

Årsredovisning

INDUSTRI  VÄRDEN

2001



Innehåll

1	Året i sammandrag
2	VD har ordet
6	Detta är Industrivärden
10	Industrivärdens roll i samhället
11	Industrivärdens aktier och KVB
16	Aktieportföljen
17	Börsportföljen
23	Större innehav i börsportföljen
40	Onoterade innehav
41	Indutrade
44	Besam
46	Isaberg Rapid
48	Övriga onoterade innehav
50	Förvaltningsberättelse
53	Förslag till vinstdisposition
54	Koncernens resultaträkning
56	Koncernens balansräkning
58	Moderbolagets resultaträkning
59	Moderbolagets balansräkning
60	Koncernens och moderbolagets kassaflödesanalyser
62	Större dotterföretag
63	Bokslutskommentarer
67	Koncernen i sammandrag – Euro
68	Noter
80	Revisionsberättelse
81	Bolagsorgan och ledning
83	Organisation och personal
84	Skatteregler för investmentbolag
85	Koncernen i sammandrag
86	Styrelse, ledningsgrupp och revisor
88	Marknadskommunikation
90	Ordlista och definitioner
92	Adresser

Ekonomisk information 2002

Delårsrapport för januari–mars lämnas den 2 maj, för januari–juni den 19 augusti och för januari–september den 31 oktober 2002. All rapportering publiceras dessutom på Internet, www.industrivarden.se. Se vidare avsnittet Marknadskommunikation, sidan 88.

This Annual Report is
also available in English.



Årets ordinarie bolagsstämma

Tid och plats

Ordinarie bolagsstämma äger rum onsdagen den 17 april 2002 kl. 14.00 i Vinterträdgården på Grand Hôtel i Stockholm med ingång i hörnet Stallgatan/Blasieholmsgatan. Dörrarna öppnas kl. 13.00 och registrering till bolagsstämman pågår till kl. 14.00 då dörrarna stängs. Deltagare skall kunna styrka sin identitet genom legitimation. Före stämman serveras kaffe.

Vem har rätt att delta?

Rätt att delta i bolagsstämman har aktieägare som *dels* upptagits i den utskrift av aktieboken som görs av VPC per den 5 april 2002 och *dels* senast kl. 15.00 måndagen den 15 april 2002 anmäler sig till bolagsstämman.

Hur blir man införd i aktieboken?

Aktierna kan i den av VPC förda aktieboken vara registrerade i ägarens eller förvaltarens namn. Aktieägare som inte låtit förvaltare införas i aktieboken är själv införd i den. Aktieägare som har lämnat sina aktier till annan för förvaltning kan ha valt att låta förvaltaren föras in i aktieboken. Aktieägare som sålunda äger förvaltarregistrerade aktier skall, om vederbörande vill delta i bolagsstämman, i god tid begära att tillfälligt föras in i aktieboken per den 5 april 2002.

Hur anmäler man sig?

Anmälan kan göras till bolaget enligt ett av följande alternativ:

- per post under adress AB Industrivärden (publ),
Box 5403, 114 84 Stockholm (se bifogad anmälningsblankett),
- per telefon 08-666 64 00,
- per telefax 08-661 46 28 (se bifogad anmälningsblankett),
- per e-post agm@industrivarden.se varvid erfordras bolagets e-post-bekräftelse (inom ett dygn) på att anmälan har mottagits.

Anmälan skall vara bolaget tillhanda senast kl. 15.00 måndagen den 15 april 2002.

Ombud

Aktieägares rätt vid bolagsstämman får utövas genom ombud. Använd gärna utrymmet för fullmakt på anmälningsblanketten. Företrädes juridisk person skall fullmakt vara undertecknad av firmatecknare och kopia av ett aktuellt registreringsbevis som anger firmatecknare skall bifogas.

Utdelning

Utdelning för 2001 utsändes till aktieägare som på avstämningsdagen är registrerade i aktieboken. Styrelsen avser föreslå att den 22 april 2002 skall vara avstämningsdag. Om stämman beslutar enligt styrelsens förslag beräknas utsändning av utdelning och KVB-ränta ske genom VPCs försorg den 25 april 2002.

Året i sammandrag



Industrivårdens aktieinnehav illustreras uppifrån av produkter från respektive Ericsson, Skanska, SCA och Sandvik.

¹Substansvärdet för 2000 uppgick till 283 kronor beräknat på 191.206.984 aktier och KVB vid utgången av 2000. Efter genomförd uppsägning av KVB-lånet har substansvärdet för såväl 2000 som 2001 här beräknats på 193.135.612 aktier.

- Totalavkastningen för Industrivärdenaktien uppgick till -16 procent jämfört med -15 procent för Findatas avkastningsindex. Aktiekursen sjönk med 20 procent jämfört med -17 procent för generalindex.
- Substansvärdet vid årets utgång uppgick till 204 (280¹) kronor per aktie, varav börsportföljen 210 (284) kronor, onoterade aktieinnehav 21 (22) kronor och övriga tillgångar och skulder -27 (-26) kronor.
- Börsportföljens värde per den 31 december var 40.535 (54.961) mkr. Justerat för köp och försäljningar minskade portföljvärdet med 24 procent från årets början, medan generalindex sjönk med 17 procent. Börsportföljens totalavkastning uppgick till -22 procent jämfört med -15 procent för Findatas avkastningsindex.
- Under sista kvartalet såldes hela innehavet i Pharmacia. Under året avyttrades börsaktier för 2.975 mkr med en realisationsvinst på 713 mkr. Aktieförvärven uppgick till 1.506 mkr.
- De tre helägda industri- och handelsföretagen expanderade alla under året genom företagsförvärv eller nyetableringar.
- Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 1.510 (1.364) mkr. Härav utgjorde vinst vid aktieförsäljningar 644 (366) mkr, utdelning från aktier 918 (839) mkr samt övriga resultatposter -52 (159) mkr.
- Styrelsen föreslår en utdelning med 5,00 (5,00) kronor samt därutöver en bonus på 3,35 (3,40) kronor till sammantaget 8,35 (8,40) kronor per aktie. Räntan per KVB skulle därmed bli 9,60 (9,66) kronor.
- Extra bolagsstämma i oktober 2001 beslutade att i förtid säga upp Industrivårdens KVB-lån 1988/2028 i syfte att förenkla aktiestrukturen, underlätta värderingen av företaget och öka likviditeten i aktierna. I enlighet med lånevillkoren erhöll KVB-ägarna en och en tiondels (1,1) aktie per KVB vid konvertering efter den 25 oktober 2001. Som en följd av uppsägningen av KVB-lånet ökade antalet aktier med 21,4 miljoner aktier till 193,1 miljoner aktier.

VD har ordet

DET GÅNGNA ÅRET innebar stora förändringar, för världen, för det ekonomiska klimatet och för mig personligen.

Vid bolagsstämman i maj tillträdde jag som VD för Industrivärden. Detta i en period då börsen hämtat sig relativt väl från det ras som skedde framförallt under årets första kvartal. Händelseutvecklingen under sommaren och hösten bjöd dock på mer dramatik än någon av oss kunde ana.

Den 11 september förändrades såväl vår framtidstro som vår känsla av trygghet. Terrorattackerna mot World Trade Center i New York och Pentagon i Washington var inte bara terrordåd riktade mot USA, utan en attack mot hela den livsstil som symboliseras av USA, men som i hög grad gäller den övriga västvärlden i allmänhet och Sverige i synnerhet.

Ett öppet samhälle, fritt från handelshinder med väl fungerande och säkra kommunikationer, är en förutsättning för att ett litet land som Sverige med en stor utlandshandelssektor skall utvecklas väl. Det som inträffade i New York kan i det längre perspektivet ha minst lika stora konsekvenser för oss som för USA. Det är därför hoppgivande att världssamfundet med sådan kraft tagit upp kampen mot terrorismen, inte bara i Afghanistan utan även globalt.

Jag var själv i World Trade Center på morgonen den 10 september och skulle återvända dit för nya möten den 13 september. Att bli ”fast” i New York och att på plats på Manhattan få uppleva New York-bornas solidaritet, offervilja och beslutsamhet är ett starkt minne som jag alltid kommer att bära med mig. New York-bornas sätt att hantera en i det närmaste ofattbar kris är ett hoppgivande riktmärke för framtiden.

Förutom att lära mig Industrivärden, dess organisation och större innehav har jag och mina medarbetare ägnat mycket kraft åt att definiera Industrivärdens roll i en alltmer globaliserad ekonomi. Vi är en del av en marknad med i det närmaste ofattbara ekonomiska resurser samlade i händerna på olika professionella kapitalförvaltare. I en värld där det stora flertalet kontinuerligt

söker att överträffa index finns det enligt min uppfattning ett klart behov av en aktör som Industrivärden. Vårt mål är att söka generera en hög substansvärdetillväxt sett över en längre tidsperiod genom kombinationen av en professionell investeringsverksamhet och långsiktigt aktivt ägande. Det innebär även att totalavkastningen för Industrivärdens aktie bör analyseras i ett längre perspektiv. Aktien har i ett sådant perspektiv uppvisat en mycket god avkastning. Det är min förhoppning att vi skall kunna fortsätta denna positiva utveckling i en värld med de förändrade marknadsförutsättningar som följer av en avreglerad och globaliserad kapitalmarknad.

En fortsatt positiv utveckling förutsätter att ett antal steg vidtas för att ytterligare förstärka Industrivärdens position och förmåga.

Nyckeln till vår framgång är en professionell investeringsverksamhet och det aktiva ägandet, därav följer att vi skall arbeta med en koncentrerad portfölj. Våra investeringar skall i princip vara inriktade på stora och medelstora noterade bolag. Bolagen skall ha förutsättningar för långsiktigt god lönsamhet och goda kassaflöden.

Detta innebär att vi för nya investeringar skall fastslå ett tydligt förväntansvärde redan vid investeringstillfället, som sedan ligger till grund för beslut om en exitstrategi. Strategin för nya investeringar skall tillämpas med Norden som bas.

Den fastlagda strategin innebär att vi normalt inte skall syssla med direkta sk venture capital investeringar. Industrivärden har dock sedan våren 2001 ett ”titthål” in i denna typ av marknad genom vår 25-procentiga andel av fonden Ericsson Venture Partners, där vårt åtagande är att bidra med medel för investeringar upp till USD 75 miljoner.

Industrivärden har idag tre helägda dotterbolag. De är alla mycket välskötta med god lönsamhet och goda kassaflöden som ett resultat av goda marknadspositioner och väl genomförda strategier. Industrivärden kommer att sälja hela eller delar av innehaven i dessa bolag när förutsättningar finns för att de kan fortsätta att utvecklas väl med andra ägare, exempelvis industriella ägare.



VD ANDERS NYRÉN

En förändring mot att bli mer av ett investeringsbolag snarare än ett förvaltningsbolag kommer att medföra ett annorlunda sätt att arbeta och därmed en förändrad organisation. Vi kommer att fokusera på investeringsverksamheten snarare än ren aktieanalys. Vi kommer även att ha en strukturerad marknadsnärvaro, som genom marknadsoperationer dels ger marknadsinformation på ett strukturerat sätt och dels skapar mervärde fram-

förallt på derivatmarknaden. Arbetet med att bygga upp denna nya organisation, som kommer att ha ungefär samma antal anställda som idag, pågår.

Vår belåning som i dagsläget är konservativ skall kunna utökas, givet att investeringsmöjligheterna är uppenbara och ger en avkastningspotential som väl överstiger Industrivärdens kostnad för kapital. Dock skall belåningen inte överstiga 20 procent av de marknadsvärderade tillgångarna så att Industri-

värdens sunda finanser inte äventyras. Eftersom vår affärsidé är att skapa långsiktig värdetillväxt genom aktivt ägande och den sk substansrabatten försvårar nyemissioner planerar vi för närvarande ej för några återköpsprogram.

Vårt arbete skall även framgent präglas av de faktorer som så framgångsrikt tillämpats hittills, ansvarsfullt aktivt ägande och långsiktighet. Vi förnekar inte den maktposition som affärsidén medför, tvärtom ser vi den som en förutsättning för vår strategi och känner stort ansvar för vad det för med sig. Makten är inte ett mål i sig utan ett nödvändigt medel för att vi skall kunna genomföra vår affärsidé om värdeskapande genom aktivt ägande.

Det är mycket glädjande att en extra bolagsstämma den 25 oktober 2001 beslöt att, i enlighet med de ursprungliga villkoren från 1988, förtidsinlösa de konvertibla vinstandelsbevisen. Genom denna inlösen minskas antalet värdepappersslag i Industrivärden till två; aktier av serie A och serie C, vilket underlättar värderingen av Industrivärden.

Det är vår förhoppning att denna förenkling skall leda till bättre likviditet i aktien och att Industrivärden skall bli än mer transparent och lättana-

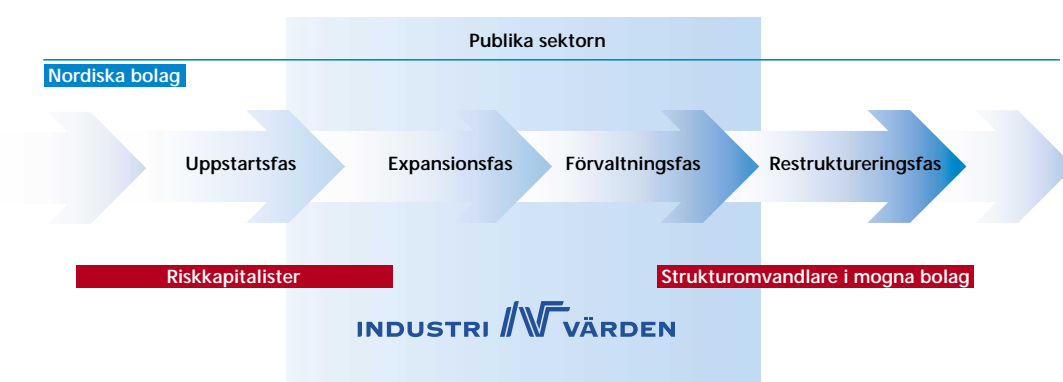
lyserat. Detta torde gynna samtliga investerare och kanske då i synnerhet de utländska investerare som visat intresse för Industrivärden.

En ytterligare förutsättning är att Industrivärdens skattesituation inte är ogynnsam relativt andra placeringsmöjligheter. Det är därför tillfredsställande att den sk schablonintakten sänks från 2,0 procent till 1,5 procent med början från och med verksamhetsåret 2002. Om och när den nya lagen om beskattning av näringsbetingade aktier träder i kraft förutsätter jag dock en ytterligare justering av schablonintakten eftersom investmentbolagen annars missgynnas i förhållande till rörelsedrivande bolag. Även vid en schablonintäkt om 1,5 procent betalar vi ut mer i utdelning än vad vi har i löpande kassaflöde. Denna situation är i längden inte acceptabel om vi skall kunna fullfölja en långsiktig ägaruppgift i framförallt Sverige.

Mot bakgrund av en substansvärdeutveckling om -27 procent och att aktiens totalavkastning var -16 procent, att jämföra med totalavkastningsindex på -15 procent, kan man inte säga att vi haft en tillfredsställande utveckling för det gångna året. Industrivärdens exponering mot tillväxt i

Vision

Industrivärdens vision är att vara det ledande investeringsbolaget med fokus på stora och medelstora noterade nordiska företag.



form av Ericsson och Skandia slog hårt mot vårt substansvärde. De åtgärder som nu vidtagits i Ericsson och bolagets relativt sett markant förstärkta position på systemsidan gör att vi ser framtiden an med tillförsikt.

Vårt engagemang i läkemedelssektorn har varit en lyckad satsning som tillsammans med framförallt den goda utvecklingen för SCA bidrog till att lindra de negativa effekterna av Ericssons kursutveckling.

Vikten av att anta ett riktigt tidsperspektiv vid en utvärdering tål att upprepas. Vi arbetar som långsiktiga aktiva ägare och våra egna resultat bör följaktligen studeras över flera års sikt. Under dessa lite längre tidsperspektiv står vi oss väl mot avkastningsindex. Trots det gångna årets otillfredsställande utveckling har Industrivärdens aktie i ett längre perspektiv haft en årlig genomsnittlig utveckling som väl slår Stockholmsbörsen såväl på fem år som på tio år. Det är min förhoppning att Industrivärdenaktien även framgent skall kunna uppvisa denna tillfredsställande utveckling.

Slutligen vill jag framföra ett varmt tack till alla medarbetare i Industrivärdenkoncernen, såväl de personer som arbetar inom moderbolaget som de

som arbetar i de helägda dotterbolagen. Utan deras utomordentliga arbetsinsatser och lojalitet hade inte bara resultatet varit sämre, utan även mitt arbete på Industrivärden hade varit betydligt svårare och mindre stimulerande!

Vid 2002 års bolagsstämma kommer Industrivärdens ordförande Bo Rydin, som varit ledamot i Industrivärdens styrelse sedan 1973 och dess ordförande sedan 1988, att med ålderns rätt avsäga sig omval och därmed lämna Industrivärdens styrelse. Jag vill därför å samtliga aktieägares och anställdas vägnar framföra ett varmt tack till Bo för hans utomordentligt fina insatser för Industrivärden. Bo är en mycket klok, kunnig, erfaren och påläst person med hög integritet, som varit till stor nytta för Industrivärden.

Stockholm i februari 2002



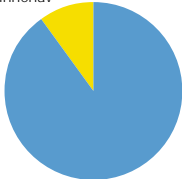
ANDERS NYRÉN

Verkställande direktör

Detta är Industrivärden

Andel av Industrivärdens totala aktieportfölj

Onoterade innehav



Börsportföljen

INDUSTRIVÄRDEN ÄR ETT av Nordens ledande investmentbolag med ägarandelar i ett koncentrerat urval av börsbolag med god utvecklingspotential.

Affärsidén är att ge aktieägarna en hög totalavkastning baserat på en professionell investeringsverksamhet och aktivt ägande. Investeringarna skall främst ske i stora och medelstora noterade nordiska företag. Placeringar kan även göras i onoterade bolag med god potential.

Målsättningen är att över tiden generera en hög tillväxt av substansvärdet. Genom en hög värdetillväxt av Industrivärdens tillgångar möjliggörs en totalavkastning till Industrivärdens aktieägare som räknat över en längre tidsperiod är högre än genomsnittet för Stockholmsbörsen. Industrivärdens roll som långsiktig aktiv ägare förutsätter ett längre tidsperspektiv vid utvärderingen av aktien. Under såväl den senaste femårsperioden som den senaste tioårsperioden har målet uppnåtts med god marginal.

Industrivärdens vision, affärsidé, mål och strategi i korthet

Vision

Industrivärdens vision är att vara det ledande investeringsbolaget med fokus på noterade stora och medelstora nordiska företag.

Affärsidé

- Hög totalavkastning baserat på professionell investeringsverksamhet och aktivt ägande.
- Investeringar huvudsakligen i stora och medelstora noterade nordiska företag.

Mål

- Att över tiden generera en hög tillväxt av substansvärdet.
- Att genom substansvärdetillväxt möjliggöra en totalavkastning som över en längre tidsperiod är högre än genomsnittet för Stockholmsbörsen.
- Att ge en högre utdelning än genomsnittet för Stockholmsbörsen.

Strategi

AKTIEPORTFÖLJEN

- Koncentrerad aktieportfölj.
- Stora och medelstora nordiska företag.
- Tydliga investeringsagendor för innehaven.

INNEHAVEN

I AKTIEPORTFÖLJEN

- Investeringsbelopp cirka 0,5–5 miljarder kronor per enskilt innehav.
- Ett betydande inflytande som möjliggör aktivt ägande.
- Företag med stora möjligheter till värdeskapande.
- Långsiktig placeringshorisont, 3–8 år.

BEGRÄNSAD SKULDSÄTTNING

- Skuldsättningsgrad maximalt 20 procent av de marknadsvärderade tillgångarna.



Finansiella mål och utdelningspolicy

Industrivärdens finansiella mål är att över tiden generera en god tillväxt av substansvärdet. Genom en hög tillväxt av Industrivärdens tillgångar möjliggörs en totalavkastning till aktieägarna som räknat över en längre tidsperiod är högre än genomsnittet för Stockholmsbörsen.

Industrivärden strävar även efter att ge en utdelning som ger aktieägarna en högre direktavkastning än genomsnittet för Stockholmsbörsen.

Måluppfyllelse

Industrivärdenaktien sjönk med 20 procent under 2001, medan generalindex sjönk med 17 procent. Totalavkastningen uppgick till -16 procent under 2001, jämfört med -15 procent för Findatas avkastningsindex.

Från utgången av 1996 till och med den 31 december 2001 uppgick Industrivärdenaktiens genomsnittliga totalavkastning till 20 procent per år, medan avkastningsindex under samma period uppgick till 13 procent per år.

Den årliga genomsnittliga utdelningstillväxten under femårsperioden 1997–2001 blir 21 procent. Den genomsnittliga direktavkastningen under perioden blir 4,0 procent eller dubbelt så hög som genomsnittet för Stockholmsbörsen.

Börsportföljens sammansättning

31 december 2001

Huvuddelen av börsportföljen utgjordes vid utgången av 2001 av åtta större innehav i vilka bolag Industrivärden är den största eller en av de största aktieägarna. Dessa innehav är Ericsson, Handelsbanken, SCA, Sandvik, Skandia, Lundbeck A/S, Skanska och SSAB. Det totala marknadsvärdet per den 31 december 2001 av de större innehaven uppgick till 37.671 mkr.

Utöver de större innehaven omfattade börsportföljen den 31 december 2001 även ett antal övriga aktieinnehav, i vilka bolag Industrivärden inte är en av de största aktieägarna. Under 2001 avyttrades fem av de 15 övriga innehav som fanns vid årets början. De övriga innehaven hade vid

utgången av 2001 ett marknadsvärde som uppgick till 2.864 mkr.

Börsportföljens totala marknadsvärde den 31 december 2001 var 40.535 mkr, vilket motsvarar 91 procent av det beräknade värdet på den totala aktieportföljen.

De onoterade innehaven kompletterar börsportföljen

Vid utgången av 2001 var 9 procent av Industrivärdens aktieportfölj placerade i onoterade innehav, huvudsakligen helägda bolag, verksamma inom handel och lätt verkstadsindustri.

Substansvärdet

Substansvärdet, som mäter Industrivärdens förmögenhet, definieras som faktiska marknadsvärden för börsportföljens aktier respektive kalkylmässiga värden för industri- och handelsbolagen och bokföringsmässiga värden för övriga onoterade innehav, med avdrag för övriga tillgångar och skulder, netto.

Industrivärdens substansvärde per den 31 december 2001 har beräknats till 39,4 miljarder kronor, vilket motsvarar 204 kronor per aktie. Vid årsskiftet 2000/2001 var substansvärdet beräknat till 280 kronor per aktie.

Det totala substansvärdet har ökat från 21,7 miljarder kronor vid utgången av 1996 till 39,4 miljarder kronor vid utgången av 2001 eller med 82 procent. Om lämnade utdelningar återinvesteras har ett sålunda justerat substansvärde ökat med 103 procent sedan utgången av 1996. Som jämförelse kan nämnas att Findatas avkastningsindex under samma period ökade med 87 procent.

Diagrammet på nästa sida illustrerar substansvärdets storlek och sammansättning vid utgången av 1996 respektive 2001.

Substansvärdets sammansättning

Fördelningen mellan substansvärdets ingående komponenter vid utgången av åren 2001 och 2000 framgår av tabellen på nästa sida.

Industrivärdens aktieportfölj

Börsportföljen (91%)¹

Ericsson
Handelsbanken
SCA
Sandvik
Skandia
Lundbeck A/S
Skanska
Pfizer Inc
SSAB
Scania
Volvo
Eniro
Övriga (<300 Mkr per innehav)

Onoterade innehav (9%)¹

Indutrade
Besam
Isaberg Rapid

Ericsson Venture Partners
Biodisk
Establish
DHJ Media
m fl

¹ Andel av totala aktieportföljen.

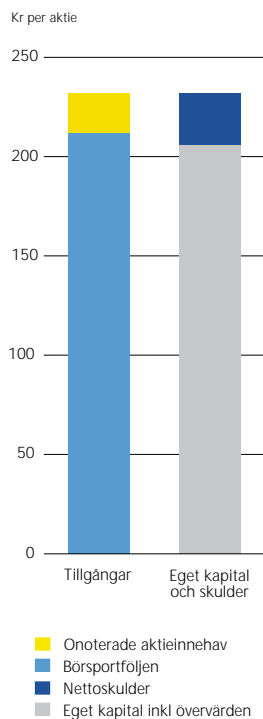
Substansvärdets sammansättning

Moderbolaget	Miljarder kronor		Kronor per aktie ¹	
	2001-12-31	2000-12-31	2001-12-31	2000-12-31
Börsportföljen	40,5	55,0	210	284
Onoterade aktieinnehav	4,1	4,1	21	22
Aktieportföljen	44,6	59,1	231	306
Övriga tillgångar och skulder ²	-5,2	-5,0	-27	-26
Substansvärde	39,4	54,1	204	280

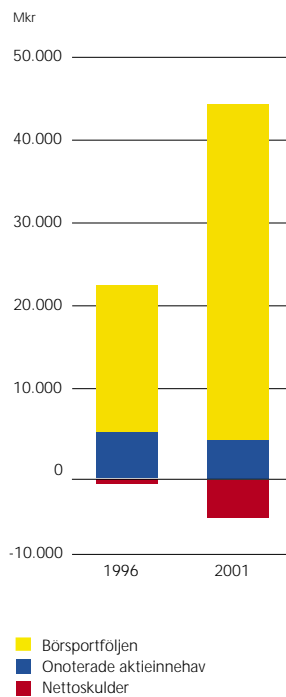
¹ Substansvärdet för 2000 uppgick till 283 kronor beräknat på 191.206.984 aktier och KVB vid utgången av 2000. Efter genomförd uppsägning av bolagets KVB-lån har substansvärdet för såväl 2000 som 2001 här beräknats på 193.135.612 aktier. Industri- och handelsbolagen har åsatts ett kalkylmässigt värde beräknat med ett P/E-tal på 13 (samma som vid årsskiftet 2000/2001), baserat på företagets resultat för 2001.

² Avser moderbolagets samtliga tillgångar och skulder med avdrag för bokförda värden på aktier i börsföretag, aktier i dotterbolag samt aktier i övriga noterade företag.

Marknadsvärderade tillgångar och kapitalstruktur 31 december 2001



Substansvärde 31 december 1996 och 2001



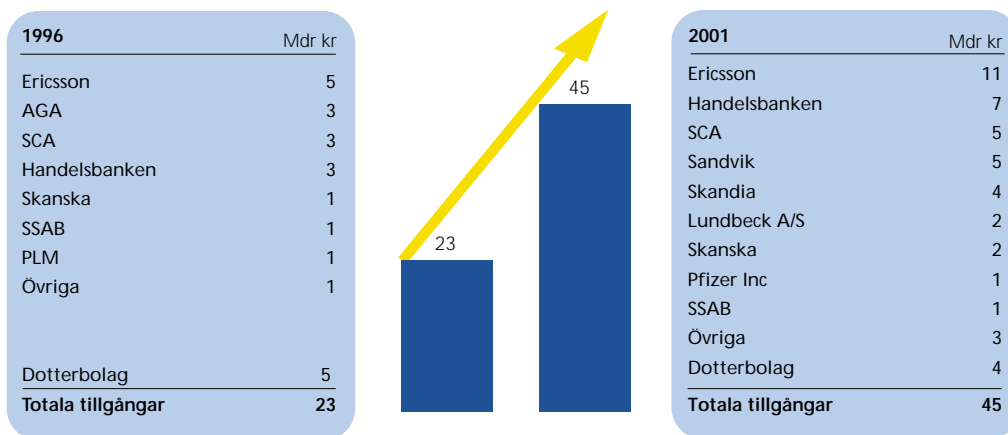
Under de senaste fem åren har ett antal större affärer genomförts:

- Det resterande aktieinnehavet i PLM, som efter avyttringar 1995 och 1996 motsvarade 23 procent av aktiekapitalet, avyttrades 1998 för 1,2 miljarder kronor med en realisationsvinst på 0,7 miljarder kronor.
- Nya innehav har tillkommit i främst Skandia och i läkemedelsföretagen Lundbeck A/S och Pfizer Inc till ett värde av 7,1 miljarder kronor vid utgången av 2001. Härav svarade Skandia för 3,6 miljarder kronor och de två läkemedelsföretagen för 3,5 miljarder kronor.
- Ett nytt stort innehav tillkom 1997 genom förvärv av en aktiepost i Sandvik för 4,1 miljarder kronor.
- Dotterbolagen Thorsman och Fundament avyttrades 1997 med en realisationsvinst på sammanlagt 1,6 miljarder kronor.
- Aktieinnehaven i fastighetsbolagen Balder, Drott och Näckebro avyttrades 1998 och 1999.
- Aktieinnehavet i Skanska fördubblades 1998 genom aktieförvärv för 1,2 miljarder kronor. Industrivärden är därmed största aktieägare i Skanska.
- Aktieinnehavet i Ericsson utökades 1999 genom aktieförvärv för 0,6 miljarder kronor.
- Aktieinnehavet i AGA avyttrades 1999 för 4,0 miljarder kronor med en realisationsvinst på 3,3 miljarder kronor.
- Under 2000 investerades netto 3,1 miljarder kronor inom områdena läkemedel och finansiella tjänster.
- Under 2001 avyttrades aktieinnehavet i Pharmacia samt fyra mindre aktieinnehav. Totalt avyttrades aktier för 3,0 miljarder kronor med en realisationsvinst på 0,7 miljarder kronor.

Stor aktivitet från 1990-talets mitt

Aktiviteterna under den senaste femårsperioden, då Industrivärden har genomgått stora förändringar, sammanfattas i figuren nedan.

Marknadsvärden december 1996 respektive december 2001



Industrivärdens roll i samhället

Socialt ansvarstagande

En grundläggande värdering för Industrivärden är att skapandet av aktieägarvärde bör förenas med socialt ansvarstagande. Industrivärden vill vara en god samhällsmedborgare genom att ta det ansvar som följer av en aktiv ägarroll. Industrivärden verkar, liksom andra företag, i en värld som förväntar sig att företag är medvetna om sin samhällspåverkan, utifrån miljömässiga, ekonomiska och sociala faktorer. Industrivärden har sedan tidigare en uttalad miljöpolicy.

Viktiga frågeställningar för ett socialt ansvarstagande är god affärsetik, respekt för individen, miljö, hälsa, säkerhet och samhällsengagemang. Industrivärden verkar kontinuerligt för att hänsyn tas till socialt ansvarstagande såväl inom det egna bolaget som inom de företag vilka utgör Industrivärdens större innehav.

Till grund för vårt sociala ansvarstagande finns givetvis en respekt för nationell lagstiftning. Därutöver är vår ambition att försäkra att våra portföljbolag i sin verksamhet tar hänsyn till OECD:s riktlinjer för multinationella företag. Under 2002 kommer Industrivärden att verka för att en dialog förs med de större portföljbolagen i syfte att utveckla handlingsplaner inom detta område.

Miljöansvar

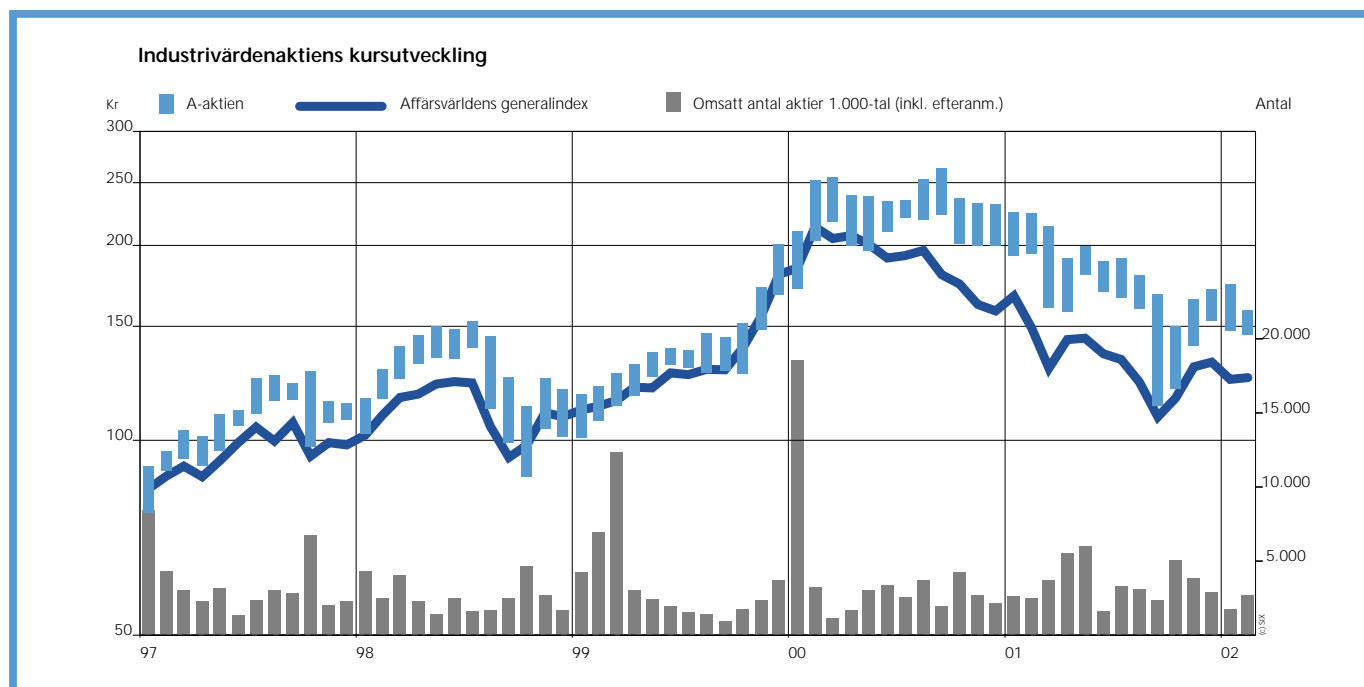
Industrivärden skall i sina större portföljbolag verka för att bolagen fastställer en miljöpolicy, utifrån den egna verksamhetens förutsättningar, som speciellt beaktar följande områden:

MARKNADEN	Bolagen skall vara lyhörda för kundernas önskemål och gå marknads miljökrav till mötes.
MILJÖPÅVERKAN	Bolagen skall vara medvetna om sin miljöpåverkan och aktivt minska sin miljöbelastning och resursförbrukning.
LAGSTIFTNING	Lagregler skall ses som ett minimikrav.
MILJÖLEDNING	Målen skall vara mätbara och fortlöpande uppföljning skall ske.

I vart och ett av Industrivärdens helägda bolag finns detaljerade miljöplaner. Uppföljning av att uppställda mål uppfylls sker löpande. Miljöarbetet prioriteras på olika miljöområden beroende på dotterbolagets inriktning och förutsättningar. Prioriterade områden inom koncernen är: produkten inklusive dess återvinning, energiförbrukning, hantering och val av kemikalier, utsläpp till vatten och luft, avfallshantering och transporter.

Lagstiftning skall ses som ett minimikrav och bolagen bör tillämpa en striktare hållning i lagens anda.

Industrivärdens aktier och KVB



INDUSTRIVÄRDENAKTIEN ÄR NOTERAD PÅ Stockholmsbörsens lista för mest omsatta aktier. Kursen för A-aktien sjönk under året med 20 procent. Aktier och KVB för 10 miljarder kronor omsattes. Vid årsslutet hade Industrivärden ett marknadsvärde av 31 miljarder kronor, varav KVB för ett totalt börsvärde av 3 miljarder kronor.

Industrivärdens aktier

Antal aktier och dess fördelning på aktieslag vid utgången av 2001 framgår av vidstående tabell.

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 och vinst. Aktiernas nominella värde är 5 kronor. Bägge aktieslagen är registrerade vid Stockholms fondbörs.

Utvecklingen under 2001 för Industrivärdenaktien var något sämre än för börsen i genomsnitt. Generalindex sjönk under året med 17 procent medan Industrivärdens A-aktie sjönk med 20 procent, från 205 till 165 kronor. Den totala

Industrivärdens aktier per 31 december 2001

Antal aktier	Nominellt värde, mkr	Andel, %, av	
		röstetal	antal aktier
125.921.947 A-aktier	629,6	96	72
48.175.084 C-aktier	240,9	4	28
174.097.031	870,5	100	100

Industrivärdenaktiens totalavkastning

	2001	2000	1999	1998	1997
Totalavkastning för A-aktien, %	-16	14	76	1	48
Index med 31 december 1996 som bas	252	300	263	149	148
Findatas avkastningsindex, %	-15	-11	70	13	28
Index med 31 december 1996 som bas	186	219	246	145	128

Industrivärdenaktiens kodbeteckningar

Industrivärdens A-aktie har följande kodbeteckningar:
 INDUa.ST i Reuters
 INDUA SS i Bloomberg

avkastningen inklusive återinvesterad utdelning uppgick till -16 procent under 2001 jämfört med -15 procent för börsen som helhet.

