

Industrivärden Årsredovisning

2002



# Innehåll



1	Året i sammandrag
2	VD har ordet
5	Industrivärden i korthet
6	Substansvärdet
7	Industrivärdenaktien
9	Ägarbilden
10	Aktivt ägande och professionell investeringsverksamhet
13	Aktieportföljen
16	Handelsbanken
18	SCA
20	Sandvik
22	Ericsson
24	Skanska
26	SSAB
28	Skandia
30	Össur
32	Indutrade
34	Isaberg Rapid
36	Förvaltningsberättelse
39	Förslag till vinstdisposition
40	Koncernens resultaträkning
42	Koncernens balansräkning
44	Moderbolagets resultaträkning
45	Moderbolagets balansräkning
46	Koncernens och moderbolagets kassaflödesanalyser
48	Segmentsrapportering
49	Bokslutskommentarer
52	Noter
65	Revisionsberättelse
66	Bolagsorgan och ledning
68	Organisation och personal
69	Skatteregler för investmentbolag
70	Industrivärden i sammandrag – kronor
71	Industrivärden i sammandrag – euro
72	Styrelse, ledningsgrupp och revisorer
74	Marknadskommunikation
75	Ordlista och definitioner

**Information om årets bolagsstämma och anmälningsblankett finns på sista sidan.**

## **Ekonomisk information 2003**

Delårsrapport för

■ januari–mars lämnas den 5 maj,

■ januari–juni den 6 augusti och

■ januari–september den 31 oktober.

All rapportering publiceras dessutom på Internet, [www.industrivarden.se](http://www.industrivarden.se).

Se vidare avsnittet Marknadskommunikation, sidan 74.

**This Annual Report is also available in English.**

## Året i sammandrag



# 2002

Aktivt ägande och professionell investeringsverksamhet är centrala delar i Industrivärdens arbete.

- Substansvärdet vid årets utgång var 126 (204) kronor per aktie.
- Totalavkastningen för Industrivärdenaktien uppgick till -36 procent, jämfört med likaså -36 procent för avkastningsindex.
- I april avyttrades aktieinnehavet i det danska läkemedelsföretaget Lundbeck för 2.363 mkr med en realisationsvinst på 1.498 mkr.
- I maj och november förvärvades aktier för totalt 275 mkr motsvarande 16 procent av aktierna i medicinteknikföretaget Össur.
- I juni avyttrades det helägda dörrautomatikföretaget Besam till låsföretaget Assa Abloy för 3.050 mkr med en realisationsvinst på 2.334 mkr.
- I september tecknade Industrivärden aktier för 762 mkr i Ericssons nyemission.
- Nettolåneskulden ur ett portföljperspektiv minskade med 3,2 miljarder kronor till 1,9 miljarder kronor vid årets slut. Nettoskuldssättningsgraden minskade från 11 procent till 7 procent.
- Styrelsen föreslår en utdelning med 5,00 (5,00) kronor samt därutöver en bonus på 0,80 (3,35) kronor till sammantaget 5,80 (8,35) kronor per aktie.

## VD har ordet

FÖR TREDJE ÅRET I RAD har världens aktiemarknader fallit kraftigt. I Sverige gick generalindex ned med 37 procent och sedan toppnoteringen i mars 2000 till utgången av 2002 har generalindex fallit med 64 procent. På Stockholmsbörsen har det totala börsvärdet minskat med omkring 3.000 miljarder kronor under samma period varav cirka 1.000 miljarder kronor 2002. Vi har upplevt en börsnedgång som är den värsta sedan Kreugerkraschen för 70 år sedan. Industrivärdens substansvärde har minskat i nivå med denna utveckling och var vid årsskiftet 126 kronor per aktie att jämföra med 355 kronor per aktie i mars 2000. Det är dock viktigt att uppmärksamma att de kraftiga kursfall, som vi upplevt, till stor del är en korrigering av snabba och stora kursstegringar under slutet av 90-talet för främst telekombolag och bolag inom Internet och media.