Av tabellen på sidan 11 framgår Industrivärdenaktiens totalavkastning jämfört med Findatas avkastningsindex under perioden 1997–2001.

A-aktiens sk betavärde låg 2001 på 1,1¹. Om en aktie har ett betavärde som är större än ett, antyder detta att aktien är mer känslig för marknads-svängningar än genomsnittsakten och om den har ett beta som är mindre än ett, antyder detta att den är mindre känslig än genomsnittsakten. Industrivärdens koncentrerade aktieportfölj, i vilken de fem största aktieinnehaven svarade för en andel av 79 procent vid utgången av 2001, medför ett betavärde för Industrivärdenaktien, som är något högre än för genomsnittsakten.

Under 2001 omsattes Industrivärdenaktier för 10 miljarder kronor på Stockholmsbörsen, motsvarande en omsättningshastighet på 34 procent för A-aktien och 32 procent för C-aktien.

¹Betavärdet är beräknat per december 2001, baserat på rullande 48-månadersvärden.

Industrivärdens KVB per 31 december 2001

Antal KVB	Nominellt värde, mkr	Andel, %, av antal KVB
7.595.168 A-KVB	174,7	44
9.725.156 C-KVB	223,7	56
17.320.324	398,4	100

Förtida uppsägning av KVB-lån

Extra bolagsstämma den 25 oktober 2001 beslutade i enlighet med styrelsens förslag om förtida uppsägning per den 28 februari 2002 av Industrivärdens lån avseende konvertibla vinstandelsbevis (KVB) 1988/2028. Enligt lånevillkoren kunde lånet sägas upp i förtid. Motiven för uppsägningen av KVB-lånet var att förenkla aktiestrukturen, underlätta värderingen av Industrivärden och öka likviditeten i aktierna.

I enlighet med lånevillkoren erhöll KVB-ägarna härvid en och en tiondel (1,1) aktie per KVB vid konvertering från och med den 26 oktober 2001 till och med den 31 januari 2002. Konvertering som skedde t o m den 20 januari 2002 berättigade till utdelning, medan konvertering som skedde under perioden 21–31 januari 2002 berättigade till KVB-ränta för 2001. Totalt ökade antalet aktier som en följd av uppsägning av KVB-lånet med 12,4 procent till 193.135.612 aktier per den 31 januari 2002.

En beräkning visar att utspädningseffekten av den premie som KVB-ägarna erhöll vid uppsägningen av KVB-lånet var försumbar. De positiva effekter som uppnås motiverade därmed utspädningen.

Efter lånets förfall finns två noterade värdepappersslag i Industrivärden, aktier av serie A och serie C. KVB av serierna A och C var registrerade på Stockholmsbörsen till den 29 januari 2002.

Avkastningen utgick i form av en ränta per KVB som var 115 procent av den utdelning per aktie som bolagsstämman beslutade avseende föregående räkenskapsår.

I samband med den förtida uppsägningen av KVB-lånet ändrades konverteringskursen från 23 kronor till 20,90 kronor i enlighet med lånevillkoren. Det nominella värdet på en KVB var 23 kronor, vilket belopp erhöles kontant för de sammanlagt 12.132 KVB som inte hade anmälts för konvertering till aktier senast den 31 januari 2002. Totalt konverterades 99,9 procent av KVB-lånet till aktier.

Under 2001 omsattes Industrivärdens KVB för 0,2 miljarder kronor på Stockholmsbörsen, motsvarande en omsättningshastighet på 7 procent.

Aktiekapitalets utveckling

Från avstämningsdagen den 20 januari 2001 till och med den 25 oktober 2001 konverterades 2.520 KVB till lika många aktier. Fram till avstämningsdagen den 20 januari 2002 konverterades ytterligare 2.632.407 KVB till 2.895.081 aktier. Antalet aktier som berättigar till utdelning för 2001 är därmed 174.673.921. Sammanlagt 16.783.605 KVB konverterades till 18.461.691 aktier under perioden 21 januari–31 januari 2002, då rätten att konvertera KVB till aktier upphörde.

Aktiekapitalets utveckling under den senaste tioårsperioden kan utläsas av tabellen på nästa sida.

Återköp av aktier

Styrelsen bemyndigades av 2001 års ordinarie bolagsstämma att under tiden intill nästa bolagsstämma besluta om förvärv och överlåtelse av bolagets egna aktier upp till fem miljoner aktier. Bemyndigandet utnyttjades inte under året.

Utdelning och KVB-ränta

Industrivärdens utdelningspolicy är att ge aktieägarna en direktavkastning som är högre än genomsnittet för Stockholmsbörsen. Detta mål har uppnåtts varje år under den senaste femårsperioden.

Aktiekapitalets utveckling

Mkr		Aktiekapital	Antal aktier
1992	Konvertering av KVB	761,0	38.051.694
1993	Konvertering av KVB	778,7	38.935.870
1994	Konvertering av KVB	858,2	42.911.222
1995	Konvertering av KVB	858,3	42.912.781
1996	Konvertering av KVB	858,3	42.912.813
1997	Ingen förändring under året	858,3	42.912.813
1998	Aktieuppdelning 4:1	858,3	171.651.252
	Konvertering av KVB	858,6	171.711.252
1999	Konvertering av KVB	858,6	171.711.952
2000	Konvertering av KVB	858,9	171.776.320
2001	Konvertering av KVB	870,5	174.097.031
2002	Konvertering av KVB (fram t o m avstämningsdagen den 20 januari)	873,4	174.673.921
2002	Konvertering av KVB (fr o m 21 januari t o m sista konverteringsdagen den 31 januari)	965,7	193.135.612

Styrelsen har till bolagsstämman föreslagit en ordinarie utdelning på 5,00 (5,00) kronor per aktie samt därutöver en bonus på 3,35 (3,40) kronor, sammantaget 8,35 (8,40) kronor per aktie. Om stämman beslutar enligt styrelsens förslag kommer KVB-räntan att uppgå till 9,60 (9,66) kronor per KVB som inte hade konverterats till aktier den 20 januari 2002. Förslaget skulle innebära att moderbolaget inte behöver betala någon skatt för 2001. En utdelning enligt styrelsens förslag innebär att den årliga genomsnittliga utdelningstillväxten för de senaste fem åren skulle uppgå till 21 procent. Utveckling av utdelning och KVB-ränta kan utläsas av tabellen nedan.

Köptioner avseende A-aktien

UBS Warburg utställer sedan i början av 1998 långfristiga köptioner (s k warrants) avseende Industrivärdens A-aktie. I mars 2001 emitterades en köption som ger innehavaren rätt att köpa 0,1 A-aktie till lösenpriset 275 kronor per aktie. Innehavaren har rätt att begära inlösen under hela inlösenperioden till och med 14 juni 2002.

Handelsbanken utställde i maj 2001 två långfristiga köptioner (s k warrants) avseende Industrivärdens A-aktie. Den ena köptionen ger innehavaren rätt att köpa 0,1 A-aktie till lösenpriset 160 kronor per aktie. Den andra köptionen ger innehavaren rätt att köpa 0,1 A-aktie till lösenpriset 220 kronor per aktie. Innehavaren har i bägge fallen rätt att begära inlösen under hela inlösenperioden till och med 20 september 2002.

De tre köptionerna är noterade på Stockholmsbörsen.

Beräknat substansvärde

Substansvärdet anger aktieägarnas gemensamma förmögenhet. Förmögenheten definieras som tillgångarnas faktiska eller kalkylmässiga marknadsvärden med avdrag för skulderna. De principer som ligger till grund för beräkningen av bolagets förmögenhet redovisas nedan.

Substansvärdet per den 31 december 2001 har beräknats till 39,4 miljarder kronor, vilket motsvarar 204 kronor per aktie. Substansvärdets utveckling under de senaste fem åren kan utläsas av tabellen på nästa sida.

Marknadsvärdering av Industrivärdens tillgångar

För att visa substansvärdets sammansättning från ett koncernperspektiv har i moderbolagets balansräkning bokförda värden av börs- och dotterbolagsaktier ersatts med faktiska marknadsvärden

Utdelning och KVB-ränta

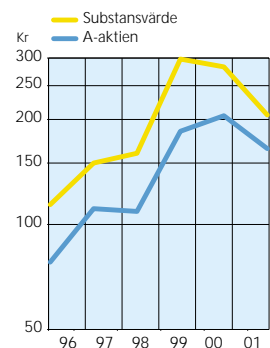
Kr	2001	2000	1999	1998	1997
Utdelning	8,35 ¹	8,40	6,20	4,50	3,75
Utdelningstillväxt per år, % ²	-1	35	38	20	15
KVB-ränta	9,60 ¹	9,66	7,13	5,18	4,31
Direktavkastning, %	5,1	4,1	3,4	4,1	3,4
Direktavkastning för Stockholmsbörsen, % ³	1,9	1,9	1,4	2,0	2,3

¹ Enligt styrelsens förslag.

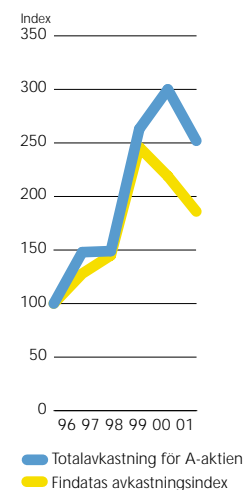
² Årlig genomsnittlig utdelningstillväxt under de senaste fem åren 21 procent.

³ Källa SIX Findata. Preliminär uppgift för 2001.

Substansvärde per aktie och KVB samt börskurs



Industrivärdens aktiers totalavkastning



Substansvärdets sammansättning och utveckling

Kr/aktie och KVB

Moderbolaget	2001	2000	1999	1998	1997
Tillgångar					
Börsportföljen	210	284	284	157	150
Onoterade aktieinnehav	21	22	21	19	16
	231	306	305	176	166
Skulder och eget kapital					
Nettoskudsättning	27	26	7	16	16
Eget kapital ¹	204	280 ²	298	160	150
	231	306	305	176	166
Substansvärde	204	280 ²	298	160	150
Substansvärdesförändring, %	-27	-5	86	7	32
Börskurs serie A den 31 december	165	205	185	109	111
Substansvärdesrabatt, % ³	19	27	38	32	26

¹ Redovisat eget kapital, KVB-lån och övervärden.

² Substansvärdet för 2000 uppgick till 283 kronor beräknat på 191.206.984 aktier och KVB vid utgången av 2000. Efter genomförd uppsägning av KVB-lånet har substansvärdet för såväl 2000 som 2001 här beräknats på 193.135.612 aktier.

³ Differens mellan substansvärde och börskurs mätt som andel av substansvärdet.

Den 28 februari 2002 uppgick substansvärdesrabatten för A-aktien till 19 procent.

för börsportföljens aktier respektive kalkylmässiga värden för industri- och handelsbolagen och bokföringsmässiga värden för övriga noterade innehav. Substansvärdet har framräknats som skillnaden

mellan det på detta sätt beräknade tillgångsvärdet och nettoskulden. Ett alternativt angreppssätt är att utgå från koncernens justerade egna kapital enligt koncernbalansräkningen och lägga till det beräknade övervärdet (skillnaden mellan beräknade marknadsvärden och i koncernen bokförda värden).

På detta sätt erhålls en uppskattning av vad koncernens eget kapital skulle vara om tillgångarna var möjliga att avyttra per beräkningsdagen. Då investmentbolag är befriade från skatt på aktieförsäljningar har inte någon schablonskatt belastat beräkningarna.

Värdering av börsportföljen

Börsaktieportföljen har värderats till aktuellt börsvärde per bokslutsdatum. Skanskas röststarka A-aktier, som inte är noterade, värderas till samma kurs som B-aktien.

Värdering av industri- och handelsbolagen

Industri- och handelsrörelserna har åsatts ett kalkylmässigt värde vid en tänkt framtida börsintroduktion genom att det aktuella årsresultatet efter finansnetto, med avdrag för 28 procents schablonskatt, har multiplicerats med ett P/E-tal på 13.

De största aktieägarna

Industrivärden har cirka 29.000 (27.000) aktieägare. Institutionella investerare som pensionsstiftelser, försäkringsbolag och investmentbolag äger cirka 83 (84) procent av aktierna. Andelen utländskt ägande uppgår till cirka 7 (6) procent.

Ägarförhållanden 31 december 2001¹

	Antal aktier	Andel, % av	
		röstetal	antal aktier
Handelsbankens Pensionsstiftelse	12.900.000	9,9	7,4
Wallanders & Hedelius stiftelse	11.100.000	8,5	6,4
Handelsbankens Pensionskassa	8.500.000	6,5	4,9
Oktogonen	6.500.000	5,0	3,7
SCA ²	6.459.916	4,9	3,7
SCA konvertibelägare ²	5.805.858	4,4	3,3
AMF Pension	14.498.500	4,1	8,3
Inter IKEA Investment AB	4.643.204	3,5	2,7
Euroclear Bank SA	7.301.924	2,8	4,2
SCA Pensionsstiftelse	3.531.692	2,7	2,0
Fjärde AP-fonden	3.175.500	2,4	1,8
Handelsbanken Fonder	2.783.000	2,1	1,6
Alecta Pension (f d SPP)	7.472.994	1,6	4,3
Sjätte AP-fonden	1.971.200	1,5	1,1

¹ Direkt- och förvaltarregistrerade ägare. Källa VPC. Andelen av röstetal och antal aktier är beräknad efter uppsägning och konvertering av KVB-lånet till aktier.

² SCA utfärdade under 1997 femåriga konvertibla skuldebrev i DEM (s k exchangeables), som kan bytas ut mot sammanlagt 7.320.000 aktier i Industrivärden. SCA avser att under skuldebrevens löptid avstå från rätten att rösta för underliggande aktier.

Aktieägarstatistik 31 december 2001¹

Storleksklass	Antal aktieägare i % av total	Summa innehav i % av total
1 – 500	62,5	1,9
501 – 1.000	16,1	2,1
1.001 – 10.000	19,4	8,9
10.001 – 50.000	1,5	5,3
50.001 –	0,5	81,8
	100,0	100,0

¹ Direkt- och förvaltarregistrerade ägare. Källa VPC.



Urval av analytiker som följer Industrivärden

FONDKOMMISSIONÄRER

Alfred Berg Fondkommission	John Hernander	08-723 58 00
Aragon Fondkommission	Håkan Persson	08-791 35 00
Carnegie Fondkommission	Christian Brunlid	08-676 88 00
Credit Agricole Indosuez Cheuvreux	Tomas Ramsalv	08-796 69 00
Danske Securities	Rikard Österman & Fredrik Grevelius	08-568 807 00
Enskilda Securities	Anders Westin	+44-207 796 7350
Handelsbanken Markets	Henrik Kronqvist	08-701 10 00
Nordea Securities	Esbjörn Lundevall	08-407 90 00
Nordiska Fondkommission	Thomas Johansson	08-791 48 00
Swedbank Fondkommission	Anders Björkman	08-585 920 00
Öhman Fondkommission/ Nordic Partners	Anders Roslund	08-402 50 00

KREDITBEDÖMNING FÖR INTERNATIONELL RATING OCH FÖRETAGSCERTIFIKATPROGRAM

Standard & Poor's	Peter Tuving	08-440 59 00
-------------------	--------------	--------------

AKTIEPORTFÖLJEN

INDUSTRIVÄRDENS AKTIEPORTFÖLJ består av börsportföljen, vars andel vid utgången av 2001 uppgick till 91 procent, samt onoterade aktieinnehav med en sammanlagd andel på 9 procent.

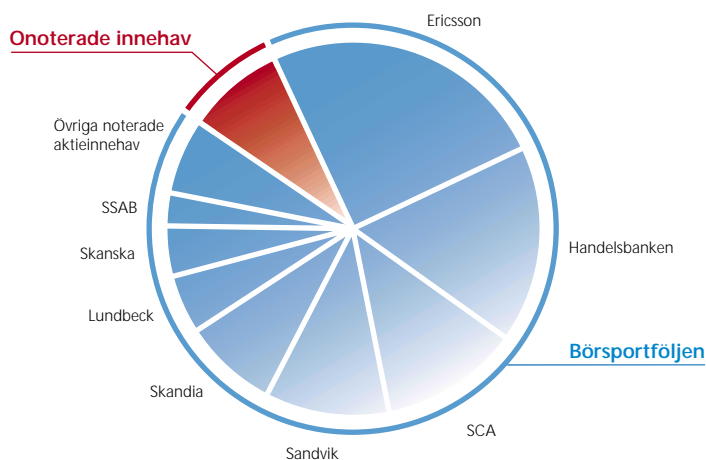
Marknadsvärdet på börsportföljen uppgick vid utgången av 2001 till sammanlagt 40,5 miljarder kronor.

De onoterade aktieinnehaven består av de helägda industri- och handelsbolagen samt minoritetsinnehav i ett antal övriga företag. Ett kalkylmässigt värde för industri- och handelsbolagen och bokföringsmässigt värde för övriga onoterade aktieinnehav uppgick till sammanlagt 4,1 miljarder kronor vid utgången av 2001.

Fördelningen mellan aktieportföljens ingående komponenter vid utgången av åren 2001 och 2000 framgår av tabellen nedan.

	Miljarder kronor		Kronor per aktie	
	2001-12-31	2000-12-31	2001-12-31	2000-12-31
Börsportföljen	40,5	55,0	210	284
Onoterade aktieinnehav	4,1	4,1	21	22
Aktieportföljen	44,6	59,1	231	306

Aktieportföljens sammansättning



Börsportföljen

Börsportföljens uppbyggnad

Den helt övervägande delen av Industrivärdens börsportfölj utgörs av ett begränsat antal större innehav – Ericsson, Handelsbanken, SCA, Sandvik, Skandia, Lundbeck A/S, Skanska och SSAB. Det sammanlagda marknadsvärdet på investeringarna i dessa bolag var 37,6 miljarder kronor vid utgången av 2001, vilket motsvarade 93 procent av värdet på börsportföljen, eller 85 procent av den totala aktieportföljen. I dessa bolag agerar Industrivärden som aktiv ägare.

De större innehaven kompletteras med ett mindre antal investeringar i andra bolag med god värdeutvecklingspotential och hög likviditet. I dessa bolag agerar inte Industrivärden som aktiv ägare. Totalt återfinns 10 investeringar bland de övriga innehaven, med ett sammanlagt värde vid utgången av 2001 på 2,9 miljarder kronor, vilket motsvarade 7 procent av värdet på börsportföljen, eller 6 procent av den totala aktieportföljen. Den värdemässigt största investeringen bland de övriga innehaven var läkemedelsbolaget Pfizer Inc.

Börsportföljen som helhet omfattar ett begränsat antal aktieinnehav med potential till god värdeutveckling. Koncentrationen är en följd av Industrivärdens strategi att ta en aktiv ägarroll i sina större innehav, vilket begränsar portföljens omfattning.

Fallande börskurser under första kvartalet

Efter en kortvarig positiv inledning på året fortsatte aktiemarknadernas nedgång från 2000 under det första kvartalet 2001. Stockholmsbörsen sjönk med 18 procent och världsindex föll med

12 procent. Teknologisektorn drabbades hårdast då många storbolag rapporterade försämrad vinsttillväxt och angav en lägre vinstprognos. Nedgången var emellertid bred och även defensiva sektorer föll tillbaka. Trots att den amerikanska centralbanken, Federal Reserve, inledde året med en överraskande sänkning av styrräntan med en halv procentenhet, vilken följdes av en lika stor sänkning en månad senare, var marknaderna inte övertygade att en vändning i ekonomin skulle nå inom en snar framtid.

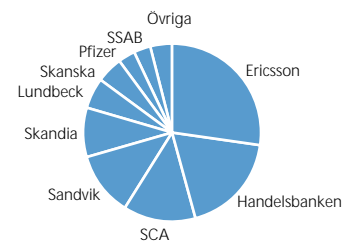
Makroekonomiska nyheter som indikerade en nedgång både i USA och i Europa fortsatte att rapporteras, vilket minskade riskvilligheten bland investerarna och föranledde analytiker att sänka sina vinstprognoser. Den försämrade konjunkturen ledde å andra sidan till att obligationsräntorna föll och ytterligare räntesänkningar förväntades.

Nedgången i aktiemarknaderna under första kvartalet resulterade i värderingsnivåer som ansågs vara attraktiva, men osäkerheten kring företagsvinsterna var stor. På Stockholmsbörsen värderades bolagen till 25 gånger prognosen för 2001 års vinster. (Källa: Enskilda Securities.)

Återhämtning under andra kvartalet

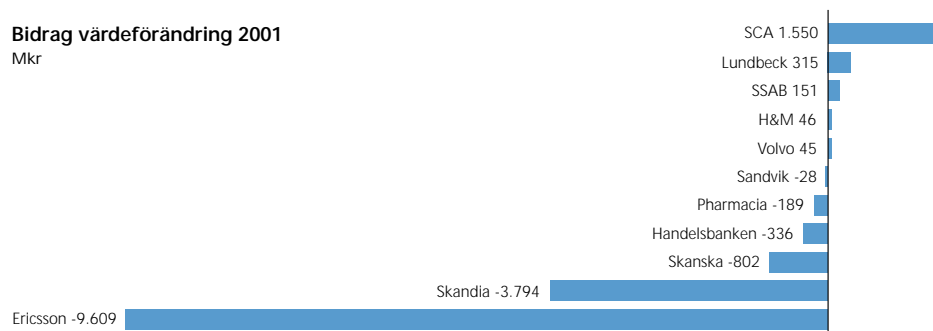
Börserna återhämtade sig under det andra kvartalet, vilket gav den första uppgången på fem kvartal. Kombinationen av penningpolitiska lättnader och en paus i företagens vinstvarningar bidrog till en positiv marknad under perioden april till mitten av juni. Stockholmsbörsen gick upp med 5 procent medan världsindex steg med

Aktier i börsportföljen

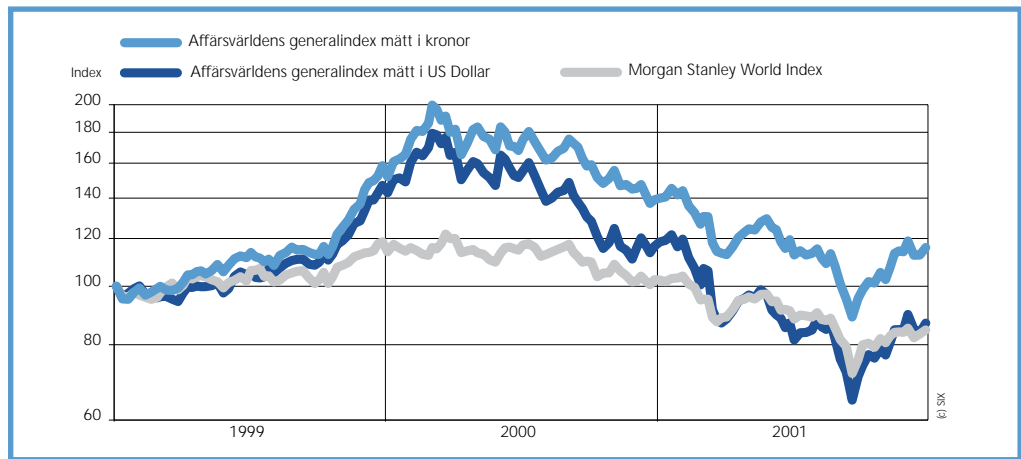


Bidrag värdeförändring 2001

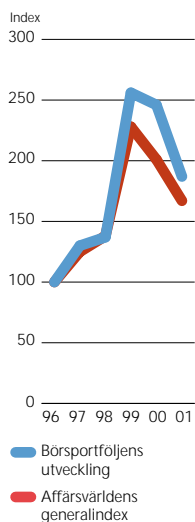
Mkr



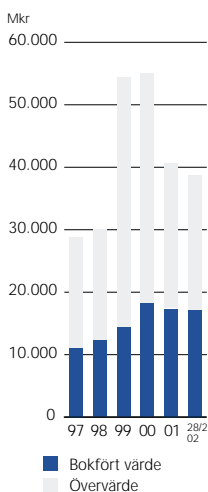
Stockholmsbörsen jämfört med världsindex



Börsportföljens utveckling



Börsportföljens marknadsvärde och övervärde



3 procent. Den bästa sektorn var teknologi med en uppgång på 8 procent. Telekomsektorn fortsatte dock att drabbas av sviterna från överinvesteringarna de senaste åren och gick ned med 9 procent. Cykliska sektorer som verkstad och sällanköpsvaror gick bättre (+6 procent) än defensiva sektorer som hälsa/sjukvård och dagligvaror (oförändrade).

Under det andra kvartalet sänkte även den europeiska centralbanken sin styrränta. De försämrade tillväxtutsikterna ansågs viktigare att motarbeta än att stävja ett förmodat inflationstryck. Samtidigt tolkades konjunkturindikatorerna av många som att en vändning uppåt i den amerikanska ekonomin var i antågande. Obligatoräntan steg i USA men var i stort sett oförändrad i Europa och resten av världen. Den amerikanska ekonomin balanserade mellan att falla in i recession eller att kvarstå vid det bottenläge som tycktes framgå av ledande indikatorer.

Den ekonomiska statistiken från Europa präglades av avmattning i tillverkningsindustrin samt uppsägningar och oro hos hushållen. Flera bedömare var skeptiska till att lägre räntor skulle kunna vidmakthålla den privata konsumtionen under nedgångsfasen i företagssektorn. Andra kvartalets uppgångar på aktiemarknaderna förde värderingarna tillbaka till ansträngda nivåer, särskilt inom teknologisektorn. På Stockholmsbörsen värderades bolagen till 29 gånger prognosen för 2001 års vinster.

Svagt tredje kvartal

Under det tredje kvartalet upplevde marknaderna kraftiga nedgångar under tecken på tilltagande makroekonomisk svaghet. Aktiekurserna sjönk i juli och augusti när sysselsättningsdata, industriproduktion, resursutnyttjande och fallande

vinster pekade på en djupare nedgång än vad man tidigare förutspått. Osäkerheten om djupet och varaktigheten i konjunkturavmattningen ökade placerarnas riskpremie. Ekonomer och aktieanalytiker var i färd med att sänka sina prognoser när terroristattackerna mot USA inträffade den 11 september. Även om det skedde en kraftig återhämtning på börserna efter bottennivån tio dagar efter attacken blev den sammantagna utvecklingen svag under tredje kvartalet.

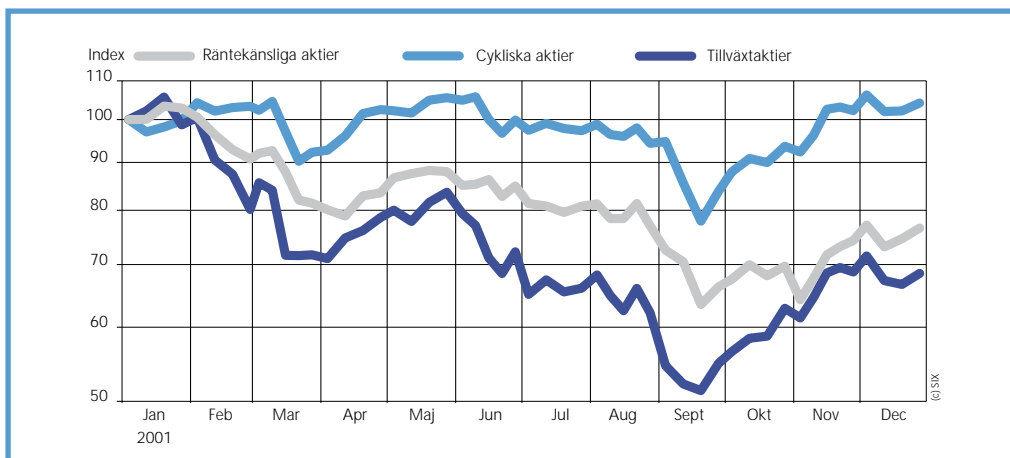
Stockholmsbörsen föll tillbaka med 20 procent och världsindex föll med 17 procent. Defensiva sektorer gick bäst under det tredje kvartalet. Hälsa/sjukvård (oförändrad) var starkast följt av dagligvaror. Svagast utveckling hade informationsteknologi med en nedgång på 33 procent.

Terroristattackerna skakade en redan svag världsekonomi och företagen sänkte åter sina försäljnings- och vinstprognoser. I ett koordinerat försök att ingjuta förtroende i de finansiella marknaderna och den globala ekonomin sänkte centralbankerna världen över sina styrräntor i september. Ytterligare penningpolitiska stimulanser skulle sörja för likviditet till marknaderna men vinstförväntningar och BNP-prognoser sänktes i stället betydligt. En global recession sågs som oundviklig. Obligatoräntorna föll både i USA och i Europa. Nedgången i aktiekurserna pressade tillbaka värderingarna till nivåer som inte förekommit sedan senhösten 1998. På Stockholmsbörsen värderades bolagen till 26 gånger prognosen för 2001 års vinster.

Återhämtning under fjärde kvartalet

Under det fjärde kvartalet blev allt fler investerare övertygade om att botten på de finansiella marknaderna hade nåtts den 21 september och att

Kursutveckling för olika segment på Stockholmsbörsen



de massiva stimulansåtgärderna i form av räntesänkningar och skattelättnader skulle leda till en ekonomisk återhämtning under de närmaste två-tre kvartalen.

En ökad riskbenägenhet och hög likviditet drev upp kurserna under både oktober, november och december, trots fortsatt svag makroekonomisk statistik och svaga företagsrapporter. Oljepriset föll tillbaka ytterligare till en nivå under 20 dollar per fat. Genom återverkningar på bränsle- och energikostnader förväntades detta ge en extra stimulans till hushåll och företag. Obligationsräntorna i framför allt USA började återigen stiga.

Stockholmsbörsen steg under det fjärde kvartalet med 21 procent, medan världsindex noterade en uppgång med 12 procent. Teknologi utvecklades starkast (+39 procent) tillsammans med verkstad och basindustri (+13 procent respektive +12 procent). Svagast utveckling hade hälsovårdssektorn som var oförändrad. P/E-talet på Stockholmsbörsen uppgick till 34 gånger vid utgången av 2001, beräknat på vinstprognoser för 2001.

Börsåret 2001 med utblick mot 2002

För helåret 2001 kunde vi därmed notera en nedgång på Stockholmsbörsen med 17 procent. Uttryckt i dollar blev tillbakagången 25 procent, vilket kan jämföras med exempelvis S&P500 med -13 procent, Eurotop300 med -22 procent och världsindex med -18 procent. Vi kan konstatera att nedgångarna på världens aktiemarknader under 2001 skedde parallellt med fallande räntor, fortsatt låg inflation och kontinuerligt försämrade konjunktur- och vinstprognoser.

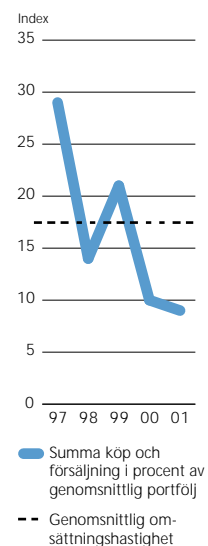
En expansiv finans- och penningpolitik förväntas leda efterfrågeutvecklingen under 2002. Dessutom är realräntorna världen över tämligen låga sett i ett historiskt perspektiv, vilket har en stimulerande effekt. Ett lågt oljepris torde också hjälpa. Man får dock anta att en cyklisk återhämtning under det kommande året är relativt väl beaktad i kurserna.

I det längre perspektivet finns det skäl att stå fast vid en fortsatt positiv syn på aktiemarknadsinvesteringar. De grundläggande drivkrafterna bakom en expansion av världsekonomin under stabil prisutveckling kvarstår. Produktivitetsförbättringar drivs fram av teknologisk utveckling, avregleringar och global konkurrens. En alltmer liberaliserad handel och öppnandet av helt nya marknader möjliggör fortsatt god tillväxt. För en positiv aktiesyn talar också demografiska förskjutningar och nödvändiga omläggningar av pensionssystemen i flertalet industrialiserade länder.

Investeringsaktiviteter under 2001

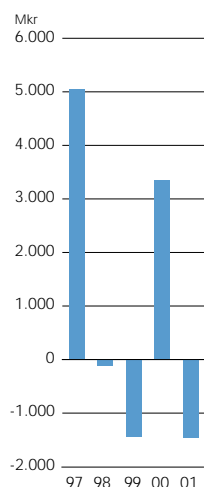
De fallande aktiemarknaderna och det osäkra läget under året återspeglas i en låg investeringsaktivitet från Industrivärden sida under 2001. Det sammanlagda värdet av aktieförvärv uppgick till 1,5 miljarder kronor, vilket var väsentligt lägre än året innan då aktieförvärven uppgick till 4,4 miljarder kronor. Värdet av sammanlagda avyttringar uppgick till 3,0 miljarder kronor jämfört med 1,1 miljarder kronor 2000. Tillsammans motsvarade sammanlagda köp och försäljningar 9 procent av det genomsnittliga portföljvärdet under året. Omsättningshastigheten i börsportföljen sedan 1997 framgår av diagrammet till höger.

Börsportföljens omsättningshastighet



Omsättningshastigheten har påverkats av förvärv av Sandvik 1997, avyttring av PLM 1998 och av AGA 1999.

Nettoinvesteringar i börsportföljen



Merparten av aktieförvärven gjordes under perioden mars till juli med katalogföretaget Eniro som den enskilt största nyinvesteringen. Förutom en avyttring av fyra miljoner Skanska B i början av året för 409 mkr koncentrerades försäljningarna till oktober och november. Bland de större innehaven såldes aktier i Sandvik och SCA för 464 respektive 272 mkr. Bland de övriga innehaven avvecklades investeringarna i Pharmacia, Karo Bio och Song Networks för en sammanlagd försäljningslikvid på 950 mkr. Realisationsvinsterna på aktieförsäljningarna uppgick till sammanlagt 713 mkr. En specifikation av realisationsvinsterna framgår av not 1 på sidan 68.

Under året genomfördes också transaktioner i derivatinstrument, såväl köp- som säljoptioner. Med fallande kurser har dock huvuddelen av transaktionerna utgjorts av utfärdade köpoptioner. Genom att utfärda optioner kan Industrivärden öka portföljens avkastning. Intäktsförda och orealiserade optionspremier under 2001 med avdrag för återköpspremier medförde ett likviditetsöverskott på 45 mkr.

Ytterligare en aktivitet som syftar till att höja avkastningen är utlåning av aktier ur portföljen. Utlåningen sker enbart via de större affärsbankerna. Den totala premien för utlånade aktier under 2001 uppgick till 1 mkr. Vid årsskiftet var aktier till ett sammanlagt värde av 382 mkr i fyra innehav utlånade.

Industrivärden utfärdade under året köpoptioner till ledningsgruppen i SSAB. Köpoptionerna berättigar till teckning av 55.637 SSAB-aktier av serie A intill slutet av maj 2006 till kursen 141 kronor.

Industrivärden medverkade till incitamentsprogram i Ericsson och SCA genom att teckna aktier till nominell kurs i riktade kontantemissioner. De emitterade aktierna avyttrades till Ericsson och SCA för att senare överlåtas till dem som omfattas av incitamentsprogrammen.

Börsportföljens utveckling 2001

Vid utgången av 2001 uppgick marknadsvärdet på börsportföljen till 40.535 mkr, att jämföras med aktiernas bokförda värde på 17.328 mkr. Övervärdet uppgick således till 23.207 mkr, vilket kan jämföras med 36.935 mkr vid årets början. Portföljens värde, justerat för köp och försäljningar, minskade med 24 procent under året, vilket var 7 procentenheter sämre än Stockholmsbörsens generalindex som sjönk med 17 procent.

Under året erhöles utdelningar om sammanlagt 905 mkr. Portföljens totalavkastning, det vill säga värdeökningen inklusive återinvesterade utdelningar, uppgick till -22 procent att jämföra med -15 procent för Findatas avkastningsindex.

Totalavkastningen för de större portföljinnehaven och deras bidrag till den totala portföljens utveckling framgår av tabellerna på sidan 17 och 22.

Från utgången av 2001 till och med den 28 februari 2002 hade börsportföljens värde, justerat för köp och försäljningar, minskat med 4 procent jämfört med -5 procent för Stockholmsbörsens generalindex under samma tidsperiod.

Börsportföljens totalavkastning och risk

Industrivärdens börsportfölj är koncentrerad, vilket är en naturlig följd av Industrivärdens affärsidé, strategi och arbetssätt. De fem största aktieinnehavens andel uppgår till 79 procent, att jämföras med de fem största aktierna på Stockholmsbörsen, vilkas andel uppgår till 51 procent. Som framgår av nedanstående tabell är börsportföljen kraftigt överviktad i de större innehaven jämfört med bolagens vikt på Stockholmsbörsen.

Aktie	Andel av börsportföljen, %		Andel av Stockholmsbörsen, %	
	2001	2000	2001	2000
Ericsson	27	37	16	23
Handelsbanken	18	15	4	3
SCA	13	7	2	1
Sandvik	12	10	2	2
Skandia	9	13	3	4

Avkastningen på en aktieportfölj innefattar både kursförändringar och utdelningar. För att få en uppfattning om den relativa utvecklingen jämförs avkastningen på Industrivärdens börsportfölj lämpligen med Findatas avkastningsindex för Stockholmsbörsen. Under femårsperioden 1997–2001 gav Industrivärdens börsportfölj en genomsnittlig årlig avkastning på 15,8 procent, eller 2,6 procentenheter bättre per år än Findatas avkastningsindex. För den senaste treårsperioden 1999–2001 blev överavkastningen 4,4 procentenheter per år. Under 2001 var avkastningen på aktieportföljen 7,1 procentenheter lägre än avkastningsindex. Vid en bedömning av huruvida den uppnådda avkastningen är tillfredsställande bör man beakta den risk som Industrivärdens investeringar inneburit i förhållande till jämförelseindex.

Under femårsperioden 1997–2001 uppgick standardavvikelsen i totalavkastningen för Industrivärdens börsaktieportfölj till 28,4 procent, vilket kan jämföras med 24,0 procent för Findatas avkastningsindex. Den totala variationen i avkastningen i Industrivärdens börsportfölj är således högre än i ett brett marknadsindex. Detta är logiskt med tanke på den koncentrationsfilosofi som beskrivits ovan.

Genom att jämföra kvoten mellan börsportföljens årliga avkastning och standardavvikelse med motsvarande kvot för Findatas avkastningsindex får man ett mått på portföljens relativa avkastning med hänsyn tagen till risknivån. En kvot under 1 innebär att portföljen givit lägre avkastning per riskenheter jämfört med index, medan en kvot över 1 innebär högre avkastning per riskenheter. För de aktuella tre- och femårsperioderna uppgick detta mått för Industrivärdens börsportfölj till 1,2 respektive 1,0.

Vid en jämförelse av portföljens uppnådda avkastning med hur stor den ”borde” vara, givet marknadens avkastning och portföljens marknadsrisk (beta), får man det så kallade alfavärdet. Vid värdet noll motsvaras uppnådd avkastning av den risk som tagits. Ett värde under noll indikerar att risker har tagits som inte ”betalat sig” i form av högre avkastning och vice versa. För de aktuella tre- och femårsperioderna uppgick börsportföljens alfavärde till i genomsnitt +4,1 respektive +1,8 procentenheter per år.

Börsportföljen per den 31 december 2001

Aktie	Antal	Börsvärde		Andel av port- följvärdet, %	Kapitalandel i bolaget, %	Röstandel i bolaget, %
		Marknads- värde, mkr	Kronor per aktie			
Ericsson	189.000.000	11.052	57	27	2,3	28,0
Handelsbanken	48.655.900	7.493	38	18	6,8	7,4
SCA	18.982.000	5.334	28	13	8,1	29,3
Sandvik	21.000.000	4.715	25	12	8,0	8,0
Skandia	47.846.800	3.636	19	9	4,5	4,5
Lundbeck A/S	8.427.400	2.265	12	6	3,6	3,6
Skanska ¹	28.302.756	1.939	10	5	6,8	30,9
Pfizer Inc	3.000.000	1.255	6	3	0,0	0,0
SSAB	12.065.600	1.237	6	3	12,0	15,6
Scania	3.000.000	571	3	1	1,5	1,8
Volvo	1.800.000	309	2	1	0,4	0,8
Eniro	4.000.000	300	2	1	2,3	2,3
Övriga innehav (< 300 mkr)		429	2	1		
Totalt		40.535	210	100		

¹Skanskas A-aktie, som inte noteras på Stockholmsbörsen, har åsatts samma värde som B-aktien.

Kursutvecklingen för börsportföljen

Aktie	Kursförändring 2001, %	Total- avkastning, %	Andel av port- följvärdet, %
Ericsson	-47	-46	27
Handelsbanken	-5	-2	18
SCA	39	44	13
Sandvik	-1	3	12
Skandia	-50	-50	9
Lundbeck A/S	10	17 ¹	6
Skanska	-30	-27	5
Pfizer Inc	-13	-2 ¹	3
SSAB	14	20	3
Scania	-8	-5	1
Volvo	9	15	1
Eniro	-21	-21	1
Övriga innehav (< 300 mkr)			1
Totalt	-24	-22	100

¹Räknat i svenska kronor. I lokal valuta var totalavkastningen 11 procent för Lundbeck och -12 procent för Pfizer.

Aktieportföljens kursutveckling 1997–2001

	2001	2000	1999	1998	1997
Portföljens kursutveckling, %	-24	-4	87	5	30
Index med 1996 som bas	187	246	256	137	130
Affärsvärldens generalindex, %	-17	-12	66	10	25
Index med 1996 som bas	167	201	228	138	125

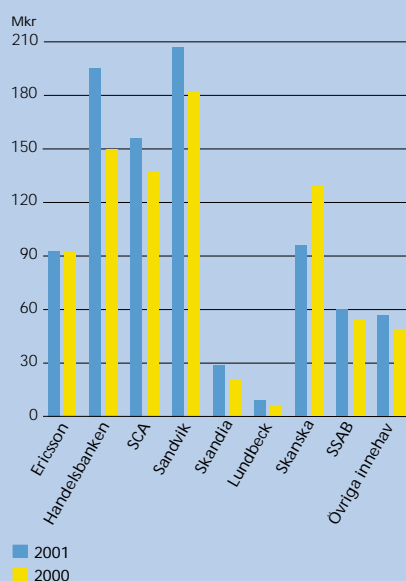
Större innehav i börsportföljen

PÅ FÖLJANDE SIDOR beskrivs de företag vars aktier utgör de större innehaven i börsportföljen. Dessa är i storleksordning Ericsson, Handelsbanken, SCA, Sandvik, Skandia, Lundbeck A/S, Skanska och SSAB.

Det totala marknadsvärdet för de större innehaven i börsportföljen uppgick den 31 december 2001 till 37,6 miljarder kronor, vilket motsvarade 93 procent av Industrivärdens börsaktieportfölj. Det samlade börsvärdet vid samma tidpunkt för de företag av de större innehaven som är noterade på Stockholmsbörsen var 811 miljarder kronor, eller 28 procent av Stockholmsbörsens samlade värde.

Vidstående diagram visar mottagna utdelningar från börsportföljen, som under 2001 uppgick till totalt 905 (821) mkr.

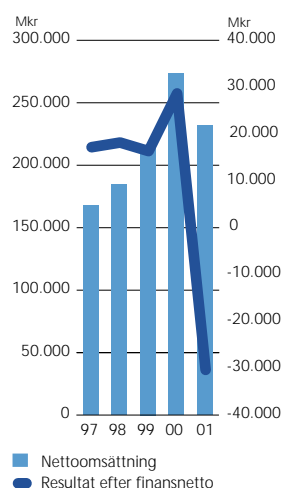
Erhållna utdelningar från börsbolag



Skanska gav extra utdelning 2000.



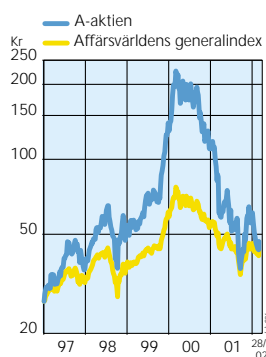
Ericsson 1997-2001



2000 års resultat inkluderade icke-operativa realisationsvinster och andra jämförelsestörande poster med totalt 14.416 mkr.

2001 års resultat inkluderade icke-operativa realisationsvinster och andra jämförelsestörande poster med totalt -9.200 mkr.

Ericssonaktien



Under den senaste femårsperioden har Ericssonaktien som helhet utvecklats bättre än index. Från oktober 1999 till mars 2000 steg aktiekursen med drygt 200 procent men föll därefter till december 2001 med 70 procent.

ERICSSON ÄR VÄRLDSLEDANDE inom mobil telekommunikation och företaget är världens största leverantör av mobilsystem.

Ericsson är den mest globala aktören inom telekommunikationsbranschen med verksamhet i över 140 länder. Den lokala närvaron medför kunskap om specifika marknadsförhållanden, möjliggör goda relationer med kunder och underleverantörer samt utgör basen för en lokal serviceorganisation.

Under de senaste åren har det skett en starkt accelererande tillväxt för mobiltelefoni och en minst lika snabb expansion för användandet av Internet. Ericssons mål är att bli det ledande företaget på framtidens integrerade tele- och datakommunikationsmarknad genom fokusering på lösningar för mobilt Internet och mobiltelefoni.

Ericsson är ledande inom tredje generationens mobilsystem. Tekniker som WCDMA och GPRS bildar basen för den vidare utvecklingen av mobilt Internet.

De nyckelområden som står i fokus för mobilt Internet är positioneringstjänster (exempelvis en turistguide till ett område), information och underhållning. Det omfattar allt från överföring av logistik- och affärsdata till realtidsspel, transaktioner med tillgång till banktjänster och aktiehandel samt meddelandetjänster i form av e-post, SMS, röstbrevlådor och överföring av video och stillbilder.

Verksamheten bedrivs sedan hösten 2001 i fem affärsenheter med fyra supportenheter. Affärsenheterna är Multi-Service Networks & Data Backbone, Mobile Systems WCDMA & GSM, Mobile Systems CDMA, Transport/Transmission och Global Services. På mobilsystem är Ericsson minst dubbelt så stor som var och en av konkurrenterna.

De viktigaste marknaderna är i storleksordning Kina, USA, Mexico, Italien, Storbritannien, Brasilien, Japan, Spanien, Sverige och Turkiet.

Året i sammandrag

- Resultatet efter finansnetto uppgick till -30.309 mkr, varav icke-operativa realisationsvinster och andra jämförelsestörande poster -9.200 mkr (28.692 mkr, varav icke-operativa realisationsvinster och andra jämförelsestörande poster med 14.416 mkr).
- Resultatet belastades med omstruktureringkostnader med 15 (8) miljarder kronor till följd av försvagad efterfrågan avseende såväl mobilsystem som telefoner.
- Ett omfattande effektiviseringsprogram genomfördes i syfte att minska kostnaderna på årsbasis med minst 20 miljarder kronor. Programmet bedöms ge en påtaglig resultat effekt under 2002.
- Ett positivt kassaflöde med 4 miljarder kronor före finansiella aktiviteter uppnåddes trots en kraftig rörelseförlust.
- Den 1 oktober påbörjades verksamheten inom Sony Ericsson Mobile Communication, ett samriskföretag till vilket Ericsson och Sony har överfört sin mobiltelefonverksamhet.
- Michael Treschow efterträdde Lars Ramqvist som styrelseordförande i mars 2002.

Omdöme om företaget ur ägarperspektiv

Överkapacitet och ökad prispress inom telekombranschen i kombination med fortsatt höga utvecklingskostnader för tredje generationens mobilsystem (3G) medförde en avsevärd rörelseförlust för 2001. Senarelagda investeringar avseende 3G har även lett till betydande strukturkostnader för kapacitetsanpassningar.

Ericsson har anpassat sin organisation och kapacitet med hänsyn till de ändrade marknadsförutsättningarna. Samarbetet med Sony ger förutsättningar för att uppnå god lönsamhet inom mobiltelefoner. Aktiekursutvecklingen har varit otillfredsställande i det korta tidsperspektivet. Industrivärden ser Ericsson som en fortsatt god investering i ett långre perspektiv.



Röstandel: 28,0%

Kapitalandel: 2,3%

Innehav: 186.000.000 A-aktier och 3.000.000 B-aktier.

Marknadsvärdet av innehavet den 31 dec 2001: 11.052 mkr.

Andel av portföljvärdet: 27%.

27%

Nyckeltal	2001	2000
Nettoomsättning, mkr	231.839	273.569
Resultat efter finansnetto, exkl minoritetsandelar, mkr	-30.309	28.692
Resultat per aktie, kr	-2:69	2:65
Utdelning per aktie, kr	Ingen¹	0:50

¹ Enligt styrelsens förslag.

Största ägare per 31 dec 2001 Procent av röster

Investor	38,7
Industrivärden	28,0
Handelsbankens Pensionsstiftelse	5,3
Livförsäkrings AB Skandia	5,0
Handelsbankens Pensionskassa	4,8

Styrelseordförande Lars Ramqvist.

VD Kurt Hellström.

Styrelseledamöter med anknytning till Industrivärden

Tom Hedelius och Clas Reuterskiöld.

Aktien

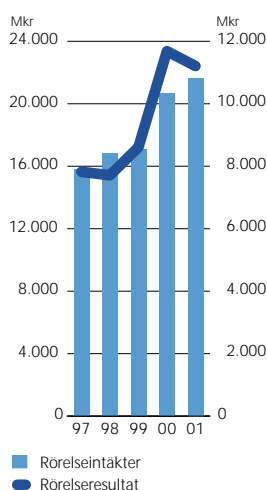
Ericssonaktien är noterad på Stockholmsbörsen samt på sju andra börser i Europa och USA. A-aktien sjönk under 2001 med 47 procent och aktier för 1.326 miljarder kronor omsattes på Stockholmsbörsen. Vid årsslutet hade Ericsson ett marknadsvärde på 461 miljarder kronor.



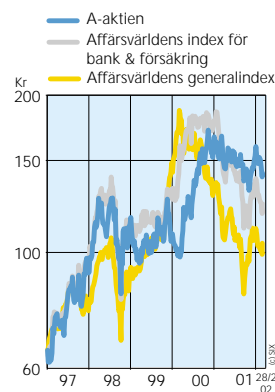
Med hjälp av ett trådlöst head-set som anslutits till mobiltelefonen kan cykelbudet såväl öka sin personliga säkerhet som förbättra leveranssäkerheten.

Handelsbanken

Handelsbanken 1997–2001



Handelsbanksaktien



Under den senaste femårsperioden har aktiekursen för Handelsbanken utvecklats bättre än såväl generalindex som index för bank och försäkring. Aktien har även utvecklats bäst bland de svenska affärsbankerna.

HANDELSBANKEN ÄR EN nordisk universalbank med starkt decentraliserad organisation. Bankens kärna är det stora kontorsnätet. Kontoren har totalansvar för kunderna inom sitt geografiska område, också de allra största företagen. Kontoren samordnar de centrala och regionala resurser som behövs för att ge kunderna den bästa servicen. Handelsbanken prioriterar hög service kombinerat med att banken skall ha de lägsta kostnaderna jämfört med andra nordiska banker.

Handelsbanken skall som universalbank täcka hela bankområdet: traditionella företagsaffärer, investment banking och trading samt privata affärer, inklusive livförsäkring.

Handelsbanken bedriver fullständig universalbanksrörelse i hela Norden. Kontorsrörelsen utgörs av tio regionbanker, sju i Sverige och en i vardera Finland, Norge och Danmark. Med 460 kontor har Handelsbanken bättre täckning i Sverige än någon annan affärsbank. I de övriga nordiska länderna finns ett åttio-tal kontor. Därutöver finns bank- och representationskontor i ett femtontal länder.

Rörelsegrenarna består utöver kontorsrörelsen av Markets (som bedriver penning- och valutahandel, lånekapitalfinansiering m m), Securities (som ansvarar för corporate finance och aktiehandel), Kapitalförvaltning, Pension och försäkring, Finans (som bedriver finansbolagstjänster som leasing och factoring), Stadshypotek Bank samt Finansförvaltning.

Handelsbankens övergripande mål är att ha en högre lönsamhet än ett vägt genomsnitt för övriga börsnoterade nordiska banker. Lönsamhet skall alltid prioriteras före volym. I kreditgivningen innebär detta att krediternas kvalitet aldrig får åsidosättas för att nå hög kreditvolym.

Året i sammandrag

- Resultatet exklusive engångsposter var i stort sett oförändrat och uppgick till 11,2 (11,3) miljarder kronor. Såväl räntenettet som tradingintäkterna avseende valuta- och räntebaserad handel utvecklades väl, främst beroende på ökade affärsvolymerna. Provisionsnettot försvagades dock som en följd av minskad aktiehandel och fallande aktiekurser.
- Danska Midtbank förvärvades vilket tillförde Handelsbanken 24 kontor på Jylland.
- Tidningen Privata Affärer utsåg Handelsbanken till Årets Bank 2001 med motiveringen att banken ger god personlig kontorsservice kombinerat med avgiftsfria Internettjänster.
- En undersökning utförd av Svenskt Kvalitetsindex visar att Handelsbanken har befast sin ställning som den bank som har mest nöjda kunder.
- För trettionde året i rad redovisade Handelsbanken bättre räntabilitet på eget kapital än ett vägt genomsnitt för de övriga börsnoterade affärsbankerna i Sverige.
- Lars O Grönstedt tillträdde som VD.

Omdöme om företaget ur ägarperspektiv

Handelsbanken har konsekvent utvecklat sin affärsidé med decentraliserat kundansvar vilket har lett till branschens genomsnittligt bästa lönsamhet under en lång följd av år. Banken har utvidgat sin geografiska bas genom satsningar i bl a Danmark och Storbritannien, där rörelsen har utvecklats enligt samma principer som tillämpas för den svenska rörelsen. Industrivärden förutser en fortsatt god utveckling för Handelsbanken.



Röstandel: 7,4%¹

Kapitalandel: 6,8%¹

Innehav: 48.655.900 A-aktier.

Marknadsvärdet av innehavet
den 31 dec 2001: 7.493 mkr.

18%

Andel av portföljvärdet: 18%.

Nyckeltal

	2001	2000
Rörelseintäkter, mkr	21.654	20.680
Rörelseresultat, mkr	11.208	11.683
Resultat per aktie, kr	11:99	12:89
Utdelning per aktie, kr	4:50 ²	4:00

¹ Handelsbanken återköpte netto 3 procent av aktiekapitalet under 2000 och 2001 men har inte satt ned aktiekapitalet. Industrivårdens andel av röster och kapital baseras på samtliga aktier, inklusive återköpta.

²Enligt styrelsens förslag.

Största ägare per 31 dec 2001

Procent av röster

Stiftelsen Oktogonen	10,1
Industrivärden	7,4
Föreningssparbankens aktiefonder	4,5
Alecta Pension (f d SPP)	3,4
AMF Pension	3,2

Styrelseordförande Arne Mårtensson.

VD Lars O Grönstedt.

Styrelseledamöter med anknytning till Industrivärden Bo Rydin och Anders Nyrén.

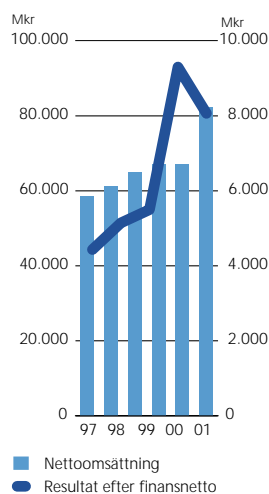
Aktien

Handelsbanksaktien är noterad på Stockholmsbörsen. Aktiekursen sjönk under 2001 med 5 procent och aktier för 77 miljarder kronor omsattes. Aktieåterköpen uppgick netto till sammanlagt 49 miljoner kronor. Vid årsslutet hade Handelsbanken ett marknadsvärde på 110 miljarder kronor.



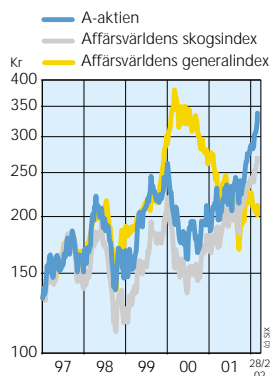
Att planera för framtiden är som att spela schack, det kräver ett vidgat perspektiv och viss framsynthet.

SCA 1997–2001



2000 års resultat inkluderade realisationsvinst vid avyttring av Modo Paper med 2.656 mkr samt reservering för strukturkostnader inom tissueområdet med 625 mkr.

SCA-aktien



Under de senaste fem åren har SCA-aktien utvecklats bättre än såväl generalindex som skogsindex.

SCA SÄLJER HYGIENPRODUKTER, förpackningslösningar och tryckpapper. Med kunskap om slutanvändarnas behov och pappersmaterialens egenskaper skall SCA erbjuda högkvalitativa produkter och tjänster. Produkterna anpassas för att möta kraven på bland annat absorption (hygienprodukter), styrka (förpackningar) samt god tryckyta (grafiska papper och förpackningar).

Europa är SCAs huvudmarknad, där koncernen de senaste åren har förstärkt marknadspositionerna genom ett flertal företagsförvärv. Dessutom sker en expansion i Nordamerika och genom samriskföretag i Asien och Sydamerika. SCA strävar efter att öka andelen högt förädlade produkter för att uppnå en god och stabil lönsamhet.

SCA har även som målsättning att minimera förbrukningen av naturresurser. Mer än 95 procent av företagets produkter utgörs av förnyelsebara och återvinningsbara material. SCA använder lika stor del returfiber som färsk vedfiber i produktionen.

Det övergripande målet är att ge aktieägarna en god värdetillväxt och en stigande utdelning. Resultatet av såväl den löpande verksamheten som strategisk utveckling mäts genom kassaflöden. Samtliga investeringar måste generera ett kassaflöde, som uppgår till lägst koncernens grundläggande avkastningskrav som för Sverige har beräknats till 7 procent av grundinvesteringen.

SCAs långsiktiga finansiella mål är att cirka 40 procent av koncernens kapital skall finansieras genom lån, motsvarande en skuldsättningsgrad på 0,7. Vidare skall det kassamässiga resultatet uppgå till 30–35 procent av nettolåneskulden. Vid den målsatta skuldsättningsgraden uppgick avkastningskravet för år 2001 på eget kapital till 11 procent och på sysselsatt kapital till 12 procent.

De viktigaste geografiska marknaderna är Europa och Nordamerika, med koncentration i Europa till Storbritannien, Tyskland, Frankrike och Sverige. Andelen fakturering utanför Sverige är drygt 90 procent.

Året i sammandrag

- För jämförbara enheter ökade faktureringen med 1 procent, beräknat i 2000 års växelkurser.
- Resultatet efter finansiella poster exklusive poster av engångskaraktär förbättrades med 11 procent till 8.090 mkr. Ökad volym, höjda försäljningspriser och förbättrad produktmix påverkade resultatet positivt. Samtliga affärsområden ökade resultatet betydligt.
- Rörelsens kassaflöde, det vill säga kassaflödet före strategiska investeringar och utdelning, ökade med 69 procent till 11.249 mkr.
- En viktig inbrytning på den nordamerikanska marknaden gjordes genom förvärv av en tissue-rörelse och ett förpackningsföretag för tillsammans 10 miljarder kronor. Integrationen av de förvärvade verksamheterna har löpt planenligt.
- Kompletterande förvärv av förpackningsföretag och mjukpappersverksamhet genomfördes i USA.
- Jan Åström tillträder som VD vid bolagsstämman i april 2002. Sverker Martin-Löf efterträder samtidigt Bo Rydin som styrelseordförande.

Omdöme om företaget ur ägarperspektiv

SCAs strategi att successivt öka andelen produkter med högt förädlingsvärde har medfört en positiv resultatutveckling under de senaste fem åren. Industrivärden förutser att SCA fullföljer sin strategi genom ytterligare förvärv inom hygien- och förpackningsområdena, vilket medför fortsatt goda möjligheter till förbättring av resultatet och aktiekursen.



Röstandel: 29,3%

Kapitalandel: 8,1%

Innehav: 18.982.000 A-aktier.

Marknadsvärdet av innehavet

den 31 dec 2001: 5.334 mkr.

Andel av portföljvärdet: 13%.

13%

Nyckeltal

	2001	2000
Nettoomsättning, mkr	82.380	67.157
Resultat efter finansnetto, mkr	8.090	9.327
Resultat per aktie, kr	24:05	30:64
Utdelning per aktie, kr	8:75 ¹	7:75

¹Enligt styrelsens förslag.

Största ägare per 31 dec 2001

Procent av röster

Industrivärden	29,3
Handelsbanken ²	12,8
SEB ²	7,0
Öresund	3,1
Fjärde AP-fonden	2,8

²Pensionsstiftelser, personalstiftelser och fonder.

Styrelseordförande Bo Rydin.

VD Sverker Martin-Löf.

Styrelseledamöter med anknytning till Industrivärden

Bo Rydin, Tom Hedelius och Anders Nyrén.

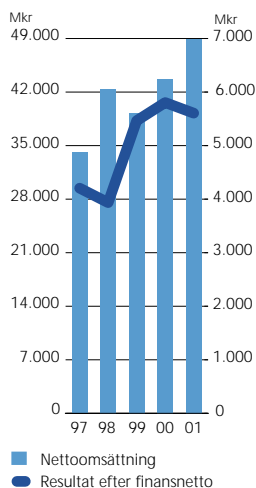
Aktien

SCA-aktien är noterad på Stockholmsbörsen samt på Londonbörsen. Dessutom finns ett American Depositary Receipt-program i USA. Aktiekursen steg under 2001 med 39 procent och aktier för 69 miljarder kronor omsattes, varav 44 miljarder kronor på Stockholmsbörsen. Vid årsslutet hade SCA ett marknadsvärde på 67 miljarder kronor.



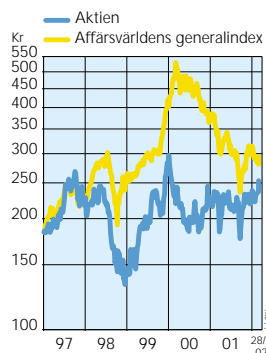
Formbara emballage av wellpapp är lätta, starka och återvinningsbara.

Sandvik 1997–2001



1999 års resultat inkluderade realisationsvinst vid avyttring av affärsområdet Saws and Tools med 1.600 mkr.

Sandvikaktien



Industrivärden förvärvade Sandvik-posten 1997. Sedan förvärvstillfället har aktien utvecklats sämre än index utom under 1999 och 2001.

SANDVIK ÄR EN högteknologisk verkstadskoncern med verksamhet i 130 länder. Koncernen har en världsledande position inom tre utvalda kärnområden:

Tooling är specialiserat på hårdmetall- och snabbstålsverktyg för metallbearbetning. Mining and Construction är inriktat på maskiner, verktyg och service för bergavverkning. Specialty Steels fokuserar på produkter i rostfritt stål, speciallegeringar och högtemperaturmaterial. I Sandvik-koncernen ingår också det delägda börsnoterade företaget Seco Tools (61 procent).

Ungefär två tredjedelar av produkterna är industrikonsumtionsprodukter medan en tredjedel är investeringsvaror. Sandvik är ett av Sveriges största exportföretag med verksamhet över hela världen.

Sandvik marknadsför sina produkter i nära samarbete med kunderna. Detta sker främst genom egen personal men också tillsammans med ett antal utvalda industridistributörer och via andra kompletterande kanaler som elektronisk handel.

Sandviks forsknings- och utvecklingsverksamhet bedrivs främst inom material- och skiktbeläggningsteknik, produkt- och applikationslösningar, produktions- och processteknologi samt informations-, kommunikations- och logistiksystem. Totalt satsar Sandvik cirka 4 procent av omsättningen per år i FoU-verksamheten.

Tillverkningen av de högt förädlade produkterna sker huvudsakligen i egna anläggningar. Samspelet mellan produktutveckling och egenutvecklad produktionsteknik säkerställer högsta kvalitet, tillgänglighet och kostnadseffektivitet.

Sandvik har kommit mycket långt vad avser användandet av Internet i rörelsen. Coromant, som är den största divisionen inom affärsområdet Tooling, säljer cirka 35 procent av sina leveranser inom Norden via Internet. Även logistiksystemet är till stor del Internetbaserat.

Det ekonomiska målet för Sandvik är att den genomsnittliga organiska volymtillväxten skall vara 6 procent per år. Härtill kommer företagsförvärv. Avkastningen på sysselsatt kapital skall i genomsnitt uppgå till 20 procent per år. Utdelningen skall motsvara minst 50 procent av vinsten per aktie sett över en konjunkturcykel. Totalavkastningen för Sandvikaktien skall överstiga genomsnittet för branschen. Nettoskuld-sättningsgraden uppgår idag till 0,4 och avses öka till 0,6 à 0,8 senast vid utgången av 2003.

Året i sammandrag

- För jämförbara enheter ökade faktureringen med 3 procent, uttryckt i 2000 års växelkurser för jämförbara enheter.
- Resultatet efter finansnetto exklusive engångsposter ökade med 2 procent till 5.266 (5.144) mkr. Högre volymer och bra kapacitetsutnyttjande var huvudorsaker till resultatökningen.
- Anpassning av kapaciteten till en svagare efterfrågan innebär minskning av antalet anställda med 1.000 personer.
- Lars Pettersson tillträder som VD vid bolagsstämman i maj 2002. Clas Åke Hedström efterträder samtidigt Percy Barnevik som styrelseordförande.

Omdöme om företaget ur ägarperspektiv

Industrivärden ser positivt på Sandviks koncentration av verksamheten till de tre kärnområdena Tooling, Mining and Construction och Specialty Steels. De rationaliseringsåtgärder som vidtagits under 2001 för att möta en svår konjunktursituation förutses leda till successiv resultatförbättring.



Röst- och kapitalandel: 8,0%¹

Innehav: 21.000.000 aktier.
 Marknadsvärdet av innehavet
 den 31 dec 2001: 4.715 mkr.
 Andel av portföljvärdet: 12%.

12%

Nyckeltal	2001	2000
Nettoomsättning, mkr	48.900	43.750
Resultat efter finansnetto, mkr	5.606	5.804
Resultat per aktie, kr	14:40	14:30
Utdelning per aktie, kr	9:50²	9:00

¹Sandvik återköpte 3 procent av aktiekapitalet under 2001, men har inte satt ned aktiekapitalet. Industrivårdens andel av röster och kapital baseras på samtliga aktier, inklusive återköpta.

²Enligt styrelsens förslag.

Största ägare per 31 dec 2001

	Procent av röster
Industrivärden	8,0
Föreningssparbankens aktiefonder	4,9
Alecta Pension (f d SPP)	3,6
Handelsbankens Pensionstiftelse	3,3
Handelsbankens aktiefonder	2,5

Styrelseordförande Percy Barnevik.

VD Clas Åke Hedström.

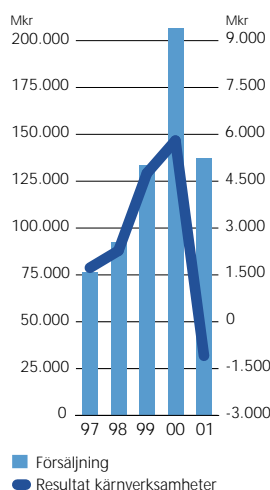
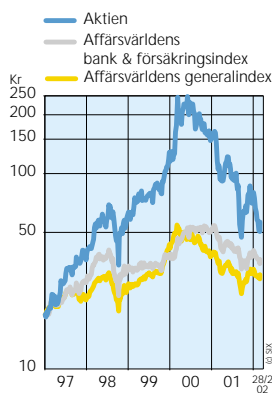
Styrelseledamot med anknytning till Industrivärden Clas Reuterskiöld.

Aktien

Sandvikaktien är noterad på Stockholmsbörsen. Dessutom finns ett American Depositary Receipt-program i USA. Aktien sjönk under 2001 med 1 procent och aktier för 68 miljarder kronor omsattes. Aktieåterköpen uppgick till 1,7 miljarder kronor under året. Vid årsslutet hade Sandvik ett marknadsvärde på 58 miljarder kronor.



För ett gott räkningresultat krävs högkvalitativa stål med speciella dimensioner och materialegenskaper.

Skandia 1997–2001

Skandiaaktien


Under de senaste fem åren har Skandia utvecklats bättre än såväl generalindex som index för bank och försäkring. En betydande utländsk verksamhet har byggts upp inom affärsområdet Försäkrings- och sparande-produkter.

SKANDIA ÄR ETT globalt sparföretag med verksamhet i mer än 20 länder. Kärnverksamheten bedrivs inom Försäkrings- och sparande-produkter.

Skandias affärsidé är att tillgodose kundernas sparbehov genom att erbjuda innovativa tjänster och produkter i världsklass. Verksamheten har koncentrerats till de områden som är Skandias kärnkompetens, nämligen utveckling av högkvalitativa sparprodukter, marknadsföring, marknadsstöd och fondanalys.

Skandias verksamhet inom Försäkrings- och sparande-produkter bedrivs huvudsakligen i Europa, Nord- och Sydamerika samt Asien. Den största produktgruppen är fondförsäkringar som anpassas till de olika ländernas lagstiftning och marknadsförutsättningar. Skandia samarbetar med cirka hundra av världens främsta fondförvaltare som tillsammans representerar ett utbud på cirka tusen olika fonder. Syftet är att kunna erbjuda de bästa fonderna på marknaden för att därmed kunna ge kunderna den bästa avkastningen på investerat kapital.

De viktigaste marknaderna för Skandia är i storleksordning USA, Storbritannien och Sverige.

Det långsiktiga finansiella målet är att uppnå en avkastning efter skatt som lägst motsvarar räntan på en tioårig statsobligation plus åtta procentenheter.

Året i sammandrag

- Försäljningen minskade till 138 (207) miljarder kronor, beroende på den svaga utvecklingen på världens aktiemarknader, vilken resulterat i minskat sparande och en försämrad värdeutveckling av förvaldade tillgångar.
- Inom New Markets, dvs verksamheten utanför huvudmarknaderna USA, Storbritannien och Sverige, var nyförsäljningen oförändrad.
- Rörelseresultatet uppgick till -2.104 (8.029) mkr.
- I början av 2002 avyttrade Skandia förvaltningsverksamheten inom Skandia Kapitalförvaltning till Den norske Bank med en realisationsvinst på cirka 2 miljarder kronor.

Omdöme om företaget ur ägarperspektiv

Den alltför ensidiga exponeringen mot sparandemarknaden i USA tillsammans med en allt större konkurrens om sparandekapitalet på den amerikanska marknaden har, i kombination med fallande börskurser, medfört att en given tillväxt förbytts till stagnation på en viktig marknad. Skandias övriga marknader har dock utvecklats väl.

När den amerikanska marknaden förbättras står Skandia väl rustat för att återigen visa god tillväxt med ett starkare utbud av tjänster än när börsnedgången inleddes.

Industrivärden, vars innehav i Skandia har byggts upp successivt sedan 1995, förutser goda tillväxtpotentialer för verksamheten inom långsiktigt sparande.



Röst- och kapitalandel: 4,5%

Innehav: 47.846.800 aktier.
 Marknadsvärdet av innehavet
 den 31 dec 2001: 3.636 mkr.
 Andel av portföljvärdet: 9%.



Största ägare per 31 dec 2001

Procent av röster

Pohjola	4,5
Industrivärden	4,5
Föreningssparbankens aktiefonder	3,9
Suomi Livförsäkring	3,4
AMF Pension	3,3

Nyckeltal

	2001	2000
Försäljning, mkr	137.584	206.687
Resultat kärnverksamheter, mkr	-1.089	5.798
Rörelseresultat, mkr	-2.104	8.029
Resultat per aktie, kr	-0:05	2:76
Utdelning per aktie, kr	0:30 ¹	0:60

¹Enligt styrelsens förslag.

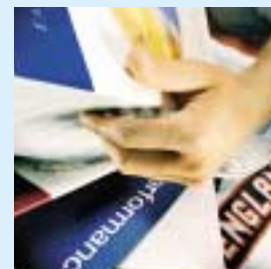
Styrelseordförande Lars Ramqvist.

VD Lars-Eric Petersson.

Styrelseledamot med anknytning till Industrivärden Clas Reuterskiöld.