### Strategin ligger fast

Vår strategi, som vi formulerade den förra året, ligger fast: Målet är att över tiden generera en hög tillväxt av substansvärdet. Detta skall vi uppnå genom en professionell investeringsverksamhet och aktivt ägande. Vi skall ha en transparent och koncentrerad portfölj av investeringar huvudsakligen i stora och medelstora noterade nordiska bolag. Vi skall investera i bolag med god potential för värdeskapande där vi som aktivt ägare kan medverka till bolagets utveckling. Vår organisation skall vara liten och effektiv med en investeringsverksamhet som bygger på en strukturerad process för kontinuerlig analys av existerande och potentiella innehav. Vi skall ha en låg skuldsättningsgrad vars storlek anpassas till marknadsförutsättningarna.

### Aktiviteter under året

Mot denna bakgrund är det med tillfredsställelse som jag kan konstatera att vi målmedvetet arbetat vidare i enlighet med den förändring av Industrivärdens strategi som påbörjades under det föregående verksamhetsåret. Börsnedgången har dock medfört att vi varit ytterst återhållsamma med nyinvesteringar. Aktiviteterna under året har därför fokuserats på framförallt två områden:

- realiserande av upparbetade värden och därmed en förbättring av vår finansiella beredskap och ställning genom ett par mycket lyckosamma försäljningar samt
- utvecklandet av nya arbetsmetoder och uppbyggnaden av informationssystem väl anpassade till den nya strategin.

I och med försäljningen av Pharmaciainnehavet i slutet av 2001 påbörjades en försäljningsaktivitet som följde av den nya strategin och som genererade goda realisationsvinster. Således genomfördes följande affärer:

I april avyttrades innehavet i Lundbeck A/S för 2,4 miljarder kronor. Affären genererade en vinst om 1,5 miljarder kronor och gjordes på en genomsnittlig kursnivå om 231 dkr. Lundbeck är ett tillväxtföretag med endast två produkter varför risken i värderingen, givet de höga multiplarna, enligt vår bedömning var för hög. Vi kunde vidare konstatera att Industrivärdens möjligheter att spela en aktiv roll som ägare i företaget var små, givet ägarsituationen i bolaget med en stiftelse som den klart dominerande huvudägaren.

Vid halvårsskiftet slutfördes försäljningen av det helägda dotterbolaget Besam till Assa Abloy för 3,1 miljarder kronor resulterande i en försäljningsvinst om 2,3 miljarder kronor. Besam har en världsledande position på marknaden för automatiska dörröppnare. Bolaget har goda utvecklingsmöjligheter men det krävs en annan typ av ägare än Industrivärden för att möjliggöra denna utveckling. Intresset att förvärva Besam var mycket stort och det fanns mer än tjugo intressenter, såväl utländska som svenska och såväl industriella som finansiella. Det är glädjande att priset, representerande ett P/E tal om 21, gav uttryck för Besams vinstpotential och de utvecklingssynergier som finns för bolaget då det nu övertagits av Assa Abloy.

Efter försäljningen av Besam har Industrivärden kvar två helägda dotterbolag, Indutrade och Isaberg Rapid. Vi har under hösten 2002 utvärderat möjligheten att avveckla hela eller delar av vårt innehav i Indutrade. Bolaget har en mycket god kassagenereeringskapacitet. Då marknaden värdering av Indutrade för närvarande understiger vår uppfattning om dess värde har vi dock beslutat att behålla bolaget tillsvidare för att söka genomföra en börsnotering inom en treårsperiod. Under tiden skall bolaget växa ytterligare såväl organiskt som genom förvärv. Vi ser positivt på Indutrades utvecklingsmöjligheter. Isaberg Rapid är ett bolag med en god position och potential inom marknaden för häftapparater och klammer. Vi utvärderar för närvarande bolagets framtida utvecklingsmöjligheter och ägarstruktur.

### Offensiva satsningar

Vi har även genomfört två offensiva satsningar under året:

I september tecknade vi vår andel i Ericssons nyemission om drygt 750 mkr. Ericsson är en global aktör med en fortsatt stark position inom mobila telesystem. Stora framtida möjligheter finns i form av ökade satsningar på servicetjänster och fortsatt övergång från fast till mobil telekommunikation. Vår tro på Ericssons långsiktiga potential står fast.