Aktien

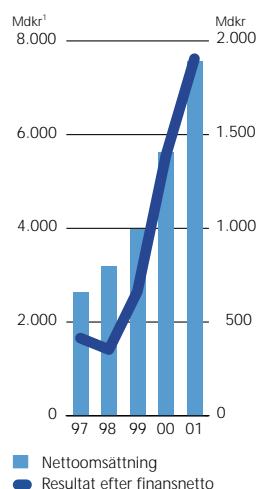
Skandiaaktien är noterad på Stockholmsbörsen. Aktiekursen sjönk under 2001 med 50 procent och aktier för 264 miljarder kronor omsattes. Vid årsslutet hade Skandia ett marknadsvärde på 78 miljarder kronor.



Långsiktigt sparande ger trygghet och kan ge möjlighet att förverkliga en dröm.

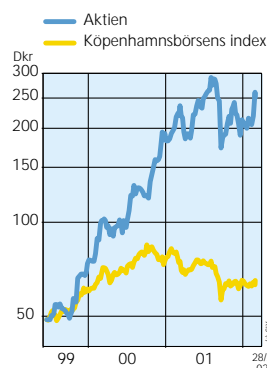


Lundbeck 1997-2001



¹ Mdkr = miljoner danska kronor.

Lundbeck A/S



Sedan börsintroduktionen i juni 1999 har Lundbeck utvecklats avsevärt bättre än Köpenhamnsbörsens index.

LUNDBECK ÄR ETT danskt läkemedelsföretag, med inriktning mot utveckling, tillverkning och marknadsföring av läkemedel för behandling av sjukdomar inom centrala nervsystemet. Den främsta produkten är det antidepressiva preparatet citalopram som marknadsförs under bl a namnen Cipramil och Celexa. Celexa har lanserats på USA-marknaden med stor framgång.

Lundbecks mål är att bli ett av världens ledande läkemedelsföretag inom psykiatri och neurologi, både vad gäller forskning och marknadsföring. Idag är Lundbecks forskning helt inriktad på att ta fram nya, innovativa läkemedel mot sjukdomar i centrala nervsystemet. Lundbecks forskning avser primärt sjukdomsområdena depression, ångest, schizofreni, Alzheimers och Parkinson. Bolaget samarbetar också med andra läkemedelsföretag avseende utveckling av nya läkemedel. Utvecklingskostnaderna motsvarar mer än 20 procent av omsättningen, vilket är förutsättningen för en framgångsrik utveckling av nya läkemedel. Det nya antidepressiva läkemedlet Ciprex, som började utvecklas 1997 och vars positiva effekt kan observeras redan efter kort tids behandling, godkändes av myndigheterna i Sverige i slutet av 2001.

Året i sammandrag

- Nettoomsättningen ökade med 36 procent till 7.656 (5.623) miljoner dkr. Försäljningen av Celexa, som enbart avsätts i USA, ökade med 44 procent medan försäljningen av Cipramil, som mest avsätts i Europa, ökade med 31 procent.
- Resultatet efter finansnetto uppgick till 1.905 (1.390) miljoner dkr, vilket innebar en ökning med 37 procent. Vinstmarginalen före skatt var oförändrat 25 procent.
- Den första licensintäkten för Ciprex erhöles från den amerikanska samarbetspartnern Forest Labs med 259 miljoner dkr.
- Ciprex godkändes i Sverige, som första land i världen, för behandling av depression och panikångest.

Omdöme om företaget ur ägarperspektiv

De antidepressiva läkemedlen Celexa och Cipramil utvecklas väl. En lyckad lansering av det nya antidepressiva preparatet Ciprex är en förutsättning för Lundbecks fortsatt goda utveckling.



Röst- och kapitalandel: 3,6%

Innehav: 8.427.400 aktier.

Marknadsvärdet av innehavet
den 31 dec 2001: 2.265 mkr.

Andel av portföljvärdet: 6%.



Nyckeltal	2001	2000
Nettoomsättning, mdkr	7.656	5.623
Resultat efter finansnetto, mdkr	1.905	1.390
Resultat per aktie, dkr	5:63	4:23 ¹
Utdelning per aktie, dkr	1:14 ²	0:86 ¹

¹Antalet aktier fyrfaldigades i mars 2001 genom aktieuppdelning 4:1. Resultat och utdelning per aktie för 2000 har justerats med hänsyn till detta.

²Enligt styrelsens förslag.

Största ägare per 31 dec 2001

Procent av röster

LFI A/S (Lundbeckfonden)	73,6
Industrivärden	3,6
Capital Research & Management	2,8

Styrelseordförande Arne V. Jensen.

VD Erik Sprunk-Jansen.

Aktien

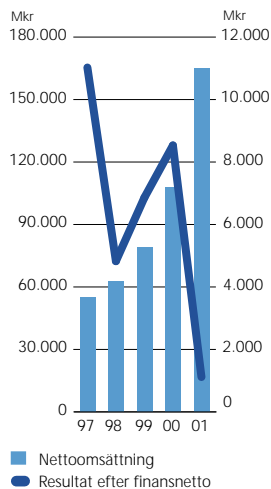
Lundbeckaktien är noterad på Köpenhamnsbörsen.

Aktien steg under 2001 med 10 procent och aktier för 13 miljarder danska kronor omsattes. Vid årsslutet hade Lundbeck ett marknadsvärde på 50 miljarder danska kronor, vilket motsvarar 63 miljarder svenska kronor.



Lundbeck producerar och marknadsför läkemedel för behandling av sjukdomar inom centrala nervsystemet.

Skanska 1997–2001

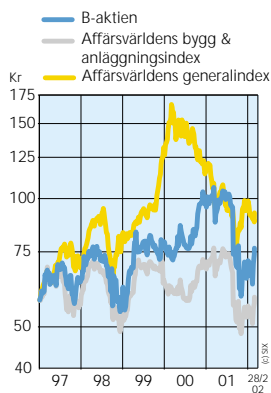


1997 års resultat inkluderade realisationsvinst vid avyttring av merparten av aktieinnehavet i Sandvik med 9,1 miljarder kr.

1999 års resultat inkluderade realisationsvinst vid avyttring av aktieinnehavet i Scancem med 3,3 miljarder kr.

2000 års resultat inkluderade realisationsvinst vid avyttring av aktieinnehavet i SKF, JM, Norrporten och Piren m fl med totalt 3,3 miljarder kr.

Skanskaaktien



Under de senaste fem åren har Skanska-aktien utvecklats bättre än index för bygg och anläggning men sämre än generalindex.

SKANSKA ÄR ETT av de fem största byggföretagen i Europa och Nordamerika samt en av Sveriges största privata fastighetsägare. Skanskas affärsidé är att utveckla, bygga och underhålla den fysiska miljön för att bo, resa och arbeta. Visionen är att bli världsledande inom byggrelaterade tjänster och projektutveckling.

Skanska är ett världsnamn inom byggande med verksamhet i ett femtiotal länder, i regel genom lokala dotterbolag. Skanska har elva huvudmarknader. De viktigaste är Sverige, USA, Finland, Norge, Polen, Tjeckien och Storbritannien. Andelen utlandsfakturerering har ökat från cirka 10 procent i slutet av 1980-talet till idag cirka 80 procent. USA är numera Skanskas största marknad och svarade 2001 för 42 procent av fakturereringen och 51 procent av resultatet.

Verksamheten bedrivs inom totalt 18 affärsenheter, som huvudsakligen består av byggtjänstföretag i olika regioner samt enheter verksamma inom projektutveckling. Två affärsenheter avser nya verksamheter inom service- och telekomområdena. Huvuddelen av Skanskas verksamhet avser byggrelaterade tjänster som indelas i fyra geografiska områden, Skandinavien, Europa, USA och Övriga marknader.

Skanskas mål är att vara en av de ledande aktörerna på sina huvudmarknader bygg och anläggning. Det finansiella målet är att nettoomsättningen skall växa organiskt med i genomsnitt 15 procent per år samt att den genomsnittliga årliga avkastningen på såväl sysselsatt kapital som eget kapital skall uppgå till minst 16 procent.

Strategin är att stärka den internationella positionen med visionen att bli världsledande inom byggrelaterade tjänster och projektutveckling. Den nordamerikanska verksamheten skall fortsätta att expandera såväl organiskt som genom förvärv. I Sverige koncentreras resurserna till de regioner som har störst utvecklingsmöjligheter.

I övriga Europa inriktas arbetet på att stärka Skanskas position och på att göra Skanska till en ledande aktör.

Skanskas styrka är att kunna erbjuda ett heltäckande utbud i byggprocessen, alltifrån planering och byggande till att ansvara för underhåll av byggnaden.

Året i sammandrag

- Nettoomsättningen ökade med 53 procent till 164.937 mkr, varav med 13 procentenheter genom organisk tillväxt och med 40 procentenheter genom förvärv och valutaeffekter.
- Rörelseresultatet i kärnrörelsen uppgick till 2.458 (4.416) mkr.
- Omstruktureringskostnader och projektreserveringar avseende främst verksamheterna i Danmark, Polen och Storbritannien belastade resultatet med totalt 2,6 miljarder kronor.
- En ny organisation infördes för bättre kontroll och effektivitet.

Omdöme om företaget ur ägarperspektiv

Skanskas positiva utveckling under de senaste åren bröts p g a betydande rörelseförluster, huvudsakligen avseende den nyförvärvade verksamheten i Polen samt ett antal projekt i Danmark och Storbritannien. De övriga verksamheterna utvecklades väl, bl a i USA. Under förutsättning att den pågående konjunkturavmattningen inte blir djup och långvarig ser Industrivärden positivt på Skanskas möjligheter till en tillfredsställande resultatutveckling.



Röstandel: 30,9%¹

Kapitalandel: 6,8%¹

Innehav: 22.302.756 A-aktier och 6.000.000 B-aktier.

Marknadsvärdet av innehavet den 31 dec 2001: 1.939 mkr.

Andel av portföljvärdet: 5%.

5%

Nyckeltal	2001	2000
Nettoomsättning, mkr	164.937	108.022
Resultat efter finansnetto, mkr	1.116	8.531
Resultat per aktie, kr	0:05	13:40 ²
Utdelning per aktie, kr	3:00 ³	3:38 ²

¹Skanska återköpte 2000–2001 sammanlagt 8,1 procent av aktiekapitalet, som har nedsatts i motsvarande mån. Industrivärdens andel av röster och kapital baseras på det nedsatta aktiekapitalet.

²Antalet aktier fyrfaldigades i juni 2001 genom aktieuppdelning 4:1. Resultat och utdelning per aktie för 2000 har justerats med hänsyn till detta.

³Enligt styrelsens förslag.

Största ägare per 31 dec 2001 Procent av röster

Industrivärden	30,9
Inter Ikea Investment	10,7
Handelsbanken ⁴	6,8
AMF Pension	4,3
Föreningssparbankens aktiefonder	3,8

⁴Pensionsstiftelser och fonder.

Styrelseordförande Bo Rydin.

VD Claes Björk.

Styrelseledamöter med anknytning till Industrivärden

Bo Rydin och Finn Johnsson.

Aktien

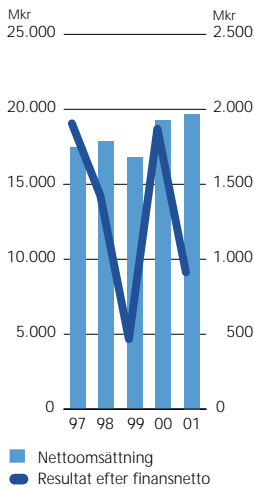
Skanskaaktien är noterad på Stockholmsbörsen.

Aktiekursen sjönk under 2001 med 30 procent och aktier för 32 miljarder kronor omsattes. Aktieåterköpen uppgick till 0,7 miljarder kronor under året. Vid årsslutet hade Skanska ett marknadsvärde på 29 miljarder kronor.

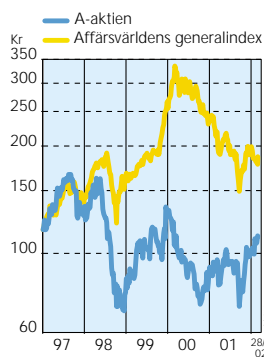


Publika lokaler som sportarenor och badanläggningar byggs med mycket höga krav på kvalitet, säkerhet och helhetstänkande.

SSAB 1997–2001



SSAB-aktien



Under den senaste femårsperioden har SSAB-aktien utvecklats sämre än index, främst på grund av den svaga stålkonjunkturen under 1998 och 1999. Under 2000 hade cykliska företag som SSAB svag aktiekursutveckling, trots god resultatutveckling, men en återhämtning skedde under 2001.

SSAB ÄR ETT av Europas medelstora stålföretag. Stålrörelsen har utvecklats framgångsrikt genom en medveten nischstrategi som syftar till att befästa ställningen som ledande tillverkare av höghållfast tunnplåt och kylda stål inom grovplåtsområdet. Tillväxten i dessa nischer har varit högre än för stålmarknaden generellt och leveranserna av dessa produkter har ökat kraftigt under den senaste femårsperioden.

Inom tunnplåtsområdet har SSAB specialiserat sig på höghållfast tunnplåt där man är en av de ledande aktörerna i Europa. Tunnplåtsprogrammet omfattar varm- och kallvalsad samt metall- och färgbeldad tunnplåt. Den höghållfasta tunnplåten används bl a inom fordonsindustrin och av krantillverkare. Ordinär tunnplåt används främst inom verkstads- och byggindustrin.

Inom grovplåtsområdet är SSAB världens ledande producent av kylda stål, dvs slitstål och höghållfasta konstruktionsstål. De kylda stålen används bl a i entreprenadmaskiner, gruvutrustning, kranar och broar. Ordinär grovplåt används inom varvsindustri och allmän verkstadsindustri.

Utöver stålrörelsen, som bedrivs i dotterbolagen SSAB Tunnplåt och SSAB Oxelösund, ingår i koncernen dotterbolagen Plannja, SSAB HardTech, Dickson och Tibnor (ägarandel 85 procent).

Plannja vidareförädlar tunnplåt till bl a takpannor och vattenavrinningsprodukter. SSAB HardTech tillverkar presshårdade säkerhetskomponenter till bilindustrin. Dickson förbehandlar tunnplåt och Tibnor är det ledande företaget inom svensk stålhandel. Dessa dotterbolag bidrar verksamt till att ge stålrörelsen en stark ställning på den svenska marknaden där marknadsandelen uppgår till cirka 50 procent.

SSABs finansiella mål är att räntabiliteten på eget kapital i genomsnitt under en konjunkturcykel skall vara minst 6 procentenheter högre än den tioåriga obligationsräntan.

Andelen fakturering utanför Sverige uppgår till 57 procent.

Året i sammandrag

- Resultatet efter finansnetto exklusive poster av engångskaraktär uppgick till 835 (1.283) mkr.
- Tibnors industrivaruhusrörelse avyttrades med en realisationsvinst på 135 mkr.
- Kassaflödet förbättrades och uppgick till 151 (-406) mkr.

Omdöme om företaget ur ägarperspektiv

SSABs framgångsrika specialisering på högfördelat stål medförde att resultatförsämringen blev begränsad när den internationella stålkonjunkturen försämrades 1998–99. SSAB var därmed fortsatt ett av branschens mest lönsamma företag. En betydande lönsamhetsförbättring skedde under 2000. Lönsamheten stabiliserades på en för branschen tillfredsställande nivå 2001.

Långsiktigt lider stålbranschen av en global överkapacitet som resulterat i omfattande strukturomvandlingar i Europa. I USA, som är världens största marknad för stål, diskuteras såväl ett samgående mellan de två största aktörerna som importrestriktioner. I denna allt hårdare globala konkurrenssituation står SSAB väl rustat med sin specialiseringsstrategi.



Röstandel: 15,6%¹

Kapitalandel: 12,0%¹

Innehav: 12.065.600 A-aktier.

Marknadsvärdet av innehavet

den 31 dec 2001: 1.237 mkr.

Andel av portföljvärdet: 3%.

3%

Nyckeltal	2001	2000
Nettoomsättning, mkr	19.682	19.271
Resultat efter finansnetto, mkr	913	1.870
Resultat per aktie, kr	6:10	12:00
Utdelning per aktie, kr	5:00 ²	5:00

¹SSAB återköpte 2000–2001 sammanlagt 10,0 procent av aktiekapitalet, som har nedsatts i motsvarande mån. Industrivårdens andel av röster och kapital baseras på det nedsatta aktiekapitalet.

²Enligt styrelsens förslag.

Största ägare per 31 dec 2001 Procent av röster

Industrivärden	15,6
AMF Pension	6,7
LKAB	6,2
Föreningssparbankens aktiefonder	5,1
Skandia	5,0

Styrelseordförande Leif Gustafsson.

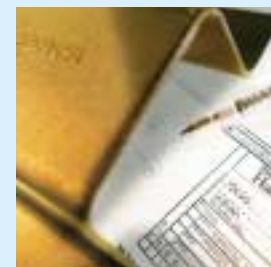
VD Anders Ullberg.

Styrelseledamot med anknytning till Industrivärden Clas Reuterskiöld.

Aktien

SSAB-aktien är noterad på Stockholmsbörsen.

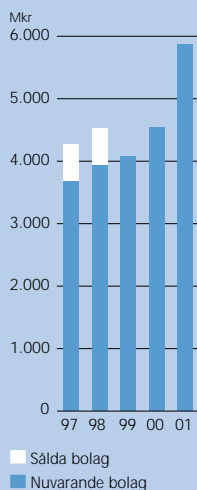
Aktiekursen steg under 2001 med 14 procent och aktier för 7 miljarder kronor omsattes. Aktieåterköpen under året uppgick till sammanlagt 0,2 miljarder kronor. Vid årsslutet hade SSAB ett marknadsvärde på 10 miljarder kronor.



Krockskyddselement utgör idag en viktig säkerhetskomponent i en personbil.

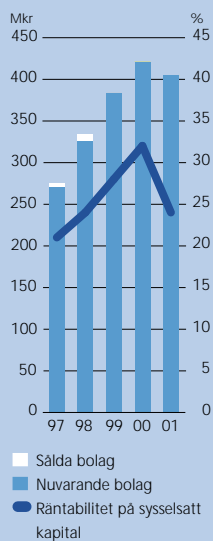
Onoterade innehav

Nettoomsättning Dotterbolagen



Följande strukturförändringar har skett under perioden:
1999: Avyttring av Hydrauto och Rapid Granulator
2001: Förvärv av Fagerberg, Tecalemit m fl (Indutrade) samt Rocafix (Isaberg Rapid)

Resultat och räntabilitet Dotterbolagen



2000: Exklusive överskottsmedel i Alecta (f d SPP) med 37 mkr.

INDUSTRIVÄRDENS ONOTERADE aktieinnehav består av de helägda industri- och handelsbolagen samt minoritetsinnehav i ett antal övriga företag.

Industri- och handelsbolagen

Industri- och handelsbolagen består av ett handelsföretag och två industriföretag. Indutrade är en grupp av handelsföretag med en betydande grad av internationell verksamhet. Besam och Isaberg Rapid är verksamma inom lätt verkstadsindustri. Tillsammans hade de tre bolagen cirka 4.100 anställda vid årets utgång, varav cirka 2.600 arbetade utanför Sverige.

Faktureringen uppgick till 5.980 (4.538) mkr, en ökning med 5 procent för jämförbara enheter. Mätt i 2000 års växelkurser minskade faktureringen med 3 procent.

Resultatet efter finansiella poster blev 405 (421¹) mkr.

Lönsamhetskravet på industri- och handelsbolagen är att räntabiliteten på sysselsatt kapital skall uppgå till i genomsnitt minst 20 procent under en konjunkturcykel. Under 2001 hade Indutrade och Besam en räntabilitet som översteg lönsamhetskravet 20 procent. Totalt för industri- och handelsbolagen uppgick räntabiliteten på sysselsatt kapital till 24 (32¹) procent.

Dotterbolagen i sammandrag

	2001	2000	1999	1998	1997
Nettoomsättning, mkr	5.980	4.538	4.069	4.531	4.268
varav utanför Sverige, %	76	75	75	75	76
Rörelseresultat, mkr	443	436 ¹	400	358	298
Resultat efter finansiella poster, mkr	405	421 ¹	384	334	275
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	24	32 ¹	28	24	21
Operativt kassaflöde, mkr	313	259	308	313	- ²
Investeringar i anläggningar, mkr	112	113	92	144	129
Medelantal anställda	3.978	2.922	2.894	3.361	3.313
varav utanför Sverige	2.640	1.749	1.744	1.781	1.791

¹ År 2000 avser jämförbara tal exklusive allokerade överskottsmedel i Alecta (f d SPP) med totalt 37 mkr.

² Kassaflödesanalys upprättades inte för 1997.

En presentation av industri- och handelsbolagen återfinns på sidorna 41-47.

Övriga noterade innehav

Industrivärden har en mindre portfölj av minoritetsinnehav i noterade bolag med inriktning på främst medicinsk teknik och IT. Vid utgången av 2001 var det bokförda värdet av den totala investeringen i noterade minoritetsinnehav 293 mkr.

En presentation av övriga noterade innehav återfinns på sidorna 48-49.

Verksamhet

INDUTRADE ÄR ETT handelsföretag med den övergripande affärsidén att förse industrin med importerade komponenter för vilka kunden har ett återkommande behov. I samband härmed erbjuds kvalificerade tekniska systemlösningar. Leverantörerna utgörs av såväl internationella koncerner med märkesvaror och stora utvecklingsresurser som av mindre tillverkare med nischprodukter. De flesta produkterna är ledande inom sina respektive områden. Tonvikten ligger på tillverkare av kvalificerade produkter, dvs märkesvaror av hög kvalitet från leverantörer med resurser för forskning och utveckling.

Kunderna efterfrågar alltmer system- och konstruktionslösningar, där Indutrade tillhandahåller såväl teknisk kompetens som inköps- och logistik-kunnande. Detta kräver att Indutrades säljare fungerar som tekniska konsulter, vilket ställer ökade krav på kompetens inom teknisk service, installation och problemlösning. Indutrades produktspecialister representerar en hög kunskapsnivå inom sina produkt- och applikationsområden.

Indutrades huvudmarknader är Sverige, Danmark, Finland och Benelux. Verksamhet bedrivs även i Norge, Tyskland, Baltikum och Ryssland.

Organisation och målstyrning

Indutrades ledningsfilosofi är att sprida resultatansvaret till de bolag eller enheter som genererar affärerna. De större bolagen är indelade i produktorienterade divisioner med fullt resultatansvar. Indutrade kan därför sägas bestå av ett sextotal resultatenheter, som vardera omsätter mellan 10 och 150 mkr och sysselsätter mellan 5 och 60 personer.

Kontinuerlig expansion genom årliga förvärv

Indutrades strategi är att genom företagsförvärv årligen tillföra en viss affärsvolym. Detta kan även ske genom att tillföra nya produktområden. Tillkommande företag och produktområden skall inrymmas i Indutrades affärsidé.

Indutrades expansion har skett såväl genom organisk tillväxt som genom årliga förvärv av mindre och medelstora handelsföretag, ofta privatägda. Tidigare ägare har i regel erbjudits att fortsätta som VD, samtidigt som de förvärvade företagen har infogats i Indutrades organisation och affärskultur. Indutrade har väl utarbetade rutiner för genomgång och riskbedömning av förvärv, liksom rutiner för att införliva nya bolag i koncernen.

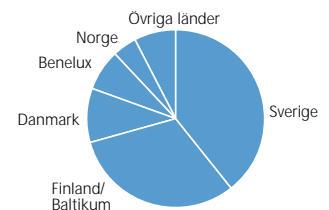


Gunnar Tindberg,
VD Indutrade

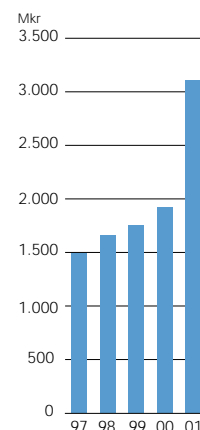
Styrelse:

Anders Nyren (ordf),
Carl-Olof By, Jan Carlborg,
Eva Färnstrand,
Börje Nordenö och
Gunnar Tindberg (VD).

Nettoomsättning per marknad



Nettoomsättning



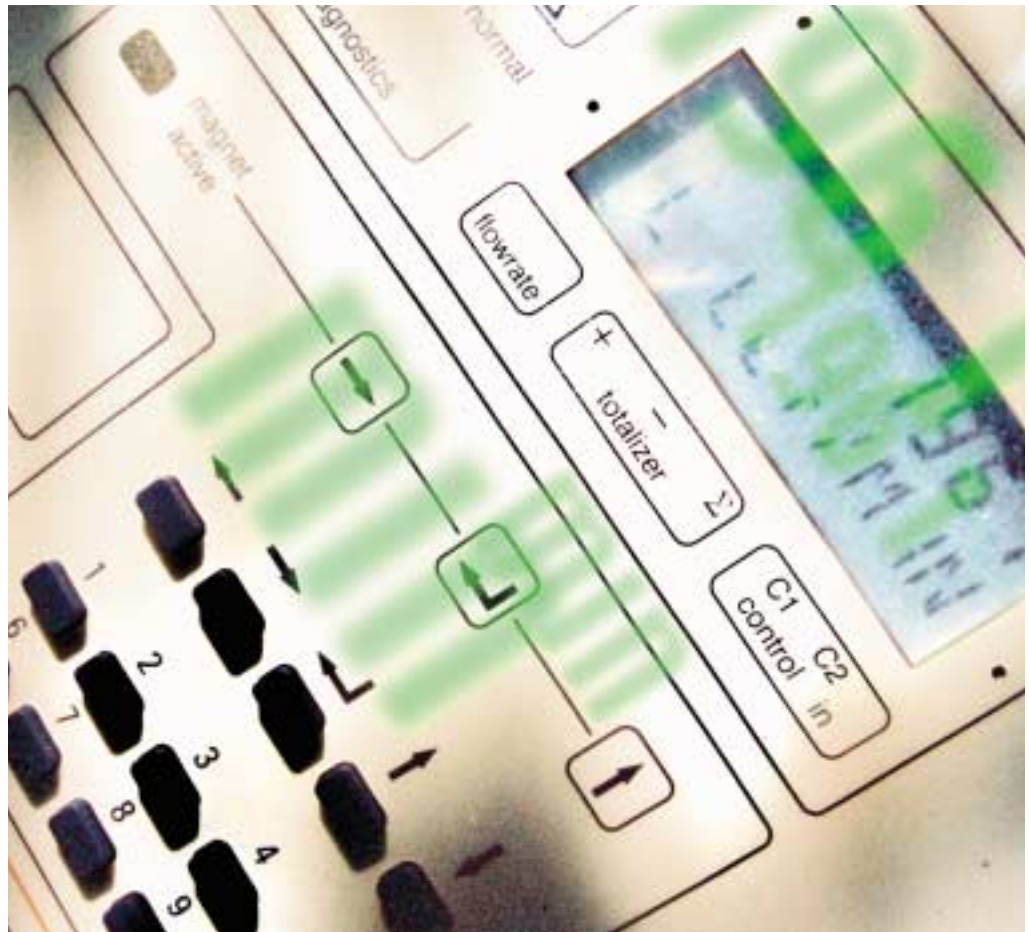
Nettoomsättningen har ökat med i genomsnitt 20 procent per år under perioden 1997–2001.

2001: Förvärv av AKA/Fagerberg med en omsättning under året på 1.029 mkr.

Nyckeltal	2001	2000	1999	1998	1997
Nettoomsättning, mkr	3.109	1.919	1.751	1.662	1.492
varav utanför Sverige, %	61	51	54	54	55
Rörelseresultat, mkr	197	152 ¹	143	151	122
Resultat efter finansiella poster, mkr	176	150 ¹	138	152	118
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	24	29 ¹	27	31	25
Operativt kassaflöde, mkr	75	116	111	96	– ²
Investeringar i anläggningar, mkr	56	28	25	39	22
Synlig soliditet, %	36	37	36	37	35
Medelantal anställda	1.375	846	818	766	713
varav utanför Sverige	771	450	454	413	385

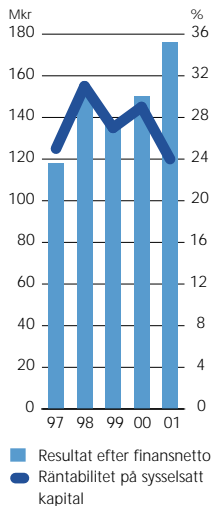
¹ Exklusive överskottsmedel i Alecta (f d SPP) med 26 mkr.

² Kassaflödesanalys upprättades inte för 1997.



Genom förvärvet av Gustaf Fagerberg stärkte Indutrade sin position inom området flödeskontroll. Bilden föreställer en förstärkare till en flödesmätare från Krohne.

Resultat och räntabilitet



2000: Exklusive överskottsmedel i Alecia (f d SPP) med 26 mkr.

Förvärv av Fagerberg, Tecalemit och EIE Maskin

I början av 2001 genomförde Indutrade sitt största förvärv någonsin. Förvärvet avsåg Gustaf Fagerberg AB med handelsföretag i Sverige, Norge, Danmark och Finland verksamma inom industriarmatur och mätinstrument. Fagerberggruppen omfattar även det tyska ventilföretaget GEFA Processtechnik GmbH och Pentronic AB med temperaturgivare. I förvärvet ingick vidare finska Oy Tecalemit AB med produkter inom hydraulik, arbetsmiljö, flödes- och processteknik, bilverkstadsutrustning och skärande verktyg samt EIE Maskin AB med verksamhet inom mekanisk transmission. Tillsammans omsatte de förvärvade företagen 1.029 mkr under 2001 med cirka 550 anställda.

Produkter och marknader

Verksamheten utgörs av import och försäljning till industrin i Norden, Tyskland, Baltikum och Benelux av tekniska komponenter med repeterande behov. Produkterna vänder sig till den lokala industrin medan inslaget av konsument-

produkter och investeringsvaror är obetydligt. Verksamheten bedrivs inom följande elva produktområden:

- filter- och processteknik
- lim, tätning, smörjning och silikoner
- mekanisk sammanfogningsteknik
- verktyg och verkstadsteknik
- konstruktionsplaster
- tryckluft, pneumatik och regleringsteknik
- transmissioner och materialhantering
- utrustning för bilverkstäder
- miljöprodukter
- elkomponenter
- glas- och förpackningsteknik

Förutom kvalificerade tekniska produkter och problemlösning genom specialiserade säljengörerbjuds kunderna tekniskt stöd från välutrustade laboratorier. Vissa företag inom gruppen har även rationella verkstäder där kunderna kan få hjälp med teknisk service och vidareförädling, främst inom plastbearbetning.

Leverantörer

Leverantörerna finns främst i Västeuropa, USA och Japan. Indutradebolagen har i regel exklusiva agenturer för respektive geografisk marknad. Indutrades krav på leverantörer är att de skall vara stabila företag med en ledande ställning inom sina produktnischer, bedriva en aktiv produktutveckling samt ha resurser för teknisk problemlösning.

Kunder

Indutrade företagens kunder utgörs av tillverkare och slutförbrukare med repeterande behov av tekniska komponenter. Kunderna utgör ett tvärsnitt av industrin med tonvikt på verkstads- och processindustri. Läkemedels- och livsmedelsindustrin är växande kundgrupper.

Utvecklingen under 2001

Konjunktursituationen i Sverige försvagades under året. Efterfrågan ökade däremot inom Indutrades verksamhetsområden i Danmark, Finland och Benelux. Sammantaget uppgick faktureringen

under 2001 till 3.109 (1.919) mkr, vilket var en ökning med 62 procent. Nya agenturer och förvärvade bolag bidrog till den ökade faktureringen med 54 procentenheter så att ökningen för jämförbara enheter var 8 procentenheter. Prisökningarna mot kund var obetydliga.

Indutrades resultat efter finansnetto uppgick till 176 (150) mkr, exklusive överskottsmedel i Alecta (f d SPP) med 26 mkr år 2000. Räntabiliteten på sysselsatt kapital var 24 (29) procent, exklusive överskottsmedel i Alecta.

Omdöme ur ägarperspektiv

Indutrade har ingått i Industrivärdenkoncernen sedan 1989. Under de senaste tio åren har avkastningen på sysselsatt kapital varje år överstigit 20 procent. Verksamheten har expanderat kontinuerligt genom årliga förvärv av mindre industrihandelsföretag. 2001 genomförde Indutrade sitt största förvärv någonsin med bibehållen hög lönsamhet. Industrivärden förutser en fortsatt god utveckling för Indutrade.

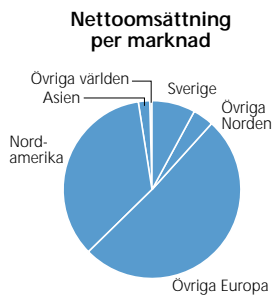
Land/produkt-område	Filter- & process-teknik	Lim, tätning, smörjning & silikon	Sammanfognings-teknik	Verktyg & verkstads-teknik	Konstruktions-plaster	Tryckluft, pneumatik & regleringsteknik	Transmissioner & materialhantering	Utrustning för bilverkstäder	Miljö-produkter	Elkomponenter	Glas- & förpackn. teknik
Sverige	Alnab	G A Lindberg	Colly Company	Colly Company	Carlsson & Möller		Bengtssons Maskin			Novum	
	GPA Plast		Kaj Mandorf	Edeco Tool	Colly Company		ETP				
	Euronord			ETP			EIE Maskin				
	Ventim			GA Lindberg							
	Colly Filterings-teknik			Kaj Mandorf							
	Belos			Liljegrens							
	Lyma										
	Processpumpar										
	Gustaf Fagerberg										
Danmark	Pentronic										
	Colly Company	Diatom	Diatom	Diatom		Granzow					
	Granzow										
Finland	Gustaf Fagerberg										
	Colly Company	Colly Company	Colly Company	Maantera	Colly Company	Tecalemit	Lining Comp.	Tecalemit	Tecalemit		
	Lining	YTM	Vipmek	Tecalemit			Teollisuusapu				
	YTM		Kiinnike-Kolmio								
	Akamex										
	Pinteco										
Norge	Fagerberg										
	Tecalemit										
	GPA Plast						Elmeko			Novum	
Nederländerna	Fagerberg Norge										
	Teck Instruments										
Tyskland	Hitma										Aluglas
	GEFA										
Baltikum	Industek, Estland		Industek, Estl.	Industek, Estl.				Tecalemit, Estl.			
	Indutek, Lettland		Indutek, Lettl.					Tecalemit, Lettl.			
	Industek, Litauen							Tecalemit, Litau.			
Ryssland	Indutek						Indutek	Tecalemit			



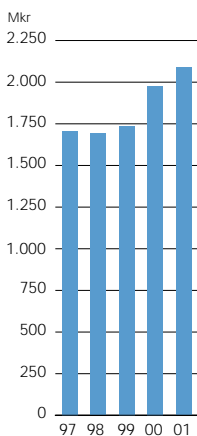
Peter Aru, VD Besam

Styrelse:

Anders Nyren (ordf), Peter Aru (VD), Jan Blomberg, Carl-Olof By, Lennart Engström, Eva Gidlöf, Per Jalmo och Anders Unger.



Nettoomsättning



Nettoomsättningen har ökat med i genomsnitt 5 procent per år under perioden 1997-2001.

Produkter

Besams verksamhet avser automatiska dörrsystem, som omfattar slag- och skjutdörrsöppnare samt karuselldörrar. I sortimentet ingår också specialprodukter som vikdörrar och balansdörrar. Eftermarknaden, det vill säga service och underhåll av installerade anläggningar, svarar för en ökande andel av verksamheten.

Automatiska dörrsystem används både inomhus och i entréer. De främsta tillämpningsområdena är inom stormarknader och butikskedjor samt till sjukhus och andra vårdinrättningar. Besams automatiska dörrar ökar tillgängligheten i butiker och varuhus, minimerar luftdrag i lokaler, underlättar för person- och sängtransporter på sjukhus och dörrpassager för rörelsehindrade.

Marknader

Användningen av automatiska dörrar har ökat under en lång följd av år. Marknaden för dörrautomatik kan förväntas fortsätta att expandera såväl geografiskt som i fråga om användningsområden. Den tidigare snabba tillväxten av nyförsäljning avtog dock under 1990-talet. Tillväxten sker idag huvudsakligen inom området service och underhåll, som har fått en ökande betydelse.

Besam är det enda globala företaget inom automatiska dörrsystem och bearbetar alla stora marknader i västvärlden. Bolaget är marknadsledare i flertalet av de länder där man har egna dotterbolag. Besam har dotterbolag i ett tjugotal länder i Europa, Nordamerika, Australien och Asien samt ett fyrtiotal fristående distributörer i länder där egen representation saknas. De största enskilda marknaderna är USA, Benelux, Tyskland, Storbritannien, Sverige och Frankrike. Som helhet svarade verksamheten utanför Sverige 2001 för 92 procent av faktureringen och 80 procent av antalet anställda.

Etablering i Australien och Kina

Sedan Besams grundande 1962 har verksamheten expanderat kontinuerligt genom etablering på nya marknader. Under 2001 etablerades verksam-

het i Australien och Kina. De nya dotterbolagen omsatte tillsammans cirka 20 mkr under det första verksamhetsåret.

Kunder

De viktigaste kundsegmenten är detaljhandeln och sjukvården. Besam har under de senaste åren inriktat försäljningen på så kallade global accounts i form av internationella kedjor inom detaljhandel, där kunden ställer stora krav på funktion, tillförlitlighet och geografisk närvaro.

Konkurrenter

De viktigaste konkurrenterna finns i USA (Stanley och Horton), Tyskland (Dorma och Geze), Schweiz (Record och Kaba-Gilgen) och Nederländerna (Boon). Flera tillverkare finns också i Japan, men har försäljning huvudsakligen i Asien. Kännetecknande för de större konkurrenterna är att dörrautomatiken i normalfallet utgör en mindre del av den totala omsättningen. Besam är en av de få aktörerna i branschen som är helt inriktad på automatiska dörrar. Ingen av konkurrenterna har totalt sett lika stor marknadstäckning som Besam.

Utvecklingspotential

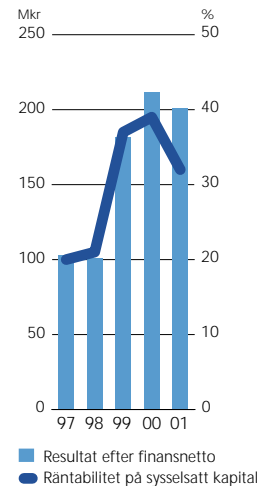
Tillväxtpotentialen för automatiska dörrsystem är mycket stor. Besams bedömning är att hälften av marknaden utgörs av kunder från detaljhandeln, ett segment med fortsatt stor potential. Vårdsektorn är ett annat område med stora framtida möjligheter. Efterfrågan inom vårdsektorn varierar kraftigt mellan olika länder och följaktligen finns även inom detta område en stor tillväxtpotential.

I syfte att öka såväl tillväxten som användandet av automatiska dörrar kommer Besam att öka fokuseringen på användaren. Eftersom andelen befintliga byggnader som saknar dörrautomatik vida överstiger nybyggnationen kommer Besam att öka marknadsbearbetningen av slutkunder och av de användare som inte har upptäckt fördelarna med automatiska dörrsystem. Förebyggande underhåll för att förhindra driftsavbrott är



Under 2001 etablerade Besam verksamhet i Australien och Kina.

Resultat och räntabilitet



2000: Exklusive överskottsmedel i Alecta (f d SPP) med 5 mkr.

av största vikt för många kunder. Besam har en global serviceorganisation som hjälper till att avhjälpa fel, minimera driftsstörningar och förlänga livstiden på dörrsystemen.

Produktutveckling

Besam bedriver ett omfattande utvecklingsarbete med målsättningen att produkterna skall vara tekniskt ledande och samtidigt vara kostnads-mässigt fördelaktiga alternativ för kunden. Under de två senaste åren har Besam lanserat en ny slagdörrsöppnare och ett nytt dörrsystem för skjutdörrar med hög säkerhetsnivå.

Produktion

Besam har sammansättningsfabriker i Sverige, Tyskland och USA. All komponenttillverkning sker hos underleverantörer.

Utvecklingen under 2001

Faktureringen ökade med 7 procent till 2.108 (1.977) mkr. Mätt i 2000 års valutakurser var faktureringen oförändrad. Service och underhåll av installerade anläggningar ökade med 10 procent.

Resultatet efter finansnetto uppgick till 201 (212) mkr, exklusive överskottsmedel i Alecta (f d SPP) med 5 mkr år 2000. Räntabiliteten på

sysselsatt kapital var 32 (39) procent, exklusive överskottsmedel i Alecta.

Omdöme ur ägarperspektiv

Besam har ingått i Industrivärdenkoncernen sedan 1992. Räntabiliteten på sysselsatt kapital försämrades tillfälligt i mitten av 1990-talet men har sedan genom framgångsrik produktutveckling i kombination med kostnadsrationalisering återgått till nivåer över 30 procent. Industrivärden förutser en fortsatt god utveckling för Besam.

Besam i världen

Sverige	■	Singapore
Australien		Slovakien
Belgien		Spanien
Danmark		Storbritannien
Finland		Tjeckien
Frankrike		Tyskland
Israel		Ungern
Italien		USA
Kina		Österrike
Nederländerna	■	Tillverkning
Polen		
Portugal		

Nyckeltal	2001	2000	1999	1998	1997
Nettoomsättning, mkr	2.108	1.977	1.735	1.692	1.707
varav utanför Sverige, %	92	92	91	92	92
Rörelseresultat, mkr	207	217 ¹	187	112	111
Resultat efter finansiella poster, mkr	201	212 ¹	182	101	103
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	32	39 ¹	37	21	20
Operativt kassaflöde, mkr	203	128	149	168	- ²
Investeringar i anläggningar, mkr	31	32	33	25	40
Synlig soliditet, %	40	37	36	36	36
Medelantal anställda	1.420	1.368	1.390	1.437	1.520
varav utanför Sverige	1.136	1.083	1.091	1.127	1.177

¹Exklusive överskottsmedel i Alecta (f d SPP) med 5 mkr.

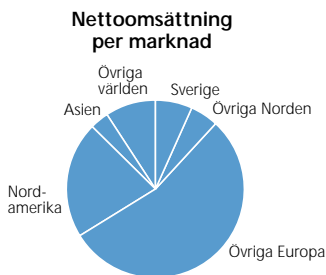
²Kassaflödesanalys upprättades inte för 1997.



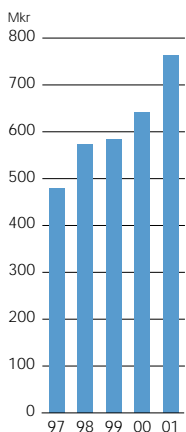
Pelle Holm,
VD Isaberg Rapid

Styrelse

Carl-Olof By (ordf), Bo Damberg,
Per Erik Fylking, Ulla Heikkilä,
Pelle Holm (VD), Hasse Johansson,
Anders Nyrén och Anders Unger.



Nettoomsättning



Nettoomsättningen har ökat med i genomsnitt 12 procent per år under perioden 1997-2001.

2001: Förvärv per 1 juli av Rocafix med en årsomsättning på cirka 200 mkr.

Produkter

Isaberg Rapids verksamhet omfattar teknikområdet häftning av fintrådsklammer för kontor och hantverk. Produkterna marknadsförs under det gemensamma varumärket Rapid. Produktprogrammet omfattar såväl manuella som elektriska häftapparater. Bordshäftare och häfttänger används för pappershäftning på kontor. Häftpistoler och häftthammare används för att fästa tyg, lister, fuktspärrfilmer och takpapp, främst för hantverk men även för hobbyverksamhet. För OEM-marknaden har häftapparater utvecklats för inbyggnad i kopiatorer.

Marknader

Isaberg Rapid är ett av Europas ledande företag inom området klammerhäftning. Produkterna säljs i mer än 100 länder och mer än 90 procent av faktureringen avser utlandet. De viktigaste marknaderna är Europa och Nordamerika. Via ett nät av återförsäljare når produkterna även Sydamerika, Mellanöstern, Afrika, Fjärran Östern, Australien och Nya Zeeland. Isaberg Rapids varumärke Rapid är välkänt och har den största spridningen i världen inom sitt produktområde.

Förvärv av franskt häftverktygsföretag

Den 1 juli 2001 förvärvades det franska häftverktygsföretaget Rocafix. Efter förvärvet har Isaberg Rapid en stark marknadsposition i södra Europa och är därmed Europas ledande tillverkare av manuella och elektriska häftpistoler. Rocafix fakturering uppgår på årsbasis till cirka 200 mkr och antalet anställda är cirka 175.

Kunder

Produkterna säljs till de tre huvudmarknaderna kontor, verktyg och OEM. Kontorsprodukterna säljs via distributörer eller egna dotterbolag till kontorsfackhandeln, som har genomgått en kraftig koncentration under senare år. Verktygen säljs genom fackhandel till såväl professionella användare som till gör-det-självmarknaden. OEM-

sektorn består av världens ledande tillverkare av kopiatorer.

Konkurrenter

Branschen utgörs – utöver Isaberg Rapid – av ett fåtal globala märkesproducenter med stark ställning på sina respektive hemmamarknader, som Arrow, Bostitch, Max, ACCO och Esselte. Dessutom finns mindre, lokala tillverkare på ett antal marknader.

Utvecklingspotential

Genom etablering och förvärv av egna säljbolag i Frankrike, Storbritannien, Tyskland och Nederländerna har Isaberg Rapid under de senaste åren skapat en potential för ökade marknadsandelar och därmed för högre tillverkningsvolym. En stor del av försäljningen sker dock via lokala distributörer, som även ansvarar för service. Direktkontakt med slutkunden eftersträvas för ytterligare framtida tillväxt. En viktig slutkund är internationella kontorsmaterielkedjor, vilka är pådrivande i förändringen av distributionsmönstren. Isaberg Rapid har av flertalet av de stora kontorsmaterielkedjorna utsetts till ”preferred supplier” av häftapparater och klammer.

Goda möjligheter att åstadkomma fortsatt volym- och resultat tillväxt finns genom nya produkter och genom anpassning av distributionsformerna. Ett under 1998 etablerat samriskföretag i Kina tillför ett sortiment av låg- och mellanprisprodukter vilket möjliggör bearbetning av nya marknadssegment. Under hösten 2001 förvärvade Isaberg Rapid minoriteten i det kinesiska bolaget.

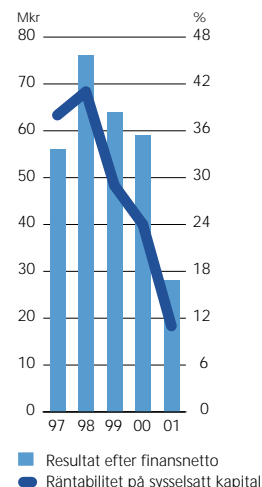
Produktutveckling

Produktutveckling är en hörnsten i Isaberg Rapids strategi för att möjliggöra volymtillskott. Isaberg Rapid har utvecklat en specialkonstruerad elhäftare med patenterade klammerkassetter för inbyggnad i kontorskopiatorer. Leveranserna av dessa kopiatorhäftare har ökat kraftigt under de



Under 2001 förvärvade Isaberg Rapid franska Rocafix som bland annat tillverkar limpistoler.

Resultat och räntabilitet



2000: Exklusive överskottsmedel i Alecta (f d SPP) med 6 mkr.

senaste åren, liksom eftermarknaden för tillhörande klammerkassetter. Nya produktvarianter kommer att börja levereras under de närmaste åren. Fortsatt god tillväxt förväntas för såväl kopiatorhäftare som klammerkassetter.

Produktion

Tillverkning av häftapparater bedrivs i Hestra i Småland och Östra Frölunda i Västergötland, medan klammer tillverkas i Lutzelbourg i Frankrike. Nyförvärvade Rocafix tillverkar såväl häftverktyg som klammer i Saint Amé i Frankrike. Vid det kinesiska dotterbolaget tillverkas både häftapparater och klammer.

Organisation

En organisatorisk indelning i de tre divisionerna kontor, verktyg och OEM införs 2002.

Utvecklingen under 2001

Faktureringen ökade med 19 procent till 763 (642) mkr. För jämförbara enheter var ökningen 2 procent.






Resultatet efter finansnetto uppgick till 28 (59) mkr, exklusive överskottsmedel i Alecta (f d SPP) med 6 mkr år 2000. Leveranserna av kopiatorhäftare minskade betydligt sedan en huvudkund

minskat sina inköp. Räntabiliteten på sysselsatt kapital var 11 (24) procent, exklusive överskottsmedel i Alecta.

Omdöme ur ägarperspektiv

Isaberg Rapid har ingått i Industrivärdenkoncernen sedan 1992. Räntabiliteten på sysselsatt kapital ökade kraftigt i mitten av 1990-talet i samband med en framgångsrik introduktion av en ny produkt, men har sedan försämrats under en expansionsfas. Industrivärden förutser en god utveckling för Isaberg Rapid genom konsolidering av genomförda förvärv.

Isaberg Rapid i världen

Sverige 
 Frankrike¹ 
 Italien 
 Kina 
 Nederländerna 
 Storbritannien 
 Tyskland 

 Tillverkning

¹ Frankrike finns två tillverkande bolag och ett försäljningsbolag.

Nyckeltal	2001	2000	1999	1998	1997
Nettoomsättning, mkr	763	642	583	574	479
varav utanför Sverige, %	94	93	93	93	93
Rörelseresultat, mkr	39	67 ¹	70	81	59
Resultat efter finansiella poster, mkr	28	59 ¹	64	76	56
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	11	24 ¹	29	41	38
Operativt kassaflöde, mkr	35	15	48	49	— ²
Investeringar i anläggningar, mkr	25	53	34	60	34
Synlig soliditet, %	30	29	29	27	28
Medelantal anställda	1.183 ³	708	686	658	581
varav utanför Sverige	733 ³	216	199	173	162

¹Exklusive överskottsmedel i Alecta (f d SPP) med 6 mkr.

²Kassaflödesanalys upprättades inte för 1997.

³Fr o m 2001 ingår dotterbolaget i Kina med 380 anställda och franska Rocafix med 175 anställda.

Övriga onoterade innehav

VID UTGÅNGEN AV 2001 uppgick den totala investeringen i övriga onoterade innehav till 293 mkr, huvudsakligen med inriktning på IT och medicinsk teknik.

Ericsson Venture Partners

(25 procent av röster och kapital)

DET STÖRSTA ÅTAGANDET avser venture capital-bolaget Ericsson Venture Partners som Industrivärden bildat tillsammans med Ericsson, Investor och Merrill Lynch. Den totala investeringsramen uppgår till 300 miljoner dollar, varav Industrivärdens andel är 25 procent. Under 2001 byggdes en internationell investeringsorganisation upp med kontor i New York och London.

Ericsson Venture Partners avser att i första hand investera i företag och teknologier med inriktning på mobilt Internet, huvudsakligen i Europa och Nordamerika. Investeringarna omfattar alla aspekter av Internetteknologi, inklusive infrastruktur, tjänster och tillämpningar.

Avsikten är att Ericsson Venture Partners skall förvärva minoritetsposter av sådan storleksordning att de normalt medför rätt till styrelserepresentation.

Ett stort antal investeringsförslag granskades under 2001. Ericsson Venture Partners har kunnat dra fördel av att värderingen av tillväxtbolag sjönk kraftigt under året. Vid årets utgång uppgick det totala antalet investeringar till tre och Industrivärdens andel av det investerade beloppet till 6 miljoner dollar.

Biodisk

(22 procent av röster och 37 procent av kapital)

BIODISK GRUNDADES AV en forskare vid Karolinska Institutet i Stockholm för att främja rationell användning av antibiotika. Biodisk utvecklar högkvalitativa produkter för diagnostiska tester. Den främsta produkten är Etest som är ett välkänt varumärke på alla betydande marknader. Etest har rönt världserkännande som en effektiv metod för att testa resistens mot antibiotika.

Under räkenskapsåret 2000/2001 omsatte Biodisk 103 (88) mkr. Resultatet efter finansnetto uppgick till 56 (49) mkr.

Establish

(20 procent av röster och kapital)

LOGISTIK- OCH IT-KONSULTEN Establish utvecklar och implementerar mjukvarulösningar inom logistikområdet. Establish har cirka 70 anställda med två kontor i Sverige och ett kontor i New York.

Establish hjälper kunderna att förbättra effektiviteten i distributionskedjan från leverantör via tillverkare och distributör till slutkund.

DHJ Media

(29 procent av röster och kapital)

DHJ MEDIA HAR utvecklat ett centralt datasystem som distribuerar text och bild till elektroniska bildskärmar eller projektorer. Informationen kan ges i realtid, vilket är viktigt för exempelvis konsumentvaruannonsörer som utnyttjar digitaliserad reklam.

Under 2001 tecknades ett avtal med Londons tunnelbana, som omfattar installation av ett hundratal bildskärmar på tunnelbanestationer. Leveranserna av systemet påbörjades 2002 och kontraktet sträcker sig till och med 2012.

Interpeak

(25 procent av röster och kapital)

INTERNETSÄKERHETSFÖRETAGET INTERPEAK, som etablerades under 2000, utvecklar och säljer tekniskt kvalificerade programvaror för säkerhet i sk inbyggda system som utnyttjar Internet. Under de närmaste åren förväntas ett stort antal inbyggda system kopplas upp på Internet, vilket kommer att skapa behov av säkerhetslösningar.

Organisationsnummer SE 556043 – 4200



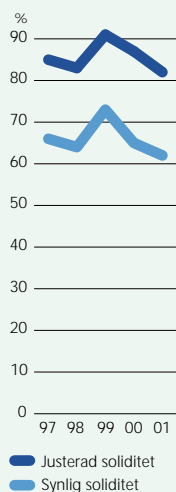
Styrelsen och verkställande direktören för AB Industrivärden (publ) får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för verksamhetsåret 2001.

Styrelsens sammansättning och arbete

Styrelsen bestod under 2001 av sju ledamöter. En presentation av styrelsens ledamöter återfinns på sidan 86.

Under 2001 höll styrelsen totalt sju sammanträden inklusive det konstituerande sammanträdet. Utöver strategiplaner avsåg de största enskilda ärendena under året förvärv och avyttring av aktier i börsnoterade och onoterade bolag samt förslag till extra bolagsstämma den 25 oktober 2001 om förtida uppsägning av Industrivärdens KVB-lån (se vidare avsnittet Industrivärdens aktier och KVB, sidorna 11-15). För utförlig beskrivning av styrelsens uppgifter, regelmässiga frågor, kommittéer m m hänvisas till avsnittet Bolagsorgan och ledning, sidorna 81-82.

Koncernens soliditet



Koncernens nettoomsättning och resultat

Nettoomsättningen uppgick till 5.981 (4.540) mkr, vilket för jämförbara enheter innebar en ökning med 5 procent i jämförelse med föregående år. Andelen utlandsomsättning uppgick till 76 (75) procent.

Rörelseresultatet uppgick till 1.919 (1.623) mkr, varav resultat av aktieförvaltning 1.549 (1.219) mkr, resultat från rörelsedrivande bolag 485 (499) mkr samt förvaltningskostnader -115 (-95) mkr.

Det finansiella nettot uppgick till -409 (-259) mkr. Resultatet efter finansiella poster blev 1.510 (1.364) mkr.

Räntekostnaden för KVB-lån uppgick till 161 (192) mkr. Efter skatt med -126 (-143) mkr redovisas en nettovinst för året med 1.223 (1.029) mkr.

Fördelningen på verksamhetsområden av koncernens nettoomsättning och resultat efter finansiella poster framgår av tabellen på sidan 54 i anslutning till resultaträkningen.

Aktieförvaltningen

Utdelningsintäkterna uppgick till 918 (839) mkr. Resultatet av försäljningarna ur börsportföljen var en vinst med 713 (456) mkr medan resultatet av försäljning av övriga aktier uppgick till -69 (-90) mkr. Inklusive övriga intäkter och kostnader med -13 (14) mkr uppgick resultatet av aktieförvaltningen före förvaltningskostnader och finansnetto till 1.549 (1.219) mkr. Efter finansiella poster blev resultatet 1.104 (881) mkr.

Börsportföljen

Marknadsvärdet på börsportföljen uppgick vid årets utgång till 40.535 (54.961) mkr. Övervärdet var 23.207 (36.935) mkr. Under året förvärvades börsaktier för 1.506 (4.400) mkr. Försäljningarna uppgick till 2.975 (1.053) mkr. Netto avyttrades således aktier för 1.469 (nettoförvärv 3.347) mkr.

Justerat för köp och försäljningar minskade portföljvärdet under året med 24 (-4) procent. Affärsvärldens generalindex sjönk under samma tid med 17 (-12) procent. Börsportföljens totala avkastning uppgick till -22 (-2) procent, jämfört med -15 (-11) procent för Findatas avkastningsindex.

Större köp utgjordes av 4.000.000 Eniro, 1.639.000 SHBA, 350.000 Pharmacia, 3.000.000 Ericsson B, 1.324.000 Skandia, 1.000.000 SHB B och 500.000 Nokia.

Större försäljningar utgjordes av 1.650.000 Pharmacia (hela innehavet), 2.000.000 Sandvik, 4.000.000 Skanska B, 1.983.100 SHBA, 1.500.000 Eniro, 1.105.532 SCA B (hela innehavet), 1.324.000 Skandia, 1.000.000 SHB B, 738.020 Industrivärden KVB A och C (hela innehavet) samt hela innehaven i Cell Network, Karo Bio och Song Networks.

Antalet aktier i såväl Lundbeck A/S som Skanska ökade genom aktieuppdelning 4:1.

Industrivärden medverkade till incitamentsprogram i Ericsson och SCA genom att teckna aktier till nominell kurs i riktade kontantemissioner. De emitterade aktierna avyttrades till

Ericsson och SCA för att senare överlåtas till dem som omfattas av incitamentsprogrammen.

Förändringar i koncernens sammansättning

Indutrade förvärvade per 1 januari 2001 finska Tecalemitkoncernen, EIE Maskin samt Fagerbergkoncernen med dotterbolagen Pentronic och tyska GEFA. Bolagen omsatte sammantaget 1.029 mkr under året och hade cirka 550 anställda.

Isaberg Rapid förvärvade per 1 juli 2001 det franska häftverktygföretaget Rocafix med en årsomsättning på cirka 200 mkr och med cirka 175 anställda. Det kinesiska samriskföretaget Shanghai Rapid Yuan Chang Stationery Company Ltd, med en årsomsättning på cirka 50 mkr och med cirka 380 anställda, ingår i Isaberg Rapid från den 1 januari 2001. Minoriteten i samriskföretaget förvärvades per 31 december 2001.

Rörelsedrivande bolag

De rörelsedrivande bolagens nettoomsättning uppgick till 5.981 (4.540) mkr, vilket innebar en ökning med 5 procent för jämförbara enheter. Mätt i 2000 års växelkurser minskade nettoomsättningen med 3 procent för jämförbara enheter.

Resultatet efter finansiella poster blev 406 mkr (433 mkr exklusive allokerade överskottsmedel i Alecta, f d SPP, med totalt 50 mkr). Räntabiliteten på sysselsatt kapital uppgick till 24 procent (32 procent exklusive överskottsmedel i Alecta).

Indutrades nettoomsättning uppgick till 3.109 (1.919) mkr, en ökning med 8 procent för jämförbara enheter. Resultatet efter finansiella poster var 176 mkr (150 mkr exklusive överskottsmedel i Alecta med 26 mkr).

Besams nettoomsättning ökade med 7 procent till 2.108 (1.977) mkr. Resultatet efter finansiella poster uppgick till 201 mkr (212 mkr exklusive överskottsmedel i Alecta med 5 mkr).

Isaberg Rapids nettoomsättning var 763 (642) mkr, vilket innebar en ökning med 2 procent för

jämförbara enheter. Resultatet efter finansiella poster blev 28 mkr (59 mkr exklusive överskottsmedel i Alecta med 6 mkr).

Investeringar

Koncernens investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 130 (130) mkr och de planliga avskrivningarna till 125 (100) mkr.

Finansiering och soliditet

Ett företagscertifikatprogram på 500 miljoner euro (Euro Commercial Paper Programme) tecknades. Programmet erhöll ratingen A-1 av Standard & Poor's.

Koncernens likvida medel och räntebärande placeringar uppgick till 1.034 (573) mkr. Räntebärande skulder och avsättningar ökade med 534 mkr och uppgick till 6.770 (6.236) mkr, varav avsättningar för pensioner 204 (172) mkr. Av de räntebärande skulderna var 3.668 (3.521) mkr långfristiga lån. Nettolåneskulden ökade med 73 mkr till 5.736 mkr.

Den synliga soliditeten uppgick till 62 (65) procent, medan den justerade soliditeten, som inkluderar övervärden i börsaktier, uppgick till 82 (87) procent.

Personal

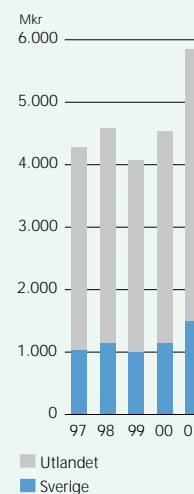
Medelantalet anställda i koncernen uppgick till 4.004 (2.947), varav i utlandet 2.640 (1.749). Uppgifter om fördelning av antal anställda och utbetalda löner, andra ersättningar och sociala kostnader avseende styrelsen och verkställande direktören samt övriga anställda framgår av noterna 5 och 6. En beskrivning av Organisation och personal återfinns på sidan 83.

Moderbolaget

Moderbolaget AB Industrivärden förvaltar koncernens portfölj av börsnoterade aktier, dotterbolagsaktier och övriga onoterade aktier.

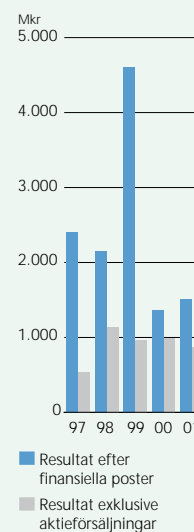
Moderbolagets utdelningsintäkter uppgick till 918 (839) mkr. Efter resultat av försäljning av

Koncernens nettoomsättning



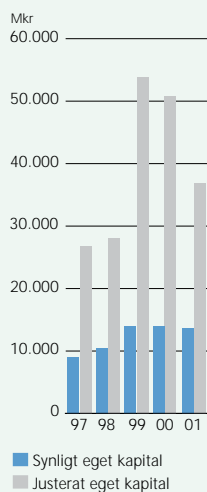
Följande strukturförändringar har skett under perioden:
 1997: Avyttring av Thorsman och Fundament
 1999: Avyttring av Hydrauto och Rapid Granulator
 2001: Förvärv av Fagerberg, Tecalemit m fl (Indutrade) samt Rocafix (Isaberg Rapid)

Koncernens resultat



1999: Avyttring av AGA.

Koncernens eget kapital



börsaktier och övriga aktier med 720 (366) mkr, samt övriga rörelseintäkter och -kostnader med -5 (14) mkr blev resultatet av aktieförvaltningen 1.633 (1.219) mkr. Efter förvaltningskostnader med -115 (-95) mkr uppgick rörelseresultatet till 1.518 (1.124) mkr.

Efter finansnetto med -328 (-243) mkr blev resultatet efter finansiella poster 1.190 (881) mkr. Årets resultat, efter kostnader för KVB-ränta med 161 (192) mkr och skatt med 0 (+11) mkr, redovisas till 1.029 (700) mkr.

Utdelningsförslag

Styrelsen föreslår en utdelning med 5:00 (5:00) kronor per aktie samt därutöver en bonus på 3:35 (3:40) kronor till sammantaget 8:35 (8:40) kronor per aktie. Räntan per KVB skulle därmed bli 9:60 (9:66) kronor. Förslaget innebär att någon skatt inte erläggs av moderbolaget.

Återköp av aktier

Den ordinarie bolagsstämman år 2001 bemyndigade styrelsen att besluta om förvärv och upplåtelse av högst 5 miljoner egna aktier. Bemyndigandet utnyttjades inte under året.

Uppsägning av Industrivärdens KVB-lån

Extra bolagsstämma den 25 oktober 2001 beslöt om uppsägning av bolagets KVB-lån 1988/2028 i enlighet med styrelsens förslag. Enligt gällande lånevillkor berättigade en KVB till en och en tiondels (1,1) aktie vid konvertering efter den 25 oktober. Till och med den 31 januari 2002, då rätten att konvertera KVB till aktier upphörde, hade totalt 19.416.012 KVB eller 99,9 procent av samtliga utelöpande KVB konverterats till sammanlagt 21.356.772 aktier. Totalt antal aktier uppgår därefter till 193.135.612 aktier.

Miljöpåverkan

AB Industrivärden bedriver inte någon tillståndspliktig verksamhet enligt miljöbalken. En redogörelse för Industrivärdens roll i samhället inklusive miljöansvar framgår av sidan 10.

Förslag till vinstdisposition

Det fria egna kapitalet enligt koncernbalansräkningen uppgår till 11.517 mkr, varav 1.223 mkr utgör årets resultat. Någon avsättning till bundna reserver erfordras inte.

Till bolagsstämmans förfogande står följande vinstmedel i moderbolaget:

Balanserade vinstmedel	9.478 mkr
Årets resultat	<u>1.029 mkr</u>
	10.507 mkr

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att vinstmedlen disponeras på följande sätt:

Till aktieägarna utdelas 5:00 kr jämte en bonus på 3:35 kronor per aktie, sammantaget 8:35 kr per aktie eller totalt	1.459 mkr
I ny räkning balanseras	<u>9.048 mkr</u>
	10.507 mkr

Koncernens och moderbolagets resultat och ställning i övrigt framgår av efterföljande resultat- och balansräkningar, kassaflödesanalyser och noter.

Stockholm den 15 februari 2002

BO RYDIN
Ordförande

TOM HEDELIUS
Vice ordförande

INGA-BRITT AHLENIUS

FINN JOHNSSON

LENNART NILSSON

CLAS REUTERSKIÖLD

ANDERS NYRÉN
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 15 februari 2002

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

INGVAR PRAMHÄLL
Auktoriserad revisor

Koncernens resultaträkning

Mkr	Not	2001	2000
AKTIEFÖRVALTNING			
Utdelningsintäkter från aktier		918	839
Resultat av börsaktieförsäljningar	1	713	456
Resultat av försäljningar av andra aktier	2	-69	-90
Övriga intäkter och kostnader	3	-13	14
Resultat av aktieförvaltning		1.549	1.219
RÖRELSEDRIVANDE BOLAG			
Nettoomsättning	4	5.981	4.540
Kostnad för sålda varor		-3.999	-2.998
Utvecklingskostnader		-63	-63
Försäljningskostnader		-1.023	-723
Administrationskostnader		-438	-326
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	3	27	69
Resultat från rörelsedrivande bolag	5-9	485	499
Förvaltningskostnader	5-7	-115	-95
Rörelseresultat		1.919	1.623
Ränteintäkter		48	91
Räntekostnader (exkl KVB-ränta)		-385	-307
Övriga finansiella intäkter	10	7	6
Övriga finansiella kostnader	11	-79	-49
Resultat efter finansiella poster		1.510	1.364
KVB-ränta	12	-161	-192
Resultat före skatt		1.349	1.172
Skatt på årets resultat	13	-126	-143
Årets resultat		1.223	1.029
Avskrivningar inkluderade i rörelseresultatet	8	-173	-127
Resultat per aktie, kr ¹		7,17	6,32
FÖRDELNING PER VERKSAMHETSOMRÅDE			
Nettoomsättning			
Indutrade		3.109	1.919
Besam		2.108	1.977
Isaberg Rapid		763	642
Övrigt, netto		1	2
Summa rörelsedrivande bolag		5.981	4.540
Resultat efter finansiella poster			
Aktieförvaltning ^{2, 3}		1.104	881
Indutrade		176	150
Besam		201	212
Isaberg Rapid		28	59
Övrigt, netto ²		1	62
Summa rörelsedrivande bolag		406	483
		1.510	1.364

¹ Resultat efter skatt exklusive KVB-ränta dividerat med totalt 193.135.612 aktier efter konvertering av samtliga KVB till aktier. Vinsten per aktie för 2000 uppgick till 6,38 kr beräknat på 191.206.984 aktier och KVB.

² Överskottsmedel i Alecta, (f d SPP), ingick under 2000 med för aktieförvaltningen 14 mkr och för rörelsedrivande bolag 50 mkr.

³ Moderbolaget och övriga aktieförvaltande bolag.

Kommentarer till koncernresultaträkningen

AKTIEFÖRVALTNINGEN

Utdelningsintäkter från aktier uppgick till 918 (839) mkr, en ökning med 9 procent.

Resultatet av börsaktieförsäljningar ökade från 456 mkr till 713 mkr. De största enskilda realisationsvinsterna var 235 mkr vid avyttring av 3 miljoner aktier i Handelsbanken och 219 mkr vid avyttring av 4 miljoner aktier i Skanska.

Aktieförvaltningens resultat före förvaltningskostnader och finansnetto uppgick totalt till 1.549 (1.219) mkr.

RÖRELSEDRIVANDE BOLAG

Nettoomsättningen ökade med 32 procent till 5.981 (4.540) mkr. Samtliga tre dotterbolag gjorde företagsförvärv eller etablerade verksamhet på nya marknader under året. För jämförbara enheter uppgick ökningen till 5 procent, vilket motsvarade en minskning med 3 procent, mätt i fasta valutakurser.

Rörelseresultatet uppgick till 485 mkr jämfört med 499 mkr 2000, varav överskott i Alecta med 50 mkr. Exklusive Alecta-överskott ökade rörelseresultatet från 449 mkr till 485 mkr, varav Industrade svarade för 197 (152) mkr, Besam för 207 (217) mkr, Isaberg Rapid för 39 (67) mkr och övrigt för 42 (13) mkr.

FÖRVALTNINGSKOSTNADER

Förvaltningskostnaderna med 115 (95) mkr avser moderbolaget, vars administration omfattar såväl aktieförvaltningen som styrning och uppföljning av de rörelsedrivande bolagen.

KONCERNEN

Koncernens finansnetto uppgick till -409 (-259) mkr. Nettolåneskulden ökade med 73 mkr till 5.736 mkr, bland annat beroende på att nettoförsäljning av aktier uppvägdes av att lämnad utdelning och KVB-ränta översteg erhållna utdelningar. Föregående år ökade nettolåneskulden med 3.993 mkr, främst till följd av aktieförvärv.

Resultatet efter finansiella poster ökade från 1.364 mkr till 1.510 mkr. Exklusive aktieförsäljningar uppgick resultatet efter finansnetto till 866 (998) mkr. De rörelsedrivande bolagens resultat efter finansiella poster uppgick till 406 (483) mkr, som framgår av Fördelning per verksamhetsområde på sidan 54.

KVB-räntan uppgick till -161 (-192) mkr. Extra bolagsstämma den 25 oktober 2001 beslöt om uppsägning av KVB-lånet per 28 februari 2002. Se vidare redogörelse på sidan 12.

Årets skattekostnad uppgick till -126 (-143) mkr. Härav utgjorde -142 (-144) mkr aktuell skatt och 16 (-1) mkr uppskjuten skatt. Av den aktuella skatten avsåg -75 (-99) mkr skatt i Sverige och -67 (-45) mkr skatt i utlandet.

Koncernens balansräkning

Mkr	Not	01-12-31	00-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Goodwill	14	244	75
Immateriella rättigheter	14	8	7
Summa immateriella anläggningstillgångar		252	82
Materiella anläggningstillgångar			
Byggnader och mark	15, 16	359	301
Maskiner	15	160	124
Inventarier	15, 16	187	159
Pågående nyanläggningar	15	7	7
Summa materiella anläggningstillgångar		713	591
Finansiella anläggningstillgångar			
Aktier i börsföretag	17	17.328	18.026
Aktier och andelar i övriga företag	17	293	259
Långfristiga fordringar	13	147	210
Summa finansiella anläggningstillgångar	18	17.768	18.495
Summa anläggningstillgångar		18.733	19.168
Omsättningstillgångar			
Varulager	19	1.027	711
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar		1.100	916
Övriga fordringar		117	145
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	20	97	63
Summa kortfristiga fordringar		1.314	1.124
Kortfristiga placeringar		309	59
Kassa och bank		725	414
Summa likvida medel		1.034	473
Summa omsättningstillgångar		3.375	2.308
SUMMA TILLGÅNGAR		22.108	21.476

Mkr	Not	01-12-31	00-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	22	871	859
Bundna reserver		967	928
		1.838	1.787
Fritt eget kapital			
Fria reserver		10.294	10.688
Årets resultat		1.223	1.029
		11.517	11.717
Summa eget kapital		13.355	13.504
Konvertibelt vinstandelsförlagslån			
	12	398	447
Avsättningar			
Avsättningar för pensioner	23	204	172
Avsättningar för skatter	13	37	18
Övriga avsättningar	25	120	107
Summa avsättningar	24	361	297
Långfristiga skulder			
Långfristiga skulder, räntebärande	16, 26	3.668	3.521
Långfristiga skulder, räntefria		12	-
Summa långfristiga skulder		3.680	3.521
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		409	339
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	27	723	629
Andra skulder, räntefria		284	196
Summa kortfristiga skulder, räntefria		1.416	1.164
Kortfristiga skulder, räntebärande	16, 28	2.898	2.543
Summa kortfristiga skulder		4.314	3.707
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER			
		22.108	21.476
Ställda säkerheter	29	81	109
Ansvarsförbindelser	30	2	5

Kommentarer till koncernbalansräkningen

Goodwill ökade med 169 mkr till 244 mkr beroende på att Indutrade och Isaberg Rapid gjorde större företagsförvärv under året.