Under maj och november förvärvades 16 procent av det börsnoterade isländska ortopedibolaget Össur för 275 mkr. Össur är en ledande internationell innovatör inom marknaden för benproteser. Bolagets tekniska kunnande i kombination med en växande marknad och en stor expensionspotential gör att vi ser stora framtida möjligheter.

### Minskad nettolåneskuld

Den sammantagna nettoeffekten av dessa affärer, med beaktande av lämnad utdelning om 1,6 miljarder kronor, är att vi minskat vår nettoskuld med 3,2 miljarder kronor. Nettoskuldssättningsgraden uppgick per årsskiftet till 7 procent, en minskning med 4 procentenheter. Genom dessa åtgärder har vi skaffat oss ett gott utrymme för nyinvesteringar oaktat eventuella framtida förändringar av portföljsammansättningen.

### Nya arbetsmetoder och modeller

Den långsiktigt kanske viktigaste aktiviteten under året är förändringsarbetet med interna arbetsmetoder och modeller. Vi har ändrat fokus i vårt arbete från ren aktieanalys till företagsanalys, vilket innebär att även andra faktorer än finansiella nyckeltal och kassaflödesmått beaktas. Målet med vår förändrade analys är att söka utvärdera företagens långsiktiga utvecklingspotential och hur Industrivärden genom en aktiv ägarroll kan bidra till att realisera denna potential. Med denna metodik som utgångspunkt har vi under året genomfört ett betydande utvärderingsarbete av samtliga noterade bolag på de fem nordiska börserna. Totalt handlar det om drygt 900 bolag som representerar ett sammanlagt värde om cirka 4.700 miljarder kronor. Av



VD ANDERS NYRÉN

dessa följer vi löpande de mest intressanta bolagen i bland annat en av oss utvecklad databas. Genom vårt förändrade arbetssätt och modellen för analys av nordiska börsbolag har vi skaffat oss en god utgångspunkt för det vidare arbetet. Vårt att notera är att våra studier av alternativa investeringsmöjligheter även fördjupat insikten om den mycket goda kvaliteten på de existerande portfölj innehaven. Tack vare detta strukturarbete och ett gott finansiellt utrymme står vi nu väl rustade att genomföra intressanta nyinvesteringar när vi finner tiden lämplig.

Det förändringsarbete som genomförts under året har naturligtvis även omfattat vår organisation. Efter ett flertal anpassningar har vi nu en liten, flexibel och kostnadseffektiv organisation väl anpassad för det arbete jag beskrivit ovan. Industrivärdens förvaltningskostnad understiger väl förvaltningskostnaden för konkurrerande sparalternativ som till exempel fonder med fokus på Sverige eller Norden.

### **Fokus på Corporate Governance**

Det gångna året var på många sätt besvärligt och fullt av besvikelser och diverse skandaler framförallt i USA. Fokus har bland annat varit kring incitamentssystem och då särskilt utformningen av diverse optionsprogram. Industrivärdens ståndpunkt är att prestationsbaserade belöningsformer är bra. De skall dock vara väl balanserade, aldrig pensionsgrundande och förutsägbara med en tydlig koppling mellan utfall och verksamhetens resultat eller utveckling. Personligen tycker jag att debatten om incitamentssystem och ifrågasättande av den svenska Corporate Governancemodellen i en del avseenden varit olycklig. Själva frågeställningen är oerhört viktig men hypotesen att vi har dålig Corporate Governance i Sverige tycker jag är felaktig. Vårt Corporate Governancesystem såsom det är utvecklat genom en kombination av lagstiftning och självreglering är väl balanserat och har snarare visat sig vara ett föredöme i ett internationellt perspektiv. Eftersom det aktiva ägandet är en av hörnstenarna i vår strategi ligger det i sakens natur att det är viktigt för Industrivärden med ett väl fungerande Corporate Governancesystem. Vi strävar därför kontinuerligt efter att medverka till ytterligare förbättringar av vårt svenska system. Vi gör det utifrån en styrkeposition där vi kan konstatera att flera av de brister som diskuteras i bland annat USA redan är utsorterade i Sverige till exempel genom en väl genomtänkt aktiebolagslag.