Årets nyinvesteringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 130 mkr, medan de planemässiga avskrivningarna var 125 mkr. Därutöver tillkom netto 125 mkr i materiella anläggningstillgångar genom dotterbolagens företagsförvärv.

Finansiella anläggningstillgångar avser främst bokfört värde av koncernens innehav av börsaktier. Årets nettoförsäljning av börsaktier uppgick till 1.469 mkr (nettoköp 3.347 mkr), varav nettoförvärv av Eniro svarade för 230 mkr, medan avyttring av Pharmacia (hela innehavet) svarade för 584 mkr, Sandvik för 464 mkr, Skanska för 409 mkr och SCA för 272 mkr. Marknadsvärdet av börsaktieportföljen, justerat för köp och försäljningar, minskade med 24 procent, medan generalindex sjönk med 17 procent.

Kundfordringar och varulager uppgick till totalt 2.127 (1.627) mkr. Varulagrets andel av årets nettoomsättning ökade från 16 procent till 17 procent medan kundfordringarnas motsvarande andel minskade från 20 procent till 18 procent.

Eget kapital minskade med 149 mkr till 13.355 mkr. Förändringen avser främst årets nettoresultat på 1.223 mkr med avdrag för lämnad utdelning för 2000 med 1.442 mkr, motsvarande 8:40 kronor per aktie.

Det konvertibla vinstandelslånet (KVB-lån) sades upp till förtida betalning i början av 2002 genom beslut av extra bolagsstämma i oktober 2001. I samband härmed konverterades 99,9 procent av lånet till aktier.

Räntebärande skulder inklusive räntebärande pensioner ökade med 534 mkr. De likvida medlen ökade med 461 mkr inklusive långfristiga räntebärande värdepapper. Totalt sett ökade nettolåneskulden från 5.663 mkr till 5.736 mkr, bland annat beroende på att nettoförsäljning av aktier uppvägdes av att lämnad utdelning och KVB-ränta översteg erhållna utdelningar.

Den synliga soliditeten minskade till 62 (65) procent medan den justerade soliditeten, som beräknas på börsaktiernas marknadsvärden, uppgick till 82 (87) procent.

Moderbolagets resultaträkning

Mkr	Not	2001	2000
Utdelningsintäkter från aktier		918	839
Resultat av börsaktieförsäljningar	1	799	456
Resultat av försäljningar av andra aktier	2	-79	-90
Övriga intäkter och kostnader	3	-5	14
Resultat av aktieförvaltning		1.633	1.219
Förvaltningskostnader	5-7	-115	-95
Rörelseresultat		1.518	1.124
<i>Ränteintäkter</i>			
Dotterföretag		33	13
Övriga		36	82
<i>Räntekostnader</i>			
Dotterföretag		-16	-23
Övriga		-360	-289
Övriga finansiella intäkter	10	4	3
Övriga finansiella kostnader	11	-25	-29
Resultat efter finansiella poster		1.190	881
KVB-ränta	12	-161	-192
Resultat före skatt		1.029	689
Skatt på årets resultat	13	-	11
Årets resultat		1.029	700

Moderbolagets balansräkning

Mkr	Not	01-12-31	00-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Finansiella anläggningstillgångar			
Aktier i börsföretag	17	17.328	17.939
Aktier och andelar i dotterföretag	17	672	457
Aktier och andelar i övriga företag	17	220	235
Långfristiga fordringar		33	115
Summa finansiella anläggningstillgångar	18	18.253	18.746
Summa anläggningstillgångar		18.253	18.746
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Fordringar hos dotterföretag		805	252
Övriga fordringar		19	124
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	20	29	28
Summa kortfristiga fordringar		853	404
Kortfristiga placeringar		299	59
Kassa och bank		483	265
Summa likvida medel		782	324
Summa omsättningstillgångar		1.635	728
SUMMA TILLGÅNGAR		19.888	19.474

Mkr	Not	01-12-31	00-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital	21		
Aktiekapital	22	871	859
Överkursfond		39	2
Reservfond		720	720
		1.630	1.581
Fritt eget kapital			
Balanserad vinst		9.478	9.799
Årets resultat		1.029	700
		10.507	10.499
Summa eget kapital		12.137	12.080
Konvertibelt vinstandelsförlagslån	12	398	447
Avsättningar			
Avsättningar för pensioner	23, 24	44	42
Summa avsättningar		44	42
Långfristiga skulder			
Andra långfristiga skulder, räntebärande	26	3.601	3.467
Summa långfristiga skulder		3.601	3.467
Kortfristiga skulder			
Skulder till dotterföretag		0	18
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	27	407	381
Andra skulder, räntefria		12	5
Summa kortfristiga skulder, räntefria		419	404
Skulder till dotterföretag		570	650
Andra skulder, räntebärande	28	2.719	2.384
Summa kortfristiga skulder, räntebärande		3.289	3.034
Summa kortfristiga skulder		3.708	3.438
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		19.888	19.474
Ställda säkerheter	29	43	44
Ansvarsförbindelser	30	4	4

Koncernens och moderbolagets kassaflödesanalyser

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2001	2000	2001	2000
Den löpande verksamheten				
Resultat efter finansiella poster	1.510	1.364	1.190	881
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet:				
Avskrivningar	173	127	-	-
Resultat av börsaktieförsäljningar	-713	-456	-799	-456
Resultat av andra aktieförsäljningar	69	90	79	90
Återläggning av övriga ej kassaflödespåverkande poster	13	-9	4	6
Betald skatt	-158	-161	21	-23
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	894	955	495	498
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-66	-199	-138	211
Kassaflöde från den löpande verksamheten	828	756	357	709
Investeringsverksamheten				
Förvärv av börsaktier	-1.589	-4.400	-1.589	-4.400
Försäljning av börsaktier	2.975	1.053	2.975	1.053
Netto köp/försäljning av aktieoptioner	45	160	45	160
Netto köp/försäljning av andra aktier	-123	-212	-53	-213
Netto köp/försäljning av dotterbolag	-452	-29	-	-
Netto köp/försäljning av långfristiga räntebärande värdepapper	100	1.160	100	1.160
Netto köp/försäljning av andra anläggningstillgångar	-107	-107	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	849	-2.375	1.478	-2.240
Finansieringsverksamheten				
Upptagna lån och amortering av skulder	502	2.139	469	2.075
Utbetald utdelning och KVB-ränta	-1.631	-1.204	-1.631	-1.204
Betalning av aktieägartillskott	-	-	-215	-25
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1.129	935	-1.377	846
Årets kassaflöde	548	-684	458	-685
Likvida medel vid årets början	473	1.153	324	1.009
Kursdifferens i likvida medel	13	4	-	-
Likvida medel vid årets slut	1.034	473	782	324

KONCERNEN

Förändring av	31 dec	Kassa-	Förändring	Andra för-	31 dec
räntebärande nettolåneskuld, mkr	2000	flöde	av lån	ändringar	2001
Likvida medel	473	548	-	13	1.034
Långfristiga räntebärande värdepapper	100	-	-	-100	-
Långfristiga räntebärande skulder	3.521	-	147	-	3.668
Kortfristiga räntebärande skulder	2.543	-	355	-	2.898
Räntebärande pensioner	172	-	-	32	204
Räntebärande nettolåneskuld	5.663	548	502	119	5.736

Kommentarer till koncernens kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen utgår från det redovisade resultatet efter finansiella poster med 1.510 (1.364) mkr, vilket inkluderar erhållna utdelningar med 918 (839) mkr. Därefter görs justering för resultatposter som inte ingår i kassaflödet, såsom avskrivningar och realisationsvinster, med totalt -458 (-248) mkr.

Vissa poster i resultaträkningen är periodiserade för att visa den faktiska intäkten eller kostnaden. Sålunda var ränteintäkterna 48 (91) mkr medan faktiskt inbetald ränta var 49 (119) mkr. Av räntekostnaderna med 385 (307) mkr (exklusive KVB-ränta) erlades 369 (264) mkr.

Utbetald skatt uppgick till 158 (161) mkr medan skattekostnaden var 126 (143) mkr. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick därmed till 894 (955) mkr.

Kassaflödet från förändringar i rörelsekapital uppgick till -66 (-199) mkr, huvudsakligen avseende förändringar av kundfordringar och varulager.

Investeringsverksamheten omfattar primärt betalningar i samband med försäljning och förvärv av börsaktier med netto 1.386 (-3.347) mkr. Dessutom ingår ersättning för sålda aktieoptioner med 45 (160) mkr samt nettolikviden vid köp och försäljning av övriga aktier med -575 (-241) mkr. Det senare beloppet inkluderar dels köp och försäljning av dotterbolag vilket likvidmässigt påverkade koncernen med -452 (-29) mkr, dels nettoköp av aktier i onoterade bolag för -123 (-212) mkr. Se vidstående tabell. Totalt köptes under året dotterbolag för 545 (26) mkr och såldes för 8 (4) mkr. I investeringsverksamheten ingår även försäljning av långfristiga räntebärande värdepapper med 100 (1.160) mkr samt nettoköp av andra anläggningstillgångar med -107 (-107) mkr.

Finansieringsverksamheten omfattar nettot av upptagna lån och amorteringar av skulder, vilket var en låneökning med 502 (2.139) mkr samt betald utdelning och KVB-ränta med totalt 1.631 (1.204) mkr, varav utdelningen uppgick till 1.442 (1.064) mkr.

Nettot av de olika posterna i kassaflödet blev 548 (-684) mkr. Likvida medel påverkades även av en kursdifferens med 13 mkr så att likvida medel under året totalt ökade med 561 mkr till 1.034 (473) mkr.

Den räntebärande nettoskulden påverkades utöver ökning av likvida medel med 561 mkr även av avyttring av räntebärande värdepapper med 100 (1.160) mkr samt av förändring av låneskuld och räntebärande pensionskuld med tillsammans 534 (2.153) mkr. Totalt ökade nettolåneskulden härigenom med 73 mkr till 5.736 (5.663) mkr.

Värdet av förvärvade/avyttrade tillgångar och skulder i köpta/sålda dotterbolag

Mkr	2001	2000
Anläggningstillgångar	-337	-17
Omsättningstillgångar	-497	-20
Långfristiga skulder och avsättningar	56	3
Kortfristiga skulder	241	8
Realisationsresultat	-	4
Total köpeskilling	-537	-22
Ej reglerad köpeskilling	23	8
Likvida medel i berörda bolag	62	6
Påverkan på koncernens likvida medel	-452	-8
Amortering av fordran/skuld avseende tidigare förvärvade/avyttrade bolag	-	-21
Totalt kassaflöde hänförligt till berörda bolag	-452	-29

Större dotterföretag

Mkr	Indutrade	Besam	Isaberg Rapid
RESULTATRÄKNINGAR			
Nettoomsättning	3.109	2.108	763
Kostnad för sålda varor	-2.123	-1.378	-500
Bruttoresultat	986	730	263
Affärsomkostnader m m	-789	-523	-224
Rörelseresultat	197	207	39
Finansiella intäkter och kostnader	-21	-6	-11
Resultat efter finansiella poster	176	201	28
Skatt	-52	-20	-1
Årets resultat	124	181	27
BALANSRÄKNINGAR			
Tillgångar			
Byggnader och mark	121	80	35
Maskiner och inventarier	104	73	143
Övrigt	191	114	81
Summa anläggningstillgångar	416	267	259
Varulager	625	229	172
Fordringar	468	590	200
Likvida medel	213	171	56
Summa omsättningstillgångar	1.306	990	428
Summa tillgångar	1.722	1.257	687
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	611	496	206
Avsättningar¹	83	115	57
Långfristiga räntefria skulder	-	-	12
Långfristiga räntebärande skulder	14	21	48
Summa långfristiga skulder	14	21	60
Kortfristiga räntefria skulder ²	526	459	184
Kortfristiga räntebärande skulder	488	166	180
Summa kortfristiga skulder	1.014	625	364
Summa eget kapital och skulder	1.722	1.257	687
Operativt kassaflöde	75	203	35
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	24	32	11
¹ Varav räntebärande pensioner	64	54	37
² Varav lämnade koncernbidrag	44	143	31

Bokslutskommentarer

Redovisningsprinciper

Industrivärden följer Redovisningsrådets rekommendationer.

Nya redovisningsrekommendationer

Av de nya redovisningsrekommendationer som trädde i kraft den 1 januari 2001 hade följande två särskild betydelse för Industrivärden:

- **RR 9 INKOMSTSKATTER.** Syftet med denna redovisningsrekommendation är att särskilja differenser mellan skatt avseende det aktuella året och skatt som avser framtida skattekonsekvenser, så kallade temporära skillnader, av affärshändelser som har beaktats i redovisningen eller deklarationen.

Den förändrade redovisningsprincipen avseende inkomstskatter påverkade koncernens skattekostnad avseende 2000 och ingående eget kapital positivt med 2 mkr. Se not 13.

- **RR 13 INTRESSEFÖRETAG.** Det finns två alternativa metoder att redovisa intresseföretag, varmed avses ett företag i vilket ägarföretaget har ett innehav som motsvarar minst 20 procent av röstetalet:

Kapitalandelsmetoden innebär att andelar i ett företag redovisas till anskaffningsvärde och därefter justeras med ägarföretagets andel av förändringen i nettotillgångarna. Ägarföretaget skall redovisa andel av intresseföretagets resultat.

Anskaffningsvärdemetoden innebär att andelar i ett intresseföretag redovisas till anskaffningsvärdet. Ägarföretaget redovisar endast erhållen utdelning från intresseföretaget.

Årsredovisningslagen presumerar att innehav i intresseföretag redovisas enligt kapitalandelsmetoden. Industrivärden har hemställt till Stockholmsbörsen att i delårsrapporter och bokslutsrapporter få tillämpa anskaffningsvärdemetoden därför att redovisning enligt kapitalandelsmetoden inte kan upprättas på ett fullständigt sätt

förrän samtliga intressebolags bokslut har publicerats. Stockholmsbörsen har medgivit att Industrivärden får tillämpa anskaffningsvärdemetoden i delårsrapporter och bokslutsrapporter. Redovisning enligt kapitalandelsmetoden skall dock finnas tillgänglig hos bolaget senast två månader från utgången av varje räkenskapsperiod. I årsredovisningen skall redovisning enligt kapitalandelsmetoden göras i en separat not. Se not 31.

I övrigt är tillämpade redovisningsprinciper och beräkningsmetoder samma som tillämpades för räkenskapsåret 2000.

Ny uppställning av resultaträkningen

För att tydliggöra Industrivärdens verksamhet inom dels aktieförvaltning och dels rörelsedrivande bolag har uppställningen av resultaträkningen ändrats under året så att resultatet för de två investeringsområdena redovisas separat.

Koncernredovisning

Koncernredovisningen omfattar, förutom moderbolaget, samtliga bolag i vilka moderbolaget direkt eller indirekt innehar mer än 50 procent av röstetalet.

Koncernens redovisning har upprättats enligt förvärvsmetoden. Metoden innebär att moderbolagets anskaffningsvärden för aktier i dotterbolag elimineras mot dotterbolagens egna kapital vid förvärvstillfället. Endast resultat som uppkommit efter förvärvstidpunkten ingår således i koncernens eget kapital. Det egna kapitalet i det förvärvade dotterbolaget bestäms utifrån en marknadsvärdering av tillgångar och skulder vid förvärvstidpunkten. Om så erfordras görs vid förvärvstillfället en avsättning för t ex omorganisation och personalminskningar i den förvärvade verksamheten, s k omstruktureringsreserv. I de fall anskaffningsvärdet för aktier i dotterbolag överstiger det förvärvade egna kapitalet enligt ovan har mellanskillnaden redovisats som goodwillpost i balansräkningen. Goodwill avskrivs i enlighet med bestämmelserna i årsredovisningslagen baserat på ekonomisk livslängd. Goodwill

avskrivs på fem till tio år med hänsyn till vad som kan motiveras.

Dotterföretag som har avyttrats under året ingår inte i koncernredovisningen.

Koncernredovisningen innehåller inga bokslutsdispositioner eller obeskattade reserver. I stället har uppskjuten skatt på dessa poster inkluderats i årets skattekostnad respektive avsättning för skatter.

Omräkning av utländska dotterföretag

Samtliga utländska dotterföretag har klassificerats som självständiga varför tillgångar och skulder omräknas till svensk valuta enligt balansdagens valutakurser. Resultaträkningarna i utländska bolag omräknas till genomsnittskurs. Omräkningsdifferensen förs direkt till eget kapital och påverkar inte årets resultat.

För att minska koncernens valutaexponering görs delvis sk hedging av eget kapital i utländska dotterbolag genom valutaterminer och/eller lån i utländska valutor. I koncernredovisningen kvittas kursdifferenser som uppstår på dessa valutaterminer och/eller lån mot omräkningsdifferenser som uppstår i de utländska dotterföretagens eget kapital. Se vidare avsnittet om Finansiering och valutafrågor.

Omräkning av fordringar och skulder i utländsk valuta

Fordringar och skulder i utländsk valuta värderas till balansdagens kurs. Om fordran eller skuld är säkrad, värderas den till den säkrade kursen. Realiserade kursvinster och kursförluster har resultatförts.

Varulager

Koncernens varulager är värderat enligt lägsta värdets princip.

Avskrivningar

Avskrivningar på maskiners och inventariers anskaffningsvärden har gjorts enligt plan. Avskriv-

ningssatserna har baserats på beräknade ekonomiska livslängder. Anläggningsfastigheter har i regel avskrivits med skattemässigt högsta tillåtna belopp.

Leasingavtal

Leasingavtal till begränsat värde (t ex kontorsmaskiner) som är att klassificera som finansiella leasingavtal redovisas som operationella leasingavtal. Redovisningsrådets rekommendation avseende finansiell leasing följs i övrigt.

Finansiering och valutafrågor

Organisation

Industrivärdens koncernbolag är självständigt ansvariga för hanteringen av sina finansiella risker inom de ramar som moderbolaget anger i av styrelsen fastställd finanspolicy. Dotterbolagen hanterar sina risker gentemot AB Industrivärdens finansfunktion som är centraliserad till moderbolaget och fungerar som koncernens internbank.

Den centrala finansfunktionen är i huvudsak inriktad på finansiering, placering av likviditetsöverskott samt valutahantering av koncernens nettoflöden.

Finansiering

AB Industrivärdens kortfristiga upplåning sker dels via ett företagscertifikatprogram i svenska kronor eller euro som maximalt uppgår till 2.000 mkr och dels genom banklån.

Under 2001 tillkom ett företagscertifikatprogram (Euro Commercial Paper Programme) på 500 miljoner euro. Den medelfristiga finansieringen omfattar ett sk Medium Term Note-program i svenska kronor eller euro på 5.000 mkr och en femårig internationell syndikerad kredit på 600 miljoner euro. De lån som är upptagna i utländsk valuta omvandlas till svenska kronor genom sk swappar. En internationell rating har erhållits av Standard & Poor's med A+/Stable/A-1. Företagscertifikatprogrammen har av samma institut erhållit den högsta kreditvärdigheten K1 respektive A-1.

Huvudregeln inom koncernen är att de svenska dotterbolagen finansierar sig genom lån från AB Industrivärden och de utländska dotterbolagen huvudsakligen genom lokal upplåning. AB Industrivärden kan genom sin storlek arbeta effektivt med sin totala låneportfölj på den svenska och internationella marknaden för att på så sätt uppnå bästa möjliga utfall i fråga om ränte- och risknivåer.

Av den totala bekräftade kreditramen på 8,0 miljarder kronor utnyttjades 1,2 miljarder kronor vid årets slut (1,0 miljarder kronor vid föregående års utgång). Därutöver finns totalt 15,7 miljarder kronor i obekräftade kreditramar.

Flöden och investeringar i utländsk valuta

Industrivärdenkoncernens industri- och handelsrörelse består av såväl svenska bolag med handel till och från Sverige som utländska bolag som bedriver handel över sina egna gränser. Industrivärdenkoncernens nettoomsättning fördelar sig på Sverige till 24 procent, övriga Europa till 59 procent och övriga världen till 17 procent.

Under 2001 var exporten från Sverige 1,316 mkr, vilken till 82 procent fakturerades i utländsk valuta. I de fall nettoomsättningen var i svenska kronor är priserna satta efter prisbilden på respektive marknad. Koncernens import till Sverige var 964 mkr 2001, varav 97 procent fakturerades i

utländska valutor. De utländska dotterbolagen fakturerar huvuddelen av sin försäljning på sina lokala marknader.

I och med att den svenska delen av koncernen har en omfattande handel med utlandet är den svenska kronans värde gentemot omvärldens valutor av vikt för koncernens resultat. Varje enskilt dotterbolag svarar för sin valutahantering. Valutaflöden till och från Sverige matchas och nettoflödena säkras hos Industrivärdens internbank.

Koncernens nettoflöden matchas och säkras i sin tur i varierande grad i banksystemet, normalt till 50 à 75 procent. Säkringarna görs för maximalt de kommande fem kvartalen. De viktigaste beräknade nettovalutaflödena till och från Sverige 2002 samt moderbolagets utestående terminskontrakt vid utgången av 2001 beskrivs i tabellen nedan.

Det redovisade egna kapitalet i utländska dotterbolag är i huvudsak hedgat genom valutaterminer och lån i det utländska bolagets valuta. Omräkningsdifferenserna i utländska dotterbolags egna kapital i koncernbalansräkningen har kvittats mot kursdifferenser på valutaterminer och lån.

Investeringar i utländska börsnoterade aktier är inte valutasäkrade. Valutarisken på dessa placeringar betraktas som en del av den totala värdeförändringen i börsportföljen.

Valutarisk i transaktionsexponeringen 31 december 2001

För de valutor vars nettoflöde överstiger 15 mkr visas nedan nettovalutaflödet, valutasäkringar samt utestående valutarisk vid utgången av 2001, uttryckt i miljoner lokal valuta.

Valuta	Beräknat nettoflöde 2002 (+ inflöde) (- utflöde)	Säkrat mot terminskontrakt 31 dec 2001	Terminskurs	Utestående valutarisk (+ inflöde) (- utflöde)	Andel utestående valutarisk av beräknat nettoflöde 2002, %
USD	15,1	6,7	10,3685	8,4	56
DKK	21,7	13,2	1,2862	8,5	39
SGD	3,0	2,6	5,8825	0,4	13
GBP	1,9	0,7	14,7115	1,2	62
CAD	2,2	1,5	6,6673	0,7	30
EUR	-7,7	1,0	9,0365	-8,7	112
CHF	-3,4	-	-	-3,4	100
JPY	-340,8	-	-	-340,8	100

Industrivärden och euro

Euro-valutan infördes som finansiell valuta 1999 och som kontantvaluta från och med 2002 för de 12 länder som är medlemmar i den ekonomiska och monetära unionen (EMU). Redovisning i euro skall ske senast från och med 2002 för företag verksamma inom EMU-området.

Övergång till en ny valuta ställer omfattande krav på de administrativa systemen. Hänsyn måste tas till bl a legala krav, rapporteringsscheman, prisstrategi, konvertering av aktiekapital, skatte- och momsrapportering, revisionsaspekter samt konvertering av övriga informationssystem. Ur kommersiell synpunkt är pristransparensen av stor betydelse.

Industrivärdenkoncernen har cirka 35 dotterbolag inom EMU-området, vilka införde euro-redovisning successivt under 2000 och 2001.

Industrivärden avser tills vidare inte att införa euro i de svenska koncernbolagens redovisning. Nettoomsättningen inom EMU-området uppgick till 41 (37) procent av koncernens totala fakturering 2001.

Ett eurosammandrag för åren 1997–2001 återfinns på sidan 67.

Det handelsvägda valutaindexet TCW har från 31 december 2000 till 31 december 2001 förändrats från 128 till 137. Hade Industrivärdenkoncernens koncernresultaträkning för 2001 konsoliderats med 2000 års genomsnittskurser hade faktureringen varit cirka 380 mkr lägre. Resultatet efter finansnetto hade försämrats med cirka 50 mkr.

Bokslutskurser

	Balansdagskurs		Genomsnittskurs	
	2001	2000	2001	2000
GBP	15,37	14,18	14,87	13,91
USD	10,61	9,51	10,33	9,17
EUR	9,37	8,85	9,25	8,45
CHF	6,32	5,81	6,13	5,42
DKK	1,26	1,19	1,24	1,13
SGD	5,73	5,48	5,76	5,32
JPY	0,081	0,083	0,085	0,085
CAD	6,64	6,33	6,67	6,17

Koncernen i sammandrag – Euro

Miljoner euro ¹	2001	2000	1999	1998	1997
Resultaträkningar					
Utdelningsintäkter från aktier	98	95	92	113	45
Resultat av börsaktieförsäljningar	76	53	413	103	29
Resultat av försäljningar av andra aktier	-7	-10	12	3	168
Nettoomsättning	638	513	476	483	450
Rörelseresultat	205	47	38	29	27
Resultat efter finansiella poster	161	154	538	226	253
Resultat före skatt	144	132	522	216	244
Årets resultat	131	116	506	202	240
Balansräkningar					
Anläggningstillgångar	1.999	2.165	1.923	1.397	1.262
Omsättningstillgångar	360	261	322	307	203
Balansomslutning	2.359	2.426	2.245	1.704	1.466
Eget kapital	1.425	1.526	1.580	1.051	914
KVB-lån	42	50	52	47	47
Avsättning för pensioner	22	19	18	14	13
Räntebärande skulder	701	685	459	466	379
Räntefria skulder	169	146	136	127	112
Nyckeltal					
Substansvärde	4.206	6.111	6.662	3.224	3.013
Substansvärdeförändring, %	-27	-5	86	7	32
Synligt eget kapital	1.468	1.577	1.632	1.098	961
Justerat eget kapital	3.945	5.750	6.301	2.968	2.820
Synlig soliditet, %	62	65	73	64	66
Justerad soliditet, %	82	87	91	83	85
Investeringar i anläggningar	14	15	12	17	15
Medelantal anställda varav utanför Sverige	4.004	2.947	2.916	3.428	3.332
	2.640	1.749	1.744	1.797	1.791
Euro per aktie och KVB					
Substansvärde	21,77	31,64	34,81	16,86	15,81
Synligt eget kapital	7,58	8,14	8,53	5,80	5,06
Justerat eget kapital	20,38	29,72	32,94	15,49	14,75
Vinst per aktie efter full skatt	0,77	0,71	2,73	1,11	1,30
Kassaflöde per aktie	0,30	-0,40	-0,02	0,50	- ²
Börskurs per 31 december					
A-aktien	17,61	23,16	21,61	11,49	11,70
C-aktien	16,22	21,81	20,68	10,75	11,49
Utdelning	0,89 ³	0,95	0,72	0,47	0,40
Utdelningstillväxt, % per år	-1	35	38	20	15
Direktavkastning, %	5,1	4,1	3,4	4,1	3,4
Totalavkastning, %	-16	14	76	1	48
KVB-ränta	1,02 ³	1,09	0,83	0,55	0,45

¹ Samtliga värden för åren 1997–1998 är omräknade från kronor till euro med balansdagskursen 9,49 per den 31 december 1998. För 1999 har balansdagskursen 8,56 tillämpats, för 2000 balansdagskursen 8,85 och för 2001 balansdagskursen 9,37.

² Kassaflödesanalys upprättades inte för 1997.

³ Enligt styrelsens förslag.

Noter

(Belopp i mkr där annat ej anges)

Not 1 Resultat av börsaktieförsäljningar

Koncernen och moderbolaget	2001	2000
Försäljning av:		
Handelsbanken (1.983.100 A-aktier och 1.000.000 B-aktier)	235	124
Skanska (4.000.000 B-aktier)	219	-
Pharmacia (1.650.000 aktier)	133	-
SCA (1.105.532 B-aktier)	117	193
Sandvik (2.000.000 aktier)	89	-
Eniro (1.500.000 aktier)	57	-
Skandia (1.324.000 aktier)	9	50
Cell Network (1.445.062 aktier)	2	-85
Övrigt	-62	174
Moderbolaget	799	456
Koncernjustering	-86	-
Koncernen	713	456

Not 2 Resultat av försäljningar av andra aktier, m m

	Koncernen		Moderbolaget	
	2001	2000	2001	2000
Realisationsresultat vid försäljning av dotterföretag	-	4	-	4
Realisationsresultat vid försäljning av övriga företag	-1	-62	-1	-62
Nedskrivning m m	-68	-32	-78	-32
Summa	-69	-90	-79	-90

Not 3 Övriga intäkter och kostnader

De företagsanknutna överskottsmedel med totalt 64 mkr som under år 2000 uppkom i försäkringsbolaget Alecta (f d SPP) och som allokerades till koncernen uppgick för moderbolaget (resultat av aktieförvaltningen) till 14 mkr och för rörelsedrivande bolag till 50 mkr.

Not 4 Nettoomsättningens fördelning

Nettoomsättningens fördelning på geografiska marknader:

Koncernen	Nettoomsättning	
	2001	2000
Sverige	1.434	1.143
Övriga Norden	1.434	740
Europa, exkl Norden	2.094	1.672
Nordamerika	821	851
Övriga marknader	198	134
Summa koncernen	5.981	4.540

Not 5 Medelantal anställda

	2001		2000	
	Antal anställda	varav kvinnor	Antal anställda	varav kvinnor
Moderbolaget	26	7	25	7
Dotterföretag i Sverige	1.338	393	1.173	358
Totalt Sverige	1.364	400	1.198	365
Dotterföretag utomlands				
Baltikum	69	13	48	10
Belgien	45	13	42	10
Danmark	169	32	159	31
Finland	367	80	197	40
Frankrike	394	183	244	104
Italien	28	16	32	17
Kina	382	210	-	-
Nederländerna	254	57	239	51
Norge	47	10	10	3
Singapore	28	9	27	9
Spanien	39	12	32	8
Storbritannien	134	28	131	28
Tyskland	268	75	175	40
USA	302	64	324	68
Österrike	54	13	53	16
Övriga	60	14	36	9
Summa	2.640	829	1.749	444
Koncernen totalt	4.004	1.229	2.947	809

Not 6 Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

	2001			2000		
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	varav pensions-kostnader	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	varav pensions-kostnader
Moderbolaget¹	34	21	8	29	26	10
Dotterföretag i Sverige	395	182	49	318	150	37
Totalt Sverige	429	203	57	347	176	47
Dotterföretag utomlands						
Baltikum	8	2	–	5	1	–
Belgien	13	6	1	10	4	0
Danmark	82	4	3	69	3	2
Finland	121	33	23	56	13	9
Frankrike	90	33	4	46	18	3
Italien	9	3	3	9	3	2
Kina	10	6	5	–	–	–
Nederländerna	77	19	11	69	16	7
Norge	20	2	0	4	0	0
Singapore	7	1	–	6	1	1
Spanien	8	2	2	7	2	2
Storbritannien	51	12	4	46	7	3
Tyskland	87	18	7	59	11	5
USA	165	31	11	160	28	11
Österrike	18	5	2	17	5	2
Övriga	10	3	1	9	0	0
Summa	776	180	77	572	112	47
Koncernen totalt	1.205	383	134	919	288	94

Av moderbolagets pensionskostnader avser 4 (5) mkr styrelse och VD. Motsvarande belopp för koncernen är 17 (17) mkr.

Löner och andra ersättningar fördelade per land, mellan styrelseledamöter m fl och övriga anställda

	2001			2000		
	Styrelse och VD	varav tantiem och dylikt	Övriga anställda	Styrelse och VD	varav tantiem och dylikt	Övriga anställda
Moderbolaget¹	12	2	22	10	2	19
Dotterföretag i Sverige	30	3	365	24	4	294
Totalt Sverige	42	5	387	34	6	313
Dotterföretag utomlands						
Baltikum	2	–	6	1	–	4
Belgien	0	0	13	0	–	10
Danmark	7	2	75	5	–	64
Finland	10	1	111	6	1	50
Frankrike	3	0	87	3	1	43
Italien	1	–	8	1	–	8
Kina	1	–	9	–	–	–
Nederländerna	4	0	73	4	0	65
Norge	2	1	18	1	–	3
Singapore	2	0	5	2	0	4
Spanien	1	–	7	0	–	7
Storbritannien	3	0	48	3	0	43
Tyskland	4	1	83	3	0	56
USA	4	–	161	4	–	156
Österrike	1	0	17	1	0	16
Övriga	1	0	9	0	0	9
Summa	46	5	730	34	2	538
Koncernen totalt	88	10	1.117	68	8	851

¹Specifikation till not 6

Styrelsen har, enligt bolagsstämmans beslut 2001, erhållit totalt 1,8 mkr i arvode. Härav har styrelsens ordförande erhållit 0,6 mkr.

Verkställande direktören, som tillträdde sin tjänst vid bolagsstämman i maj 2001, har uppburit lönersättning och övriga förmåner till ett värde av 2,6 mkr, inklusive arvoden från externa styrelseuppdrag, vilka varit direkt förknippade med hans tjänst och som därför inlevererats till bolaget. Bonus för 2001 uppgick därutöver till 0,3 mkr. Verkställande direktören är berättigad till pension mellan 60 och 65 års ålder med 70 procent av den fasta lönen och till ålderspension efter 65 år, inklusive allmän pension, med cirka 50 procent av den fasta lönen. Vid uppsägning av anställningsavtalet från bolagets sida gäller en uppsägningstid på två år.

Två av övriga tre i företagsledningen har rätt till pension från 60 års ålder. Vid uppsägning från bolagets sida har två rätt till avgångsvederlag motsvarande tre respektive två årslöner. En har vid uppsägning från bolagets sida två års uppsägningstid.

Den tidigare verkställande direktören har utöver löneförmån fram till den 30 juni 2001 erhållit arvode för sitt styrelsearbete i Industrivärden.

Enligt det bonusprogram för de anställda vid moderbolaget AB Industrivärden som löpte ut om 2001 kunde bonus utgå om Industrivärdenaktiens totala avkastning under två år översteg Findatas avkastningsindex. Bonus kunde utgå med högst 25 procent av lönen. För år 2001 utgick maximal bonus med sammanlagt 6,6 mkr inklusive sociala kostnader. Bonus är inte pensionsgrundande.

Fram och med 2002 gäller för de anställda vid moderbolaget ett nytt incitamentsprogram som ersätter nämnda bonusprogram. Programmet innefattar dels personaloptioner och dels kontantbonus. Av beslutade högst 260.000 personaloptioner har i februari 2002 187.000 personaloptioner tilldelats 22 anställda varav VD erhållit 30.000. Överskjutande personaloptioner kan komma att tilldelas nyanställda. Optionerna löper till 2007-02-28 och ger innehavaren rätt att av tredje man köpa en A-aktie i Industrivärden till lösenpriset 177 kronor, alternativt erhålla kontant avräkning. Optionerna kan utnyttjas till en tredjedel efter 2005-03-01 och resten efter 2006-03-01. De kan i regel endast utnyttjas om anställningsförhållandet kvarstår. Industrivärden säkerställer personaloptionsatagandet vid kursuppgång genom swapavtal. Kontantbonus förutsätter att substansvärdet ökat under året och kan uppgå till högst 20 procent av lönen om vederbörande uppnått uppsatta kvalitativa mål. Det förmånsvärde som kan uppstå av personaloptioner och den kontantbonus som kan utgå är inte pensionsgrundande.

Tredje AP-fonden (fd femte AP-fonden) erbjöd 1999 samtliga anställda i moderbolaget AB Industrivärden att förvärva köpoptioner avseende aktier i Industrivärden. Optionerna ger rätt att förvärva aktier av serie A under lösenperioden 15 mars 1999–15 mars 2004. Optionspremien var 13:60 kronor och lösenpriset är 145 kronor per aktie. Optionerna kan överlåtas fritt under hela löptiden. Totalt tecknades 303.000 köpoptioner.

■ Not 7 Ersättning till revisorer

	Koncernen		Moderbolaget ¹	
	2001	2000	2001	2000
Ersättning för revision				
Öhrlings PricewaterhouseCoopers	10,2	7,4	0,9	0,8
Övriga revisionsföretag	0,6	0,3	–	–
Total ersättning för revision	10,8	7,7	0,9	0,8
Ersättning för övriga konsultationer				
Öhrlings PricewaterhouseCoopers	5,2	4,5	1,2	1,0
Övriga revisionsföretag	0,7	0,1	–	–
Total ersättning för övriga konsultationer	5,9	4,6	1,2	1,0
Total ersättning till revisorer	16,7	12,3	2,1	1,8

¹Inklusive mervärdesskatt.

■ Not 8 Avskrivningar

Avskrivningar ingår i följande funktioner med:

Koncernen	2001	2000
Kostnad för sålda varor	91	72
Utvecklingskostnader	1	1
Försäljningskostnader	46	26
Administrationskostnader	35	28
Summa avskrivningar	173	127

Av årets förändring avser 35 mkr förvärvade företag.

■ Not 9 Operationella leasingavtal

Koncernen	2001	2000
Årets betalda leasingavgifter	69	58
Framtida avtalade leasingavgifter		
Förfallotidpunkt år 1	57	53
Förfallotidpunkt år 2	41	38
Förfallotidpunkt år 3	22	28
Förfallotidpunkt år 4	10	11
Förfallotidpunkt år 5	6	8
Förfallotidpunkt år 6–	16	6
Summa framtida leasingavgifter	152	144

■ Not 10 Övriga finansiella intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2001	2000	2001	2000
Kursdifferenser	2	2	–	–
Övrigt	5	4	4	3
Summa	7	6	4	3

■ Not 11 Övriga finansiella kostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	2001	2000	2001	2000
Kursdifferenser ¹	-61	-25	-10	-7
Bankkostnader ²	-17	-22	-15	-22
Övrigt	-1	-2	–	–
Summa	-79	-49	-25	-29

¹ Avser främst kursdifferenser på lån hänförliga till aktieförvärv i USD.

² Varav uppläggningsavgift för lån -8 -15 -8 -15

■ Not 12 Konvertibelt vinstandelsförlagslån

AB Industrivärden upptog i samband med bolagets förvärv 1988 och 1989 av aktier och konvertibla förlagsbevis utgivna av PLM AB ett konvertibelt förlagslån genom utgivande av konvertibla vinstandelsbevis (s k KVB). Lånevillkoren framgår av det prospekt som utgavs 1988. Enligt lånevillkoren förföll lånet till betalning 2028 men kunde sägas upp i förtid. Genom beslut av extra bolagsstämma den 25 oktober 2001 sades lånet upp till återbetalning per den 28 februari 2002. Se sidan 12. Vinstandelsbevisens nominella belopp var 23 kronor motsvarande konverteringskursen för en aktie. I samband med den förtida uppsägningen av KVB-lånet ändrades konverteringskursen från 23,00 kronor till 20,90 kronor i enlighet med lånevillkoren. Räntan per vinstandelsbevis uppgick till 115 procent av den av bolagsstämman beslutade utdelningen per aktie för föregående räkenskapsår. Skulden vid utgången av 2001 motsvarade nominella värdet av 17.320.324 konvertibla vinstandelsbevis. Resultatet belastas med beräknad KVB-ränta baserad på årets utdelningsförslag, räknat på 16.795.737 KVB per avstämningsdagen den 20 januari 2002.

**Not 13 Skatt på årets resultat
samt specifikation av uppskjutna skattefordringar och skatteskulder**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2001	2000	2001	2000
Aktuell skatt	-142	-144	-	11
Uppskjuten skatt	16	-1	-	-
Effekt av ändrade redovisningsprinciper	-	2	-	-
Summa	-126	-143	-	11

Skattemyndigheten har beslutat att ompröva AB Industrivärdens taxering för inkomstären 1997–2000 med avseende på schablonintäkt för aktier i dotterbolag. Totalt innebär omprövningen skatt med 70 mkr, inklusive avgifter och ränta. Industrivärderna har följt de rekommendationer som lämnats av Riksskatteverket för värdering av investmentföretagens aktier i dotterbolag och har därför överklagat Skattemyndighetens beslut. Någon skatteskuld har således inte bokförts.

Specifikation av koncernens skattesats

Särskilda skatteregler gäller för investmentbolag. De viktigaste särreglerna är befrielse från reavinstskatt vid avyttring av aktier och avdragsrätt för lämnad utdelning men med tillägg för en schablonintäkt baserad på aktiernas marknadsvärde. En närmare redogörelse för skattereglerna för investmentbolag återfinns på sidan 84.

För åren 2000 och 2001 har moderbolagets lämnade utdelning medfört att någon skattekostnad inte har uppstått.

Procentenheter	Koncernen	
	2001	2000
Svensk inkomstskattesats	28	28
Effekt på koncernens skattesats av att moderbolaget inte betalat någon skatt	-21	-16
Skillnad i olika verksamhetsländers skattesatser	2	2
Avskrivning på goodwill	-1	-1
Övrigt, netto	1	-1
Aktuell skattesats för koncernen	9	12

Avdragsrätten för lämnad utdelning möjliggör för moderbolaget att inte betala någon skatt, varför uppskjutna skattefordringar och skatteskulder endast anges för koncernen nedan.

Specifikation av uppskjutna skattefordringar

	Koncernen	
	2001	2000
Internvinst och inkuransreserv i varulager	39	35
Reserv för osäkra fordringar	8	3
Avsättningar för garantiåtaganden	22	21
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	10	10
Underskottsavdrag	23	21
Övriga avdragsgilla temporära skillnader	21	18
Summa uppskjutna skattefordringar	123	108

Specifikation av uppskjutna skatteskulder

	Koncernen	
	2001	2000
Fastigheter, maskiner och inventarier	49	38
Obeskattade reserver	18	18
Övriga skattepliktiga temporära skillnader	12	20
Summa uppskjutna skatteskulder	79	76
Summa uppskjutna skattefordringar/skatteskulder, netto	44	32
varav uppskjutna skattefordringar enligt balansräkningen	81	50
varav uppskjutna skatteskulder enligt balansräkningen	-37	-18

■ Not 14 Immateriella anläggningstillgångar

Koncernen	Goodwill	Immaterialrätter	Summa immateriella anläggningstillgångar
Ingående anskaffningsvärde	201	19	220
Företagsförvärv	31	11	42
Årets investeringar ¹	190	1	191
Företagsförsäljningar	-1	-1	-2
Omräkningsdifferens	7	1	8
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	428	31	459
Ingående avskrivningar	126	12	138
Företagsförvärv	9	8	17
Årets avskrivningar ²	45	3	48
Företagsförsäljningar	-1	-1	-2
Omräkningsdifferens	5	1	6
Utgående ackumulerade avskrivningar	184	23	207
Planenligt restvärde 2001-12-31	244	8	252
Planenligt restvärde 2000-12-31	75	7	82

¹ Årets investeringar i goodwill med 190 mkr avser i huvudsak Indutrades och Isaberg Rapids förvärv av dotterbolag.

² Avskrivningstiden för den goodwill med 185 mkr som uppkom vid Indutrades och Isaberg Rapids förvärv av större dotterbolag har fastställts till tio år med hänsyn till att de förvärvade företagen bedöms ha ett långsiktigt strategiskt värde.

■ Not 15 Materiella anläggningstillgångar

Koncernen	Byggnader och mark	Maskiner	Inventarier	Pågående nyanläggningar	Summa materiella anläggningstillg.
Ingående anskaffningsvärde	433	343	502	7	1.285
Företagsförvärv	113	76	111	0	300
Årets investeringar	3	32	84	11	130
Överfört från pågående nyanläggningar	2	6	3	-11	0
Försäljning och utrangering	0	-8	-79	0	-87
Företagsförsäljningar	-	-8	-4	-	-12
Omräkningsdifferens	8	3	23	0	34
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	559	444	640	7	1.650
Ingående avskrivningar	132	219	343	-	694
Företagsförvärv	50	43	82	-	175
Årets avskrivningar	15	33	77	-	125
Försäljning och utrangering	0	-6	-62	-	-68
Företagsförsäljningar	-	-6	-4	-	-10
Omräkningsdifferens	3	1	17	-	21
Utgående ackumulerade avskrivningar	200	284	453	-	937
Planenligt restvärde 2001-12-31	359	160	187	7	713
Planenligt restvärde 2000-12-31	301	124	159	7	591

Taxeringsvärdet för svenska fastigheter uppgick till 207 (178) mkr.

■ Not 16 Finansiella leasingavtal

Koncernen	2001	2000
Anskaffningsvärde	28	6
Ackumulerade planenliga avskrivningar	-15	-1
Kvarstående skuld	13	5
Varav kortfristig skuld (år 1)	3	2
Varav långfristig skuld (år 2-5)	10	3

■ Not 17 Aktier och andelar

Moderbolagets innehav av aktier och andelar i dotterföretag

	Org nr	Säte	Kapital- andel, %		Antal aktier	Bokfört värde
Besam AB	556084-1768	Landskrona	100		5.000.000	196
Gedevo AB	556032-3593	Stockholm	100		1.000	17
Inductus AB	556088-4644	Stockholm	100		1.000	2
Indus Innovation AB	556364-7758	Stockholm	100		100.000	1
Industrivärden Service AB	556289-9160	Stockholm	100		10.000	1
Indutrade AB	556017-9367	Stockholm	100		25.000	277
Indutrade Fastighets AB	556180-8428	Stockholm	100		2.950	39
Isaberg Rapid AB	556035-6684	Hestra	100		400.000	133
Nordinvest AB	556287-8826	Stockholm	100		42	5
Övriga						1
Summa						672

Moderbolagets innehav av aktier och andelar i övriga bolag

	Org nr	Säte	Kapital- andel, %	Röst- andel, %	Antal aktier	Bokfört värde
AB Biodisk	556115-6844	Stockholm	37,1	22,2	63.064	21
AB L M Ericsson Finans	556008-8550	Stockholm	5,0	29,8	8.998	4
Ericsson Project Finance AB	556058-5936	Stockholm	4,7	25,4	220.000	26
DHJ Media AB	556526-2515	Stockholm	28,8	28,8	2.061.200	83 ¹
Establish AB	556511-6083	Stockholm	20,0	20,0	2.353.762	74
Interpeak AB	556586-9517	Stockholm	25,0	25,0	333.333	12
Summa						220

¹ Varav konvertibla skuldebrev 35 mkr.

Moderbolagets och koncernens innehav av aktier i börsnoterade bolag

	Antal aktier	Kapital- andel, %	Röst- andel, %	Marknads- värde	Bokfört värde
C Technologies	75.000	0,2	0,2	3	9
Eniro	4.000.000	2,3	2,3	300	412
Ericsson A	186.000.000	2,3	28,0	10.881	1.763
Ericsson B	3.000.000			171	179
Handelsbanken A	48.655.900	6,8	7,4	7.493	1.812
Hennes & Mauritz B	700.000	0,1	0,0	152	135
Intentia konvertibler	Nom 3,5 milj euro			22	31
Intentia B	349.300	1,0	0,8	22	19
Lundbeck A/S	8.427.400	3,6	3,6	2.265	865
Nokia	700.000	0,0	0,0	187	217
Pfizer Inc.	3.000.000	0,1	0,1	1.255	899
Readsoft B	1.410.000	4,5	3,0	23	67
Sandvik	21.000.000	8,0	8,0	4.715	3.937
SAS Sverige	300.000	0,2	0,2	20	35
SCA A ¹	18.982.000	8,1	29,3	5.334	927
Scania A	1.824.500	1,5	1,8	345	562
Scania B	1.175.500			226	362
Skandia	47.846.800	4,5	4,5	3.636	2.750
Skanska A	22.302.756	6,8	30,9	1.528	1.053
Skanska B	6.000.000			411	285
SSAB A ²⁻⁴	12.065.600	12,0	15,6	1.237	624
Volvo A	1.260.000	0,4	0,8	214	267
Volvo B	540.000			95	118
Moderbolagets och koncernens innehav av aktier i börsnoterade bolag⁵				40.535	17.328

¹ Industrivärden har tillsammans med Custos och Skandia utfärdat totalt 942.000 köpoptioner till ledningsgruppen i SCA varav Industrivärden svarade för 94.000 optioner. Varje köpoption berättigar till förvärv av en aktie av serie B i SCA för lösenpriset 283 kronor under perioden 26 april –28 maj 2004. Det totala värdet av lösenpris och skuldförd premium uppgår till 28.482 tkr.

² Industrivärden utfärdade 1999 sammanlagt 61.049 köpoptioner till koncernledningen i SSAB. Varje option medför rätt att under perioden 28 maj 1999–28 maj 2004 förvärva en aktie av serie A i SSAB för 151:50 kronor. Totalt bokfört värde på motsvarande aktier är 3.155 tkr. Det totala värdet av lösenpris och skuldförd premium uppgår till 10.006 tkr.

³ Industrivärden utfärdade 2000 sammanlagt 28.950 köpoptioner till koncernledningen i SSAB. Varje option medför rätt att under perioden 25 maj 2000–31 maj 2005 förvärva en aktie av serie A i SSAB för 146 kronor. Totalt bokfört värde på motsvarande aktier är 1.496 tkr. Det totala värdet av lösenpris och skuldförd premium uppgår till 4.667 tkr.

⁴ Industrivärden utfärdade 2001 sammanlagt 55.637 köpoptioner till koncernledningen i SSAB. Varje option medför rätt att under perioden 25 maj 2001–31 maj 2006 förvärva en aktie av serie A i SSAB för 141 kronor. Totalt bokfört värde på motsvarande aktier är 2.875 tkr. Det totala värdet av lösenpris och skuldförd premium uppgår till 8.524 tkr.

⁵ Inklusivt vid utgången av 2001 utlånade aktier: 127.100 Handelsbanken A, 359.900 Sandvik, 3.700.000 Skandia och 285.000 Skanska B.

Not 17 fortsätter på nästa sida.

Koncernens innehav av aktier och andelar i övriga bolag

	Org nr	Säte	Kapitalandel, %	Röstandel, %	Antal aktier	Bokfört värde
AB Biodisk	556115-6844	Stockholm	37,1	22,2	63.064	21
AB L M Ericsson Finans	556008-8550	Stockholm	5,0	29,8	8.998	4
Ericsson Project Finance AB	556058-5936	Stockholm	4,7	25,4	220.000	26
DHJ Media AB	556526-2515	Stockholm	28,8	28,8	2.061.200	83 ²
Establish AB	556511-6083	Stockholm	20,0	20,0	2.353.762	74
WatchMark Corp ¹		Bellevue, USA	2,4	2,4	1.110.084	32
ReefEdge Inc ¹		Fort Lee, USA	2,2	2,2	1.492.760	10
Bytemobile Inc ¹		Sunnyvale, USA	2,8	2,8	1.332.100	21
Interpeak AB	556586-9517	Stockholm	25,0	25,0	333.333	12
Sci Rue de Canal		Frankrike	50,0	50,0	100	1
Övriga aktier och andelar						9
Summa						293

¹ Investeringar gjorda genom Ericsson Venture Partners.

² Varav konvertibla skuldebrev 35 mkr.

Not 18 Finansiella anläggningstillgångar

	Aktier och andelar i dotterbolag		Aktier i börsföretag			
	Moderbolaget		Koncernen		Moderbolaget	
	2001	2000	2001	2000	2001	2000
Ingående anskaffningsvärde	457	451	18.026	14.336	17.939	14.250
Avyttringar	-	-	-2.204	-558	-2.117	-558
Förvärv	-	6	1.506	4.400	1.506	4.400
Nedskrivning	-10	-	-	-152	-	-152
Aktieägartillskott	225	-	-	-	-	-
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	672	457	17.328	18.026	17.328	17.939

	Aktier och andelar i övriga företag			
	Koncernen		Moderbolaget	
	2001	2000	2001	2000
Ingående anskaffningsvärde	259	141	235	117
Avyttringar	-	-67	-	-67
Förvärv	124	215	53	215
Överföringar	-22	-	-	-
Nedskrivningar	-68	-30	-68	-30
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	293	259	220	235

	Andra långfristiga fordringar			
	Koncernen ¹		Moderbolaget	
	2001	2000	2001	2000
Ingående anskaffningsvärde	210	1.318	115	1.257
Företagsförvärv	3	-	-	-
Företagsförsäljningar	-1	-	-	-
Årets ökning	41	41	18	10
Årets minskningar ²	-108	-1.152	-100	-1.152
Omräkningsdifferenser	2	3	-	-
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	147	210	33	115

¹ I andra långfristiga fordringar i koncernen ingår uppskjuten skattefordran med 81 (50) mkr.

² Avser främst moderbolagets avyttringar av långfristiga räntebärande värdepapper.

Not 19 Varulager

Varulagret fördelar sig på följande poster:

Koncernen	2001	2000
Råvaror och förnödenheter	218	134
Varor under tillverkning	46	28
Färdiga varor och handelsvaror	704	480
Pågående arbete för annans räkning	57	69
Förskott till leverantörer	2	-
Summa	1.027	711

■ Not 20 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2001	2000	2001	2000
Förutbetalda hyror	9	8	2	4
Upplupna ränteintäkter	20	20	20	20
Förutbetalda service- och underhållsavgifter	26	16	3	1
Övriga poster	42	19	4	3
Summa	97	63	29	28

■ Not 21 Eget kapital

Koncernen	Aktiekapital	Bundna reserver	Fritt eget kapital	Summa eget kapital
Ingående eget kapital enligt fastställd balansräkning per 31 december 2000	859	928	11.715	13.502
Effekt av nya redovisningsprinciper	–	–	2	2
Ingående eget kapital enligt justerad balansräkning	859	928	11.717	13.504
Utdelning till aktieägare	–	–	-1.442	-1.442
Konvertering av KVB	12	37	–	49
Förskjutning mellan fritt och bundet eget kapital	–	-4	4	–
Omräkningsdifferenser	–	6	15	21
Årets resultat	–	–	1.223	1.223
Belopp per 31 december 2001	871	967	11.517	13.355
Ingående eget kapital enligt fastställd balansräkning per 31 december 1999	859	927	11.739	13.525
Effekt av nya redovisningsprinciper	–	–	0	0
Ingående eget kapital enligt justerad balansräkning	859	927	11.739	13.525
Utdelning till aktieägare	–	–	-1.064	-1.064
Konvertering av KVB	0	1	–	1
Förskjutning mellan fritt och bundet eget kapital	–	-6	6	–
Omräkningsdifferenser	–	6	7	13
Årets resultat	–	–	1.029	1.029
Belopp per 31 december 2000	859	928	11.717	13.504

Moderbolaget	Aktiekapital	Överkursfond	Reservfond	Fritt eget kapital	Summa eget kapital
Belopp per 31 december 2000	859	2	720	10.499	12.080
Fusionsvinst ¹	–	–	–	421	421
Utdelning till aktieägare	–	–	–	-1.442	-1.442
Konvertering av KVB	12	37	–	–	49
Årets resultat	–	–	–	1.029	1.029
Belopp per 31 december 2001	871	39	720	10.507	12.137
Belopp per 31 december 1999	859	1	720	10.863	12.443
Utdelning till aktieägare	–	–	–	-1.064	-1.064
Konvertering av KVB	0	1	–	–	1
Årets resultat	–	–	–	700	700
Belopp per 31 december 2000	859	2	720	10.499	12.080

¹ Avser vinst vid fusion av dotterbolaget AB Handion.

■ Not 22 Aktiekapital

Aktiekapitalet per 2001-12-31 utgjordes av 174.097.031 aktier à nominellt 5 kronor, varav 125.921.947 A-aktier och 48.175.084 C-aktier. Under 2001 konverterades 2.110.340 KVB till aktier, varav 956.943 A-aktier och 1.363.768 C-aktier. Under perioden 1–20 januari 2002 konverterades 524.587 KVB till aktier, varav 320.510 A-aktier och 256.380 C-aktier. Från och med den 21 januari till och med den 31 januari 2002 konverterades ytterligare 16.783.605 KVB till aktier, varav 8.031.245 A-aktier och 10.430.446 C-aktier. Se vidare redogörelse på sidan 12–13 om förtida uppsägning av KVB-länet.

■ Not 23 Avsättningar för pensioner

	Koncernen		Moderbolaget	
	2001	2000	2001	2000
PRI-pensioner	128	97	10	9
Övriga pensioner	76	75	34	33
Summa	204	172	44	42

■ Not 24 Förpliktelser till styrelse och VD

I koncernens avsättningar ingår förpliktelser avseende pensioner och liknande förmåner till nuvarande och tidigare styrelseledamöter och verkställande direktörer i koncernen med 59 (68) mkr. Motsvarande belopp för moderbolaget är 28 (27) mkr.

■ Not 25 Övriga avsättningar

Koncernen	2001	2000
Garantiätaganden	23	21
Beslutade omstruktureringsåtgärder	9	0
Produktansvar	33	33
Tilläggsköpeskillingar	-	7
Övriga poster	55	46
Summa	120	107

■ Not 26 Långfristiga räntebärande skulder

	Koncernen		Moderbolaget	
	2001	2000	2001	2000
Obligationslån	2.003	1.683	2.003	1.683
Utnyttjade checkräkningskrediter	44	38	-	-
Övriga räntebärande skulder	1.621	1.800	1.598	1.784
Summa	3.668	3.521	3.601	3.467

Beviljat belopp på checkräkningskredit uppgår i koncernen till 1.243 (1.226) mkr och i moderbolaget till 1.050 (1.050) mkr.

Förfallotidpunkt	Koncernen		Moderbolaget	
	2001	2000	2001	2000
-2002	44	1.081	-	1.034
-2003	1.085	850	1.065	850
-2004	525	1.175	525	1.174
-2005	1.361	414	1.358	409
-2006	400	1	400	-
-2007 eller senare	253	-	253	-
Totalt	3.668	3.521	3.601	3.467

■ Not 27 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2001	2000	2001	2000
Upplupna räntekostnader	279	283	278	283
Upplupna personalrelaterade kostnader	218	166	25	21
Övrigt	226	180	104	77
Summa	723	629	407	381

■ Not 28 Kortfristiga räntebärande skulder

	Koncernen		Moderbolaget	
	2001	2000	2001	2000
Företagscertifikat	887	858	887	858
Obligationslån	833	400	833	400
Kortfristig del av långfristiga skulder	4	205	–	200
Övriga räntebärande skulder	1.174	1.080	999	926
Summa	2.898	2.543	2.719	2.384

■ Not 29 Ställda säkerheter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2001	2000	2001	2000
För egna skulder och avsättningar				
Avseende avsättningar för pensioner				
Kapitalförsäkring	5	6	5	6
Avseende räntebärande skulder				
Företagsinteckningar	–	20	–	–
Fastighetsinteckningar	5	17	–	–
Summa avseende egna skulder och avsättningar	10	43	5	6
För checkräkningskredit				
Företagsinteckningar	–	6	–	–
Fastighetsinteckningar	3	1	–	–
Summa avseende checkräkningskredit	3	7	–	–
Allmän bankgaranti				
Företagsinteckningar	18	9	–	–
Fastighetsinteckningar	10	10	–	–
Summa avseende allmän bankgaranti	28	19	–	–
Övrigt				
Aktier	38	38	38	38
Företagsinteckningar	1	1	–	–
Fastighetsinteckningar	1	1	–	–
Summa övrigt	40	40	38	38
Summa ställda säkerheter	81	109	43	44

■ Not 30 Ansvarsförbindelser

	Koncernen		Moderbolaget	
	2001	2000	2001	2000
Ansvarsförbindelse till förmån för övriga koncernföretag	–	–	4	4
Övriga ansvarsförbindelser	2	5	0	0
Summa ansvarsförbindelser	2	5	4	4

Moderbolaget har ansvarsförbindelse till förmån för dotterbolag avseende produktansvar för avyttrad verksamhet. Reserveringar som bedömts erforderliga för ifrågavarande ansvar har gjorts i dotterbolagets och koncernens balansräkningar.

■ Not 31 Intressebolagsredovisning enligt kapitalandelsmetoden

Redovisning enligt kapitalandelsmetoden avser följande bolag:

	Org nr	Säte	Eget kapital	Resultat efter skatt	Kapitalandel, %	Röstandel, %	Tusental aktier	Bokfört värde
Ericsson	556016-0680	Stockholm	68.587	-21.264	2,3	28,0	189.000	1.942
SCA	556012-6293	Stockholm	45.983	5.587	8,1	29,3	18.982	927
Skanska	556000-4615	Stockholm	17.871	22	6,8	30,9	28.303	1.338
Biodisk	556115-6844	Stockholm	90	43	37,1	22,2	63	21
DHJ Media	556525-2515	Stockholm	59	-84	28,8	28,8	2.061	83 ¹
Establish	556511-6083	Stockholm	75	-20	20,0	20,0	2.354	74
Interpeak	556586-9517	Stockholm	5	-6	25,0	25,0	333	12
Summa								4.397

¹ Varav konvertibla skuldebrev 35 mkr.

Industrivärdenkoncernens resultaträkning

(enligt kapitalandelsmetoden)

	2001	2000
AKTIEFÖRVALTNING		
Utdelningsintäkter från aktier	561	468
Resultat av börsaktieförsäljningar	465	250
Resultat av försäljningar av andra aktier	-1	-90
Andelar i intresseföretags resultat	-124	1.952
Resultat av försäljningar av intresseföretag	208	194
Övriga intäkter och kostnader	-13	14
Resultat av aktieförvaltning	1.096	2.788
RÖRELSEDRIVANDE BOLAG		
Nettoomsättning	5.981	4.540
Kostnad för sålda varor	-3.999	-2.998
Utvecklingskostnader	-63	-63
Försäljningskostnader	-1.023	-723
Administrationskostnader	-438	-326
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	27	69
Resultat från rörelsedrivande bolag	485	499
Förvaltningskostnader	-115	-95
Rörelseresultat	1.466	3.192
Ränteintäkter	48	91
Räntekostnader (exkl KVB-ränta)	-385	-307
Övriga finansiella intäkter	7	6
Övriga finansiella kostnader	-79	-49
Resultat efter finansiella poster	1.057	2.933
KVB-ränta	-161	-192
Resultat före skatt	896	2.741
Skatt på årets resultat	-191	-693
Årets resultat	705	2.048

Industrivärdenkoncernens balansräkning

(enligt kapitalandelsmetoden)

	2001-12-31	2000-12-31
TILLGÅNGAR		
Immateriella anläggningstillgångar	252	82
Materiella anläggningstillgångar	713	591
Aktier i börsföretag	13.121	13.566
Aktier i börsnoterade intresseföretag	7.445	7.880
Aktier och andelar i övriga företag	103	54
Aktier i onoterade intresseföretag	166	199
Långfristiga fordringar	147	210
Summa finansiella anläggningstillgångar	20.982	21.909
Varulager	1.027	711
Kundfordringar	1.100	916
Övriga omsättningstillgångar	214	208
Likvida medel	1.034	473
SUMMA TILLGÅNGAR	25.322	24.890
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	16.569	16.918
Konvertibelt vinstandelsförlagslån	398	447
Avsättningar	361	297
Långfristiga räntebärande skulder	3.668	3.521
Långfristiga räntefria skulder	12	-
Kortfristiga räntefria skulder	1.416	1.164
Kortfristiga räntebärande skulder	2.898	2.543
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	25.322	24.890

Förändring av eget kapital

	Aktie- kapital	Bundna reserver	Kapital- andelsfond	Fria reserver	Årets resultat	Summa eget kapital
Belopp per 31 dec 2001 enl anskaffningsvärdemetoden	871	967	-	10.294	1.223	13.355
Avsättning till kapitalandelsfond t o m 31 december 2000	-	-	3.414	-	-	3.414
Andel under året i:						
Intresseföretags resultat	-	-	-	-4	4	-
Goodwillavskrivningar	-	-	-	128	-128	-
Intresseföretags skatt	-	-	-	65	-65	-
Erhållna utdelningar (avgår)	-	-	-	357	-357	-
Justering av realisationsresultat	-	-	-	-28	28	-
Avsättning till kapitalandelsfond	-	-	-200	-	-	-200
Belopp per 31 dec 2001 enligt kapitalandelsmetoden	871	967	3.214	10.812	705	16.569
	Aktie- kapital	Bundna reserver	Kapital- andelsfond	Fria reserver	Årets resultat	Summa eget kapital
Belopp per 31 dec 2000 enl anskaffningsvärdemetoden	859	928	-	10.688	1.029	13.504
Avsättning till kapitalandelsfond t o m 31 december 1999	-	-	2.359	-	-	2.359
Andel under året i:						
Intresseföretags resultat	-	-	-	-2.087	2.087	-
Goodwillavskrivningar	-	-	-	135	-135	-
Intresseföretags skatt	-	-	-	550	-550	-
Erhållna utdelningar (avgår)	-	-	-	371	-371	-
Justering av realisationsresultat	-	-	-	12	-12	-
Avsättning till kapitalandelsfond	-	-	1.055	-	-	1.055
Belopp per 31 dec 2000 enligt kapitalandelsmetoden	859	928	3.414	9.669	2.048	16.918

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i AB Industrivärden (publ)

VI HAR GRANSKAT årsredovisningen, koncernredovisningen och räkenskaperna samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i AB Industrivärden (publ) för år 2001. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att i rimlig grad försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga fel. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma den samlade informationen i års-

redovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören har handlat i strid mot aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger därmed en rättvisande bild av bolagets och koncernens resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige.

Vi tillstyrker att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen, disponerar vinsten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 15 februari 2002

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

INGVAR PRAMHÄLL
Auktoriserad revisor

Bolagsorgan och ledning

INDUSTRIVÄRDENS BOLAGSORGAN är bolagsstämman, styrelsen, verkställande direktören (VD) och revisorerna. Vid bolagsstämman utser aktieägarna en styrelse, som tillsätter VD. Det åligger revisorerna att på uppdrag av bolagsstämman granska räkenskaperna samt styrelsens och VDs förvaltning under räkenskapsåret. Revisorerna rapporterar till bolagsstämman om sin granskning i en särskild revisionsberättelse, som framgår av sidan 80.

Bolagsstämman

Bolagsstämman är Industrivärdens högsta beslutande organ. Vid den ordinarie bolagsstämman som hålls i april eller maj fastställs årsredovisningen, beslutas om utdelning, väljs styrelse och fastställs styrelsens och revisorernas arvoden samt behandlas andra lagstadgade ärenden. Revisorerna väljs enligt lag på en period av fyra år.

Kallelse till den ordinarie bolagsstämman den 17 april 2002 publicerades i dagspress samt på Industrivärdens hemsida på Internet den 8 mars 2002. Av kallelsen framgår en detaljerad dagordning med bl a förslag till val av styrelse och revisorer samt deras arvoden.

Aktieägarna har enligt aktiebolagslagen rätt att få ett ärende behandlat vid bolagsstämman om det begärs hos styrelsen i tid. Dessutom har aktieägarna möjlighet att ställa frågor på bolagsstämman.

Protokoll från bolagsstämman kommer att inom två veckor efter stämman finnas tillgängligt på bolaget. De aktieägare som så önskar kan rekvidrera en kopia av protokollet per post eller via e-post.

Styrelsen

Industrivärdens styrelse består av sju ledamöter som utses av bolagsstämman. Bland ledamöterna återfinns dels personer med anknytning till Industrivärdens större aktieägare och dels från

ägarna oberoende personer. Vidare ingår VD i styrelsen. En presentation av styrelsens ledamöter återfinns på sidan 86. Andra befattningshavare i bolaget deltar i styrelsens sammanträden som föredragande eller sekreterare.

STYRELSENS UPPGIFTER

Utöver att svara för bolagets organisation och förvaltning är styrelsens viktigaste uppgift att med utgångspunkt från en omvärldsanalys fatta beslut i strategiska frågor.

Generellt gäller att styrelsen behandlar frågor av väsentlig betydelse för koncernen som:

- strategiplaner samt affärs- och lönsamhetsmål
- förvärv och avyttring av företag eller rörelse
- köp och försäljning av börsaktier av större omfattning
- fastställande av finanspolicy.

STYRELSENS SAMMANTRÄDEN

Utöver det konstituerande sammanträdet, som hålls i anslutning till bolagsstämman, sammanträder styrelsen normalt fem gånger per år (ordinarie sammanträden). Extra sammanträde sammankallas då omständigheterna kräver det.

REGELMÄSSIGA FRÅGOR

VID STYRELSESAMMANTRÄDE

Vid det konstituerande sammanträdet väljs ordförande och vice ordförande, fastställs styrelsens arbetsordning samt beslutas om firmateckning, protokollsjustering och fördelning av styrelsearvodet.

Vid det ordinarie sammanträdet i början av året behandlas årsbokslut, förvaltningsberättelse, förslag till vinstdisposition och bokslutsrapport. I samband härmed lämnar bolagets huvudrevisor en redogörelse för revisorernas iakttagelser och bedömningar.

Vid ordinarie sammanträden senare under året fastställs och publiceras alternativt uppdrages åt verkställande direktören att avlämna delårsrapporterna. Vid årets sista sammanträde föredras budget för det kommande året.

Vid varje ordinarie sammanträde föredras en rapport över det aktuella ekonomiska utfallet av verksamheten och aktieportföljens utveckling. Vidare görs normalt en särskild genomgång av ett eller flera av portföljbolagen. I regel hålls årligen ett sammanträde hos ett av de större portföljbolagen, med därtill anslutande företagsbesök.

VIKTIGARE FRÅGOR UNDER VERKSAMHETSÅRET 2001

Under 2001 hade styrelsen totalt sex sammanträden utöver det konstituerande, varav fyra ordinarie och två extra sammanträden. Utöver strategiplaner avsåg de största enskilda ärendena under 2001 avyttringar och förvärv av aktier i börsnoterade och onoterade bolag samt förslag till extra bolagsstämma i oktober 2001 om uppsägning av Industrivärdens KVB-lån. Därutöver behandlades förslag till den ordinarie bolagsstämman i maj 2001 om bemyndigande för styrelsen att besluta om förvärv och överlåtelse av bolagets egna aktier.

KOMMITTÉER

Styrelsen har utsett en lönekommitté för att fastställa ersättningen till VD och företagsledningen.

Bolagsstämman år 2001 beslöt att bemyndiga styrelseordföranden att bland representanter för aktieägarna utse fyra ledamöter, som inte är ledamöter av Industrivärdens styrelse, att jämte styrelseordföranden utgöra nomineringskommitté för styrelseval.

Kommittéernas sammansättning framgår av sidan 86.

ORDFÖRANDENS ROLL

Förutom att leda styrelsens arbete följer ordföranden koncernens löpande utveckling genom kontinuerliga kontakter med VD i strategiska frågor samt företräder bolaget i frågor som rör ägarstrukturen. Ordföranden fungerar mellan styrelsesammanträdena som VDs diskussionspartner.

Verkställande direktören

VD ansvarar för bolagets löpande förvaltning vilken omfattar samtliga frågor som inte förbehållits styrelsen. För VDs beslutsrätt beträffande investeringar, köp och försäljning av börsaktier samt beträffande finansieringsfrågor gäller av styrelsen fastställda regler. VD samråder med och håller ordföranden informerad mellan styrelsesammanträdena.

Ordföranden, VD och tre andra styrelsemedlemmar är var och en styrelseledamot i ett eller flera av de företag i vilka Industrivärden är stor ägare och har ett väsentligt inflytande. I samråd med övriga styrelsemedlemmar driver av Industrivärden nominerade styrelsemedlemmar olika frågor i linje med principerna för aktivt ägande.

Industrivärdens VD respektive vice VD med ansvar för ekonomi och finans fungerar dessutom som ordförande i de helägda dotterbolagen.

Organisation och personal

INDUSTRIVÄRDENKONCERNEN HADE totalt 4.093 (3.056) anställda vid utgången av 2001, varav 26 (25) i moderbolaget och 4.067 (3.031) i de tre helägda dotterbolagen.

Moderbolaget

Moderbolagets ledning utgörs av verkställande direktören, vice verkställande direktören med ansvar för ekonomi och finans, chefen för nya investeringar samt chefsjuristen.

Moderbolagets organisation kännetecknas av flexibilitet och korta beslutsvägar. Arbetet är projektorienterat. Såväl investeringsverksamheten som det aktiva ägandet grundas på analys utifrån dels ett företagsspecifikt perspektiv och dels från aktie-marknadsperspektivet. Industrivärden disponerar de resurser som erfordras för att utöva en professionell investeringsverksamhet och ett aktivt ägande av hög kvalitet. Ett omfattande nätverk är knutet till Industrivärden.