### **Utdelningsförslag**

Styrelsens förslag om en sammanlagd utdelning på 5 kronor och 80 öre per aktie innebär att en med historiska mått mätt stor andel av vårt substansvärde delas ut, vilket följer av policyn att med hjälp av avdragsrätten för den lämnade utdelningen nollställa den taxerade inkomsten. En följd av detta är att Industrivärdens löpande förvaltningsöverskott ej täcker utgifterna för utdelningen. Vår skattesituation kommer dock sannolikt att förbättras i och med förslaget till förändringar av beskattningen av näringsbetingade aktier vilket beräknas kunna tillämpas av investmentbolag från och med 2004.

I mitt VD-ord i fjolårets årsredovisning skrev jag om behovet av en långsiktig investerare som Industrivärden. Jag är övertygad om att det finns en stor potential till konkurrenskraftigt värdeskapande för den som har förmågan och är beredd att ta ett långsiktigt ägaransvar. Jag konstaterade även att ett antal nödvändiga åtgärder krävdes för att stärka vår position och förmåga. Flera av de steg som jag då åsyftade har nu tagits och vi har byggt upp en kunskap och arbetsmetod för investeringar och värdeskapande i noterade nordiska bolag. Jag är övertygad om att vi på detta sätt skaffat oss en god utgångspunkt för en fortsatt långsiktigt god substansvärdetillväxt.

Slutligen vill jag å mina och styrelsens vägnar framföra ett varmt tack till samtliga medarbetare för goda insatser under ett år vars verksamhetsbetingelser utgjort en utmaning för oss alla.

*Stockholm i februari 2003*



ANDERS NYRÉN  
*Verkställande direktör*

# Industrivärden i korthet

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

## Affärsidé

Affärsidén är att skapa aktieägarvärde baserat på en professionell investeringsverksamhet och aktivt ägande.

## Mål

Målet är att över tiden generera en hög tillväxt av substansvärdet. Genom en hög värdetillväxt möjliggörs en totalavkastning till Industrivärdens aktieägare som räknat över en längre tidsperiod skall vara högre än genomsnittet för Stockholmsbörsen. Industrivärden strävar även efter att ge en utdelning som ger aktieägarna en högre direktavkastning än genomsnittet för Stockholmsbörsen.

## Strategi

Industrivärdens strategi utgår från professionell investeringsverksamhet och aktivt ägande. Investeringsverksamheten bygger på en strukturerad process för kontinuerlig analys av existerande och potentiella innehav. Det aktiva ägandet baseras på Industrivärdens modell för värdeskapande i våra innehavsbolag.

## Industrivärdens aktieportfölj

Andel av värdet per 31 december 2002, %

Noterade innehav			Onoterade innehav		
Handelsbanken	21	Pfizer Inc	2	Indutrade	6
SCA	21	Scania	2	Isaberg Rapid	1
Sandvik	16	Össur	1	Övriga	<1
Ericsson	11	Volvo	1		
Skanska	7	Eniro	1		
SSAB	5	Övriga (<200 mkr			
Skandia	4	per innehav)	<1		

## Substansvärdets sammansättning<sup>1</sup>

	Miljarder kronor		Kronor per aktie	
	2002-12-31	2001-12-31	2002-12-31	2001-12-31
Noterade innehav	24,3	40,5	126	210
Onoterade innehav	2,1	4,1	10	21
Aktieportföljen	26,4	44,6	136	231
Nettolåneskuld	-2,0	-5,2	-10	-27
<b>Substansvärde</b>	<b>24,4</b>	<b>39,4</b>	<b>126</b>	<b>204</b>

<sup>1</sup>Substansvärdet är beräknat ur ett moderbolagsperspektiv. De helägda dotterbolagen Indutrade och Isaberg Rapid har åsatts ett kalkylmässigt värde beräknat med ett P/E-tal på 13 (samma som per 31 december 2001), baserat på företagets resultat för 2002. Totalt antal aktier 193.135.612.