Dotterbolagen

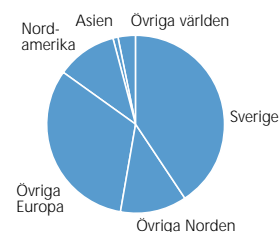
De tre dotterbolagen har olika karaktär och därmed också olika personalstruktur. *Indutrade* är en grupp av handelsföretag, i vilka huvuddelen av personalen direkt eller indirekt arbetar med försäljning. *Besam* är ett verkstadsföretag med högt utnyttjande av komponentleverantörer, för vilket eftermarknad och service får en allt större betydelse. *Isaberg Rapid* är ett verkstadsföretag med högt förädlingsvärde, som tillverkar de flesta produkterna från råmaterial till färdig produkt.

Antalet anställda i *Indutrade* uppgick till 1.378 (871) personer vid utgången av 2001, varav 784 utomlands. De största personalkategorierna är säljingenjörer och säljstödande personer.

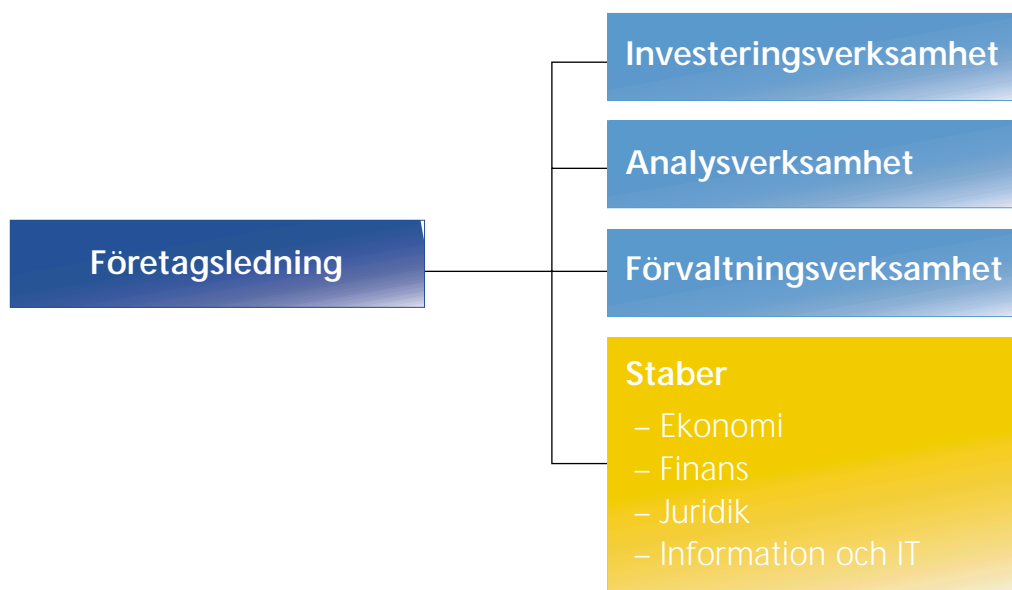
Besam hade 1.427 (1.408) anställda vid utgången av 2001, varav 1.141 utanför Sverige. De största personalkategorierna är montörer och servicetekniker samt säljare och säljstödande personal.

Isaberg Rapid hade 1.258 (752) anställda vid utgången av 2001, varav 746 i andra länder än Sverige. Den i särklass största personalkategorin är verkstadsmontörer.

Industrivärdenkoncernen
Antal anställda per land



Industrivärdens organisation



Skatteregler för investmentbolag

DE KRAV SOM skall uppfyllas för att ett företag skattemässigt skall definieras som investmentföretag är att bolaget uteslutande eller så gott som uteslutande skall ägna sig åt förvaltning av värdepapper, att bolagets aktier skall vara fördelade på ett stort antal ägare och att portföljen av värdepapper skall vara väl fördelad.

Mellanhandsägare

Investmentbolag tillsammans med värdepappersfonder brukar betecknas som mellanhandsägare. Lagstiftningen baseras på att:

- neutralitet mellan direkt och indirekt ägande kräver att beskattning inte skall ske hos mellanhanden
- det inte skall vara förmånligare med indirekt än direkt ägande
- beskattningen skall möjliggöra omplaceringar av mellanhandens aktieinnehav.

Skatteregler

Huvudprinciperna i beskattningen av investmentbolag är att:

- intäktsräntor är skattepliktiga, medan utgiftsräntor och förvaltningskostnader är avdragsgilla
- mottagen utdelning är skattepliktig medan lämnad utdelning är avdragsgill
- realisationsvinster på aktier är skattefria men i gengäld beskattas en schablonintäkt, som till och med 2001 uppgick till 2 procent av aktieportföljens marknadsvärde vid beskattningsårets ingång.

Investmentbolagen har hemställt till regeringen om sänkning av schablonintäkten bland annat med motiveringen att de förutsättningar som låg till grund för schablonskattens införande ej längre föreligger. Med anledning härav har lagstiftningen ändrats så att schablonintäkten sänks till 1,5 procent av aktieportföljens marknadsvärde vid årets ingång från och med 2002.

Förslag om slopad kapitalvinstbeskattning

Företagsskatteutredningen har föreslagit att beskattningen av kapitalvinster på så kallade näringsbetingade aktier skall slopas. Härmed avses onoterade aktier eller marknadsnoterade aktier där innehavet motsvarar minst 10 procent av röstetalet.

Investmentbolagen har i ett remissyttrande hemställt om att schablonintäkten som en logisk följd av utredningsförslaget skall tas ut endast för icke näringsbetingade aktier. Vidare föreslår investmentbolagen att bestämmelserna om avskattning vid karaktärsbyte avskaffas.

Regeringen har aviserat att en proposition om slopad kapitalvinstbeskattning kommer att föreläggas riksdagen under 2002.

Koncernen i sammandrag

Mkr ¹	2001	2000	1999	1998	1997
Resultaträkningar					
Utdelningsintäkter från aktier	918	839	787	1.076	428
Resultat av börsaktieförsäljningar	713	456	3.535	974	273
Resultat av försäljningar av andra aktier	-69	-90	100	29	1.592
Nettoomsättning	5.981	4.540	4.071	4.580	4.275
Rörelseresultat	1.919	1.623	325 ²	276 ²	260 ²
Resultat efter finansiella poster	1.510	1.364	4.603	2.148	2.404
Resultat före skatt	1.349	1.172	4.469	2.047	2.320
Årets resultat	1.223	1.029	4.334	1.918	2.274
Balansräkningar					
Anläggningstillgångar	18.733	19.166	16.460	13.260	11.978
Omsättningstillgångar	3.375	2.308	2.758	2.913	1.930
Balansomslutning	22.108	21.474	19.218	16.173	13.908
Eget kapital	13.355	13.502	13.525	9.974	8.674
KVB-lån	398	447	448	448	450
Avsättning för pensioner	204	172	158	132	126
Räntebärande skulder	6.566	6.064	3.925	4.418	3.595
Räntefria skulder	1.585	1.289	1.162	1.201	1.063
Nyckeltal					
Substansvärde	39.413	54.081	57.027	30.597	28.596
Substansvärdesförändring, %	-27	-5	86	7	32
Synligt eget kapital	13.753	13.951	13.973	10.422	9.124
Justerat eget kapital	36.960	50.886	53.935	28.171	26.759
Synlig soliditet, %	62	65	73	64	66
Justerad soliditet, %	82	87	91	83	85
Investeringar i anläggningar	130	130	105	157	144
Medelantal anställda varav utanför Sverige	4.004 2.640	2.947 1.749	2.916 1.744	3.428 1.797	3.332 1.791
Kronor per aktie och KVB					
Substansvärde	204	280 ³	298	160	150
Synligt eget kapital	71	72	73	55	48
Justerat eget kapital	191	263	282	147	140
Vinst per aktie efter full skatt	7,17	6,32	23,37	10,56	12,33
Kassaflöde per aktie	2,84	-3,55	-0,18	4,74	- ⁴
Börskurs per 31 december					
A-aktien	165	205	185	109	111
C-aktien	152	193	177	102	109
Utdelning	8,35 ⁵	8,40	6,20	4,50	3,75
Utdelningstillväxt, % per år	-1	35	38	20	15
Direktavkastning, %	5,1	4,1	3,4	4,1	3,4
Totalavkastning, %	-16	14	76	1	48
KVB-ränta	9,60 ⁵	9,66	7,13	5,18	4,31

¹ Koncernen i sammandrag uttryckt i euro återfinns på sidan 67.

² Rörelseresultatet för åren 1997–1999 avser den tidigare utformningen av resultaträkningen och är därmed ej jämförbara med rörelseresultatet för åren 2000–2001.

³ Substansvärdet för 2000 uppgick till 283 kronor beräknat på 191.206.984 aktier och KVB vid utgången av 2000. Efter genomförd uppsägning av KVB-lånet har substansvärdet och övriga nyckeltal per aktie och KVB för såväl 2000 som 2001 här beräknats på 193.135.612 aktier.

⁴ Kassaflödesanalys upprättades inte för år 1997.

⁵ Enligt styrelsens förslag.

Styrelse, ledningsgrupp och revisor



Bo Rydin

Inga-Britt Ahlenius

Clas Reuterskiöld

Lennart Nilsson

Anders Nyren

Tom Hedelius

Finn Johnsson

Styrelse

Bo Rydin, DHS, ekon dr hc, tekn dr hc.
Född 1932, Stockholm.
Styrelseordförande.
Styrelseledamot sedan 1973.
Övriga uppdrag: Styrelseordförande i SCA, Skanska och Graninge.
Vice styrelseordförande i Svenska Handelsbanken.
Aktieinnehav: 30.000.

Inga-Britt Ahlenius, DHS.
Född 1939, Danderyd.
Generaldirektör och chef för Riksrevisionsverket.
Styrelseledamot sedan 1994.
Övriga uppdrag: Styrelseledamot i SNS samt ledamot av IVA.

Tom Hedelius, civ ekon, ekon dr hc.
Född 1939, Stockholm.
Vice styrelseordförande.
Styrelseledamot sedan 1991.
Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Bergman & Beving. Vice styrelseordförande i Ericsson, Addtech och Lagercrantz Group. Styrelseledamot i bl a SCA och Volvo.
Hedersordförande i Svenska Handelsbanken.
Aktieinnehav: 10.000.

Finn Johnsson, civ ekon.
Född 1946, Göteborg.
Styrelseledamot sedan 2000.
VD och koncernchef i Mölnlycke Health Care.
Styrelseordförande i Wilson Logistics Holding, Bilisten, Svenska Handelsbanken Region Väst och Thomas Concrete Group.
Styrelseledamot i Volvo, Skanska, Perstorp, Kalmar Industries och MVI Ltd.
Aktieinnehav: 2.000.

Lennart Nilsson, civ ing, ekon dr hc.
Född 1941, Lund.
Styrelseledamot sedan 1997.
Styrelseordförande i Lunds Universitet och Sveriges Verkstadsindustrier. Vice styrelseordförande i Cardo. Styrelseledamot i bl a Crafoordska Stiftelsen, AMF Pension och Svenskt Näringsliv.
Aktieinnehav: 3.000.

Anders Nyren, DHS.
Född 1954, Bromma.
VD och koncernchef i Industrivärden.
Styrelseledamot sedan 2001.
Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Svenska Handelsbanken och SCA.
Aktieinnehav: 12.875.
Personaloptioner: 30.000.

Clas Reuterskiöld, DHS.
Född 1939, Stocksund.
Styrelseledamot sedan 1994.
Övriga uppdrag: Styrelseledamot i bl a Ericsson, Sandvik, Skandia och SSAB.
Aktieinnehav: 51.020.
Köptioner: 50.000.

Kommittéer

Lönekommitté för att bestämma ersättning för VD och företagsledning: Bo Rydin och Tom Hedelius.

Nomineringskommitté för styrelseval: Bo Rydin, styrelseordförande, Erling Gustafsson, Sjötte AP-fonden, Curt Källströmer, Svenska Handelsbanken, Tor Marthin, AMF och Lars Otterbeck, Alecta.



Thomas Nordvaller

Bengt Kjell

Anders Nyren

Carl-Olof By

Företagsledning

Anders Nyren, född 1954, verkställande direktör, anställd i Industrivärden sedan 2001. Aktieinnehav: 12.875. Personaloptioner: 30.000.

Carl-Olof By, född 1945, vice verkställande direktör med ansvar för ekonomi och finans, anställd i Industrivärden sedan 1990. Aktieinnehav: 10.000. Köpoptioner: 50.000. Personaloptioner: 20.000.

Bengt Kjell, född 1954, chef nya investeringar, anställd i Industrivärden sedan 2002. Aktieinnehav: 1.000. Personaloptioner: 20.000.

Thomas Nordvaller, född 1944, chefsjurist och styrelsens sekreterare, anställd i Industrivärden sedan 1992. Aktieinnehav: 4.000. Köpoptioner: 17.000. Personaloptioner: 10.000.

Ledande befattningshavare

Lars von Celsing, född 1946, ansvarig för koncernens finansfunktion samt internbanken, anställd i Industrivärden sedan 1992. Köpoptioner: 1.000. Personaloptioner: 5.000.

Claes-Göran Pettersson, född 1956, ansvarig för koncernens ekonomifunktion, anställd i Industrivärden sedan 2000. Personaloptioner: 10.000.

Sverker Sivall, född 1970, IR-ansvarig, anställd i Industrivärden sedan 1997. Köpoptioner: 8.000. Personaloptioner: 5.000.

Stefan Sundblom, född 1962, analyschef, anställd i Industrivärden sedan 2001. Aktieinnehav: 2.800. Personaloptioner: 15.000.

Revisor

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB.

Ansvarig revisor:
Ingvar Pramhäll,
auktoriserad revisor.
Född 1942, Stockholm.

Marknadskommunikation

INDUSTRIVÄRDEN HAR AMBITIONEN att uppfylla höga krav på kommunikation med sina ägare och aktiemarknaden i övrigt. Informationen till marknaden skall vara av god kvalitet och snabbt göras tillgänglig för samtliga intressenter. Genom en nära dialog med marknadsaktörer strävar vi efter att ständigt utveckla och förbättra vår kommunikation. Samarbetet har varit till nytta för båda parter och vi har under flera år kunnat erbjuda en informationsgivning av hög klass. Ett urval oberoende bedömningar av några av våra informationskanaler visar följande resultat:

Aktiespararnas utvärdering av svenska börsbolags halvårsrapporter 2001 (2000):

- Placering 7 (6) av 335 (345) deltagande bolag, vilket var bästa bolag på mest-omsatta-listan.

Aktiespararnas utvärdering av svenska börsbolags årsredovisningar 2001 (2000):

- Placering 6 (24) av 300 (281) deltagande bolag, varav placering 2 (1) av 14 (14) investmentbolag.

Dagens Industris tävling om årets informationsmässigt bästa börsbolag 2001 (2000):

- Placering 36 (12) av 300 (345) deltagande bolag, varav placering 3 (1) av 14 (14) investmentbolag.

Hallvarsson & Halvarssons utvärdering av svenska börsbolags nätplatser på Internet 2001 (2000):

- Placering 3 (5) av 334 (374) deltagande bolag.

Med stöd av teknikutvecklingen kan Industrivärden idag erbjuda ett brett utbud av alternativa informationskanaler i form av trycksaker, Industrivärdens nätplats på Internet samt aktuell information via WAP-telefon.

Informationstillfällen 2002

Delårsrapporter publiceras enligt följande:

- för januari–mars den 2 maj
- för januari–juni den 19 augusti
- för januari–september den 31 oktober

Informationskanaler

PUBLIKATIONER

Delårsrapporter, bokslutsrapporter och årsredovisningar samt pressmeddelanden kan beställas

- per brev AB Industrivärden (publ), Box 5403, 114 84 Stockholm
- per telefon 08-666 64 00
- per telefax 08-661 46 28 eller
- per e-post med adress info@industrivarden.se

NÄTPLATS PÅ INTERNET

Industrivärdens nätplats www.industrivarden.se är ett viktigt komplement till våra övriga informationskanaler. På nätplatsen presenteras aktuell information om bolaget och de större aktieinnehaven. Informationen omfattar exempelvis senaste börskurser, pressreleaser och en databas med aktuella pressklipp om Industrivärden. Fullständiga pressmeddelanden, delårsrapporter och bokslutsrapporter finns dessutom tillgängliga samtidigt som de publiceras. Med hjälp av de interaktiva analysverktygen underlättas bedömningen av Industrivärdenaktien och av de större aktieinnehaven. Nätplatsen innehåller även en omfattande beskrivning av Industrivärden som företag och aktieplacering.



PRESSRELEASE DIREKT

Alla intressenter med tillgång till Internet kan enkelt prenumerera på Industrivärdens pressmeddelanden genom att registrera sin e-postadress hos www.industrivarden.se eller www.waymaker.se. Ett e-postmeddelande med det aktuella pressmeddelandet kommer därefter att skickas samtidigt som informationen publiceras.

Investerarkontakter

IR-ansvarig:

Sverker Sivall, telefon 08-666 64 19,

e-post: info@industrivarden.se

Aktiesparaktiviteter

AKTIESPARARTRÄFFAR

Industrivärden deltar kontinuerligt vid olika träffar och mässor för att informera om bolaget och

aktien. Förfrågningar om presentationer av bolaget är alltid välkomna.

AKTIESPARPROGRAM

Industrivärdens aktiesparprogram är en service till Industrivärdens nuvarande och blivande aktieägare. Syftet är att erbjuda ett enkelt och prisvärt sparalternativ i Industrivärdenaktien. Det går både att månadsspara automatiskt och att göra enstaka aktieköp via telefon eller Internet. Aktiesparprogrammet administreras av Stadshypotek Bank. Genom Industrivärdens aktiesparprogram erhåller du en förmånlig aktiedepå. Som deltagare i aktiesparprogrammet betalar du ingen depåavgift. För mer information ring 020-77 88 99 och fråga efter Industrivärdens aktiesparprogram eller besök vår webbplats www.industrivarden.se och välj Spara i vår aktie.

Ordlista och definitioner

AKTIEUPPDELNING/SPLIT En aktieuppdelning (split på engelska) genomförs i syfte att minska kostnaden för att köpa en börspost, som vanligen är 100 aktier. Genom att minska en akties nominella värde ökar antalet aktier i motsvarande mån.

ALFAVÄRDE Förväntat värde av en aktieportföljs totala avkastning då marknadens avkastning och portföljens marknadsrisk (betavärde, se nedan) är kända. Om alfavärdet är noll motsvaras den uppnådda avkastningen av den risk som tagits.

BETAVÄRDE Sambandet mellan en aktieportföljs avkastning och marknadens avkastning. Om betavärdet är lika med 1 är portföljens avkastning i linje med marknadens avkastning, men om betavärdet överstiger 1 betyder det att marknadens svängningar förstärks.

DIREKTAVKASTNING Utdelning per aktie satt i relation till A-aktiens kurs per 31 december.

FUNDAMENTAL ANALYS Aktieanalys är antingen teknisk, dvs grundas på en renodlat statistisk bedömning av aktiekursens utveckling, eller fundamental. Den fundamentala aktieanalysen grundas på en bred och djup faktainsamling som utmynnar i en genomgripande analys.

GOODWILL Om anskaffningsvärdet för aktier i dotterbolag överstiger det förvärvade egna kapitalet redovisas skillnaden som goodwill i koncernens balansräkning. Goodwill avskrivs normalt på fem till tio år, med hänsyn till vad som kan motiveras.

HEDGING För att minska valutaexponeringen i en koncern görs sk hedging av eget kapital i utländska dotterbolag genom att till exempel uppta lån i utländska valutor. Kursdifferenser på dessa lån kan kvittas mot omräkningsdifferenser i de utländska dotterbolagens eget kapital.

INVESTERINGAR I ANLÄGGNINGAR Investeringar i materiella anläggningstillgångar, dvs byggnader, mark, maskiner och inventarier.

JUSTERAT EGET KAPITAL Synligt eget kapital och övervärden i börsaktier.

JUSTERAD SOLIDITET Synligt eget kapital och övervärden i börsaktier satt i förhållande till totala tillgångar och övervärden i börsaktier.

P/E-TAL Ett vanligt sätt att mäta hur en aktie är värderad är att sätta aktiekursen i relation till den förväntade vinsten per aktie. Olika branscher har ofta olika P/E-tal beroende på vilken volym- och resultatutveckling som förväntas.

RISK Risk i en aktieportfölj mäts som avkastningens variation (standardavvikelse) kring den mer långsiktiga utvecklingen eller trenden.

RÄNTABILITET PÅ SYSSELSATT KAPITAL Rörelseresultat och ränteintäkter samt utdelningar satt i förhållande till genomsnittliga totala tillgångar minskade med genomsnittliga räntefria skulder och avsättningar.

SKULDSÄTTNINGSGRAD Räntebärande nettolåneskuld satt i relation till marknadsvärdet av de totala tillgångarna.

STÖRRE INNEHAV Bolag i vilka Industrivärden är den största eller en av de största aktieägarna. Placeringshorisonten är långsiktig. Industrivärdens aktiva ägande utövas bl a genom deltagande i bolagens styrelsearbete.

SUBSTANSVÄRDE Tillgångarnas bokförda nettovärden med tillägg för övervärden i börsaktier och aktier i dotterbolag.

SUBSTANSVÄRDESRABATT Skillnaden mellan substansvärde och börskurs mätt som andel av substansvärdet.

SWAP Vid swapavtal byter två parter valutaströmmar eller ränteströmmar med varandra. En låntagare kan exempelvis vara intresserad av att byta ett lån med rörlig ränta mot ett lån med fast ränta. Ett swapavtal med en bank innebär i detta fall att banken erlägger den rörliga räntan till låntagaren mot att banken erhåller en fast ränta.

SYNLIGT EGET KAPITAL Redovisat eget kapital och KVB-lån.

SYNLIG SOLIDITET Synligt eget kapital satt i förhållande till totala tillgångar.

TOTALAVKASTNING Avkastning för A-aktien definierad som summan av aktiekursens förändring och återinvesterad utdelning.

UTLÅNING AV AKTIER Den aktiemarknadsaktör som förväntar fallande börskurser har möjlighet att låna in och sälja en aktie till ett högt pris för att sedan köpa tillbaka den till ett lägre pris. I syfte att öka börsportföljens avkastning bedriver Industrivärden utlåning av aktier i begränsad omfattning via de större affärsbankerna.

VINST PER AKTIE Resultat efter skatt exklusive KVB-ränta dividerat med antal aktier efter full utspädning, dvs utestående antal aktier inklusive det antal aktier som tillkom i januari 2002 vid uppsägning och konvertering av KVB-lånet till aktier. Skattekostnaden belastar koncernens resultat efter finansiella poster, justerat för skattefria realisationsvinster vid försäljning av aktier, avdragsgilla lämnade utdelningar samt schablonintäkt enligt vid varje tillfälle gällande skatteregler för investmentbolag.

ÖVERVÄRDE Skillnad mellan marknadsvärde och bokfört värde för börsaktier respektive kalkymässigt värde och bokfört värde för aktier i dotterbolag eller andra företag.

Adresser

AB INDUSTRIVÄRDEN

Storgatan 10
Box 5403
114 84 Stockholm
Tel 08-666 64 00
Fax 08-661 46 28
info@industrivarden.se
www.Industrivarden.se

INDUTRADE

Indutrade AB
Raseborgsgatan 9
Box 6044
164 06 Kista
Tel 08-703 03 00
Fax 08-752 79 39
www.indutrade.se
VD Gunnar Tindberg

Alnab Armatur AB
Partille
Tel 031-44 94 50
Fax 031-44 24 55
www.alnab.se
VD Peter Eriksson

Industri Belos AB
Uppsala
Tel 018-67 67 80
Fax 018-67 67 90
www.belos.se
VD Göte Mattsson

Bengtssons Maskin AB
Arlöv
Tel 040-680 73 00
Fax 040-43 02 71
www.bengtssons-maskin.se
VD Håkan Svensson

AB Carlsson & Möller
Helsingborg
Tel 042-25 38 00
Fax 042-18 47 22
www.carlssonochmoller.se
VD Joachim Otto

Colly Company AB
Kista
Tel 08-703 01 00
Fax 08-750 46 28
www.colly.se
VD Olof Paulsson

Colly Components AB
Kista
Tel 08-703 01 00
Fax 08-703 98 41
www.colly.se
VD Olof Paulsson

Colly Filterteknik AB
Kista
Tel 08-703 01 00
Fax 08-703 95 36
www.colly.se
VD Olof Paulsson

EDECO Tool AB

Karlstad
Tel 054-55 80 00
Fax 054-55 80 35
VD Anders Höögh

EIE Maskin AB

Bandhagen
Tel 08-727 88 00
Fax 08-727 88 99
www.eie.se
VD Peter Arfwedson

ETP Transmission AB

Linköping
Tel 013-24 71 00
Fax 013-14 47 08
www.etptrans.se
VD Björn Ohlson

Euronord WTM AB

Gävle
Tel 026-54 65 50
Fax 026-54 65 69
www.euronordwtm.se
VD Göte Mattsson

Gustaf Fagerberg AB

Göteborg
Tel 031-69 37 00
Fax 031-69 38 00
www.fagerberg.se
VD Göran Kortz

GPA Plast AB

Hjärnarp
Tel 0431-44 58 00
Fax 0431-45 46 66
www.gpa.se
VD Per-Olov Jansson

AB Liljegrens Maskinverktyg

Vetlanda
Tel 0383-17 850
Fax 0383-17 415
www.liljegrens.com
VD Karin Schwarz

G A Lindberg AB

Kista
Tel 08-703 02 00
Fax 08-751 40 41
www.galindberg.se
VD Peter Edlund

LYMA Kemiteknik AB

Arlöv
Tel 040-43 88 00
Fax 040-43 74 00
VD Björn Lydén

AB Kaj Mandorf

Mölnlycke
Tel 031-338 27 00
Fax 031-88 55 18
www.mandorf.se
VD Roar Vik

AB Novum

Helsingborg
Tel 042-15 10 30
Fax 042-16 16 66
www.abnovum.se
VD Lars Nordström

Pentronic AB

Gunnebo
Tel 0490-25 85 00
Fax 0490-237 66
www.pentronic.se
VD Lars Persson

Processpumpar AB

Motala
Tel 0141-500 00
Fax 0141-562 30
www.processpumparab.se
VD Mats Andersson

Ventim AB

Kalmar
Tel 0480-42 91 00
Fax 0480-42 91 20
www.ventim.se
VD Conny Petersson

Finland

Indutrade Oy
Vantaa
Tel +358-9 4764 611
Fax +358-9 4764 6246
www.indutrade.fi
VD Kaj Österlund

Akamex Oy

Jyväskylä
Tel +358-14 378 3100
Fax +358-14 378 3400
www.akamex.fi
VD Martti Eskelinen

Oy Colly Company Ab

Vantaa
Tel +358-9 476 25 11
Fax +358-9 476 25 301
www.colly.fi
VD Björn Lindström

Oy Fagerberg Processarmatur Ab

Kerava
Tel +358-9 274 55 60
Fax +358-9 274 55 610
www.fagerberg.fi
VD Per-Erik Karlsson

Kiinnike-Kolmio Oy

Tammerfors
Tel +358-3 253 1880
Fax +358-3 253 1990
VD Markku Moisio

Oy Lining Ab

Vantaa
Tel +358-9 4764 611
Fax +358-9 4764 6220
www.lining.fi
VD Kaj Österlund

Lining Components Oy

Esbo
Tel +358-9 4764 611
Fax +358-9 4764 6226
www.liningcomponents.fi
VD Simo Hirvonen

Oy Maantera Ab

Vantaa
Tel +358-9 615 322
Fax +358-9 6153 2350
www.maantera.fi
VD Rauli Höijer

Pinteco Oy

Vantaa
Tel +358-9 836 2950
Fax +358-9 8362 9511
www.pinteco.fi
VD Matti Jakonen

Oy Tecalemit Ab

Helsingfors
Tel +358-9 547 701
Fax +358-9 547 17 79
www.tecalemit.fi
VD Juhani Ahtainen

Oy Teollisuusapu Ab

Kirkniemi
Tel +358-19 340 231
Fax +358-19 340 247
www.teollisuusapu.fi
VD Simo Hirvonen

Vipmek Oy

Vantaa
Tel +358-9 4762 5800
Fax +358-9 8240 6640
www.vipmek.fi
VD Björn Lindström

YTM Industrial Oy

Vantaa
Tel +358-9 4764 613
Fax +358-9 4764 6440
www.ytm.fi
VD Martti Eskelinen

Danmark

Diatom Værktøj A/S
Hvidovre
Tel +45-36 77 36 00
Fax +45-36 77 36 33
www.diatom.dk
VD Christian Paulsen

Gustaf Fagerberg A/S

Brøndby
Tel +45-43 290 200
Fax +45-43 290 202
www.fagerberg.dk
VD Per Olivarius

Granzow A/S

Glostrup
Tel +45-43 20 26 00
Fax +45-43 20 26 99
www.granzow.dk
VD Peter Rassing

Norge

Fagerberg Norge A/S
Moss
Tel +47-69 264 860
Fax +47-69 267 333
www.fagerberg.no
VD Göran Kortz

GPA Plast A/S

Ski
Tel +47-64 85 68 00
Fax +47-64 85 68 01
www.gpa.no
VD Guttorm Thoresen

Teck Instruments A/S

Lierskogen
Tel +47-32 24 13 00
Fax +47-32 24 13 01
www.teck.no
VD Einar Drablos

Nederländerna

HITMA BV
Uithoorn
Tel +31-297 514 614
Fax +31-297 514 777
www.hitmagroep.nl
VD Piet Steenkist

Tyskland

GEFA Procestechnik GmbH
Dortmund
Tel +49-231 61 00 90
Fax +49-231 61 00 980
www.gefa.com
VD Dieter Maier

Estland

A/S Industek
Tallinn
Tel +372-6 140 260
Fax +372-6 140 261
VD Neeme Kasser

A/S Tecalemit

Tallinn
Tel +372-6 775 672
Fax +372-6 775 675
VD Holger Krause

Lettland

SIA Indutek LV
Riga
Tel +371-754 55 55
Fax +371-754 54 33
www.indutek.lv
VD Martins Klegeris

SIA Tecalemit

Riga
Tel +371-724 95 44
Fax +371-724 10 28
VD Igor Jenats

Litauen

UAB Industek
Vilnius
Tel +370-2 700 225
Fax +370-2 700 227
www.industek.lt
VD Vaidas Ragaisis

UAB Tecalemit

Vilnius
Tel +370-2 363 665
Fax +370-2 363 664
VD Gediminas Girjotas

Ryssland

ZAO Indutek STP
St Petersburg
Tel +7-812 326 95 00
Fax +7-812 326 95 01
VD Markku Leminen

ZAO Tecalemit

Moskva
Tel +7-095 207 1978
Fax +7-095 208 1950
www.tecalemit.spb.ru
VD Juhani Ahtainen

BESAM

Besam AB

Lodjursgatan 10
Box 131
261 22 Landskrona
Tel 0418-511 00
Fax 0418-238 00
www.besam.com
VD Peter Aru

Australien

Besam Australia Pte Ltd
Canberra
Tel +61-2 6280 7239
Fax +61-2 6239 3595
VD David Churchill

Belgien

Besam NV
Houthalen
Tel +32-11 609 500
Fax +32-11 25 5872
VD Geert De Smet

Danmark

Besam A/S
Herlev
Tel +45-44 53 70 80
Fax +45-44 53 20 22
VD Beiron Palm

Finland

Besam Oy
Helsingfors
Tel +358-9 72 88 5400
Fax +358-9 79 92 92
VD Per Henriksson

Frankrike

Besam SA
Bonneuil
Tel +33-143 77 55 66
Fax +33-143 39 56 00
VD Bertrand Ollier

Besam Service SNC

Bonneuil
Tel +33-143 39 12 00
Fax +33-143 39 13 00
VD Jean-Claude Johanan

Italien

Besam SpA
S. Pietro all'Olmo
Tel +39-02 936 11 311
Fax +39-02 936 21 16
VD Filippo Gamba

Kina

Besam Automatic Door Systems Trading (Shanghai) Company Limited
Shanghai
Tel +86-21 6248 0358
Fax +86-21 6248 6011
VD Yong Wong Jin

Nederländerna

Besam Nederland BV
Ede
Tel +31-318 69 89 69
Fax +31-318 63 83 46
VD Wim Ploekhoij

Polen

Besam Polska Spzoo
Warszawa
Tel +48-22 664 35 45
Fax +48-22 664 79 99
VD Mariola Puchow

Portugal

Besam PT
Prior Velho
Tel +351-21 940 0991
Fax +351-21 940 0992
VD Gonzalo Fernández

Singapore

Besam (Manufacturing) Pte Ltd
Singapore
Tel +65-745 62 28
Fax +65-745 73 22
VD Jeannie Si

Slovakien

Besam spol Sro
Bratislava
Tel/fax +421-2 4488 8917
VD David Horyna

Spanien

Besam Ibérica SA
Madrid
Tel +34-91 657 48 60
Fax +34-91 661 43 80
VD Gonzalo Fernández

Storbritannien

Besam Limited
Sunbury on Thames
Tel +44-1932 765 888
Fax +44-1932 766 429
VD Mark Conway

Sverige

Besam Export AB
Landskrona
Tel 0418-514 00
Fax 0418-513 55
VD Lars Karlsson

Besam Production AB

Landskrona
Tel 0418-512 00
Fax 0418-512 68
VD Peter Bergman

Besam Svensk Försäljning AB

Landskrona
Tel 0418-510 00
Fax 0418-140 60
VD Per Henriksson

Tjeckien

Besam Bohemia spol Sro
Prag
Tel +420-2850 17 14
Fax +420-2850 11 28
VD David Horyna

Tyskland

Besam GmbH
Dieburg
Tel +49-6071 20 80
Fax +49-6071 20 81 11
VD Stefan Harder

Ungern

Besam Kft
Budapest
Tel +36-1281 10 40
Fax +36-1282 27 53
VD Heinz Schwab

USA

Besam Automated Entrance Systems Inc
Hightstown, New Jersey
Tel +1-609 443 5800
Fax +1-609 443 3440
VD Joseph V Loria

Österrike

Besam Maschinenhandels-gesellschaft mbH
Wien
Tel +43-1914 55 37
Fax +43-1914 92 98
VD Heinz Schwab

ISABERG RAPID

Isaberg Rapid AB

Metallgatan 15
Box 115
330 27 Hestra
Tel 0370-33 95 00
Fax 0370-33 95 02
www.isaberg-rapid.com
VD Pelle Holm

Frankrike

Rapid Agrafage SA
Lognes
Tel +33-1 6463 6800
Fax +33-1 6463 6801
VD Jacob Wibom

Rapid Staples SA

Lutzelbourg
Tel +33-387 25 3005
Fax +33-387 25 3399
VD Hans Linnér

Rocafix SA

Saint Amé
Tel +33-329 23 4341
Fax +33-329 23 4340
VD Hans Linnér

Italien

Rocafix Italia Srl
Milano
Tel +39-03 624 1123
Fax +39-03 624 2220
VD Fabio Ruggeri

Kina

Shanghai Rapid Yuan Chang Stationery Co Ltd
Shanghai
Tel +86-21 5917 2722
Fax +86-21 5912 1514
VD Patric Yang

Nederländerna

Rapid Zobel BV
Zaltbommel
Tel +31-418 57 0170
Fax +31-418 57 0175
VD Peter van Loon

Storbritannien

Rapid (UK) Ltd
London
Tel +44-020 8563 7888
Fax +44-020 8563 2129
VD Barry Griffiths

Tyskland

Esco-Rapid Befestigungstechnik GmbH
Ahrensburg
Tel +49-4102 479 70
Fax +49-4102 400 30
VD Pelle Holm



Anmälan till bolagsstämma i AB Industrivärden (publ) den 17 april 2002 kl 14.00, på Grand Hôtel i Stockholm. Denna anmälningsblankett måste vara AB Industrivärden (publ) tillhanda senast den 15 april 2002 kl 15.00.

Anmälan

Aktieägares namn (v g texta)

Personnummer/Org nummer

Utdelningsadress

Postnummer och postadress

Telefon dagtid

Deltar själv i stämman.

Företräds genom ombud enligt fullmakt nedan.

Denna sida rivs av i perforeringen till vänster, viks på mitten och tejpas enligt markering. Porto betalt.

VIK HÄR

Fullmakt för

Ombudets namn (v g texta)

Personnummer/Org nummer

Utdelningsadress

Postnummer och postadress

Telefon dagtid

att vid ordinarie bolagsstämma i AB Industrivärden (publ) den 17 april 2002 företräda samtliga mina aktier i bolaget.

Ort

Datum

Aktieägares underskrift

Namnförtydligande

(v g texta)

Porto betalt
Sverige

Svarspost
110 595 100

Industrivärden
110 05 Stockholm