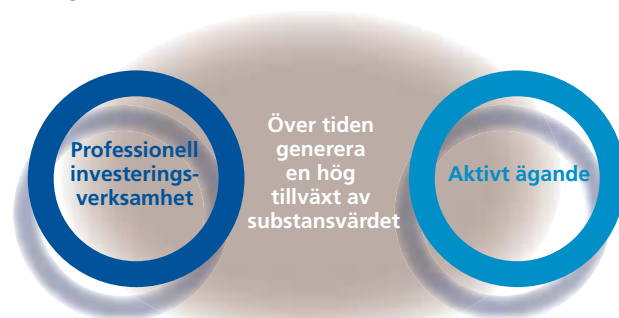
## Måluppfyllelse

Under femårsperioden från utgången av 1997 till och med 31 december 2002 minskade Industrivärdens substansvärde med i genomsnitt 3 procent per år. Under samma period uppgick Industrivärdenaktiens genomsnittliga totalavkastning till 2 procent per år medan Findatas avkastningsindex uppgick till -1 procent per år. Under tioårsperioden från utgången av 1992 ökade substansvärdet med i genomsnitt 10 procent per år. Totalavkastningen för Industrivärdenaktien uppgick under samma period till 17 procent per år jämfört med 13 procent för Findatas avkastningsindex.

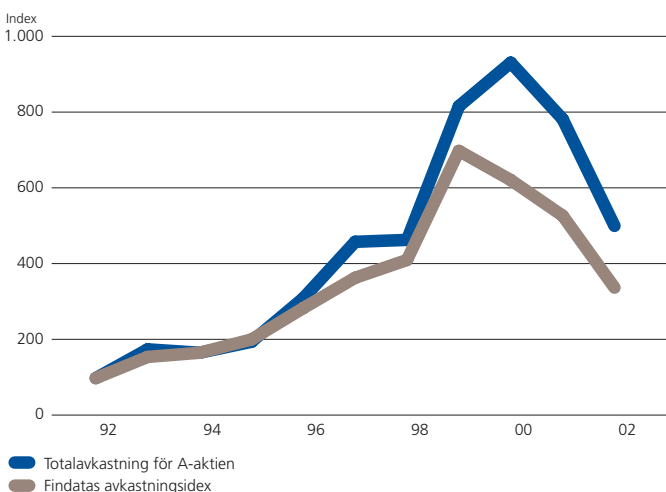
Totalavkastningen för Industrivärdenaktien uppgick till -36 procent under 2002, jämfört med likaså -36 procent för avkastningsindex. Substansvärdet minskade med 38 procent under året.

Den årliga genomsnittliga utdelningstillväxten under femårsperioden 1998–2002 blir 9 procent, om bolagsstämman beslutar enligt styrelsens förslag för 2002. Den genomsnittliga direktavkastningen under perioden blir då 4,5 procent eller mer än dubbelt så hög som genomsnittet för Stockholmsbörsen.

## Strategi med två dimensioner



## Industrivärdenaktiens totalavkastning



# Substansvärdet

SUBSTANSVÄRDET ANGER AKTIEÄGARNAS gemensamma förmögenhet och definieras som tillgångarnas faktiska eller hypotetiska marknadsvärden med avdrag för skulderna.

## Marknadsvärdering av Industrivärdens tillgångar

För att visa substansvärdets sammansättning har i moderbolagets balansräkning bokförda värden av noterade och onoterade aktier ersatts med faktiska marknadsvärden för noterade aktier respektive kalkylmässiga värden för de helägda dotterbolagen samt bokföringsmässiga värden för övriga onoterade innehav. Substansvärdet har framräknats som skillnaden mellan det på detta sätt beräknade tillgångsvärdet och nettolåneskulden.

På detta sätt erhålls en uppskattning av vad substansvärdet skulle vara om tillgångarna kunde avyttras per beräkningsdagen. Då invest- mentbolag är befriade från skatt på aktieförsäljningar har någon schablonskatt inte belastat beräkningarna.

## Värdering av noterade och onoterade innehav

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

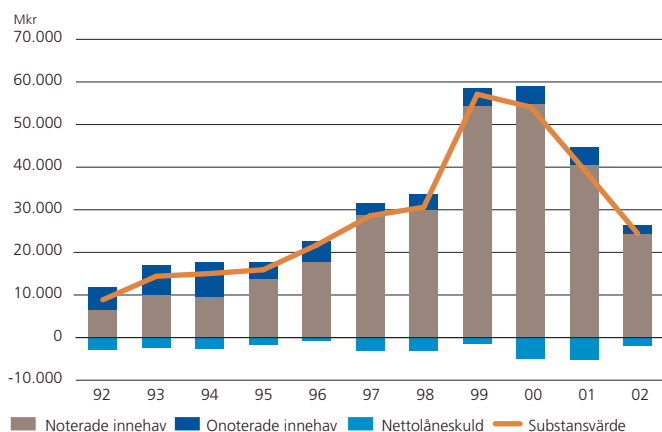
De helägda dotterbolagen Indutrade och Isaberg Rapid har åsatts ett kalkylmässigt värde vid en tänkt framtida börsintroduktion genom att det aktuella årsresultatet efter finansnetto, med avdrag för 28 procent schablonskatt, har multiplicerats med ett P/E-tal på 13. Övriga onoterade innehav har upptagits till bokfört värde.

## Substansvärdets utveckling

Den årliga genomsnittliga substansvärdeförändringen från utgången av 1997 till den 31 december 2002 var -3 procent per år. Under tioårsperioden från utgången av 1992 var den årliga genomsnittliga substansvärdetillväxten 10 procent per år.

Substansvärdet per den 31 december 2002 har beräknats till 24,4 miljarder kronor, vilket motsvarar 126 kronor per aktie.

### Substansvärdets utveckling



## Belåning och risk

Substansvärdet påverkas förutom av aktiernas värdeförändring även av aktieportföljens belåning och risk. En riktlinje är att nettoskuldssättningsgraden i normalfallet får uppgå till maximalt 20 procent av de marknadsvärderade tillgångarna. Vid utgången av åren 1998–2002 varierade nettoskuldssättningsgraden mellan som lägst 3 procent och som högst 11 procent.

Den övergripande risken i Industrivärdens verksamhet är fluktuationer i aktieportföljens värde. Under femårsperioden 1998–2002 uppgick standardavvikelsen i totalavkastningen för Industrivärdens börsaktieportfölj till 30,4 procent, vilket kan jämföras med 26,8 procent för Findatas avkastningsindex. Den totala variationen i avkastningen i Industrivärdens börsportfölj är således högre än i ett brett marknadsindex vilket är logiskt med tanke på att börsportföljen är koncentrerad. Totalavkastningen för börsaktieportföljen uppgick under samma period till -0,6 procent per år, vilket kan jämföras med -1,4 procent för Findatas avkastningsindex. Portföljens avkastning har alltså överträffat avkastningen för index samtidigt som portföljens risk också har varit högre jämfört med risken i index.

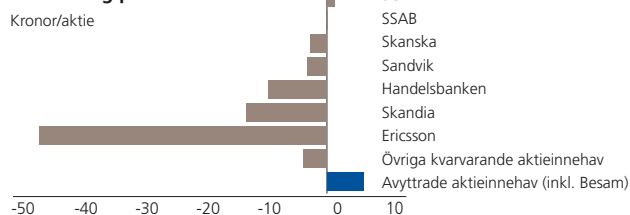
### Substansvärdets sammansättning och utveckling

Kronor/aktie	2002	2001	2000	1999	1998
<b>Tillgångar</b>					
Noterade innehav	126	210	284	284	157
Onoterade innehav	10	21	22	21	19
<b>Aktieportföljen</b>	<b>136</b>	231	306	305	176
<b>Nettoskulder</b>					
Räntebärande nettolåneskuld	-9	-26	-25	-6	-15
Övriga tillgångar och skulder	-1	-1	-1	-1	-1
<b>Substansvärde</b>	<b>126</b>	204	280	298	160
Substansvärdeförändring, %	-38	-27	-5	86	7
Börskurs serie A den 31 december	100	165	205	185	109
Substansvärderabatt, %	21	19	27	38	32
Nettoskuldssättningsgrad, %	7	11	9	3	9

## Substansvärdets förändring per aktie

Substansvärdets förändring under 2002 uppgick till -78 kronor per Industrivärdenaktie. En sammanställning av hur större aktieinnehav har påverkat substansvärdet framgår av nedanstående diagram.

### Förändring per innehav 2002



Vid beräkningen har hänsyn tagits till årets köp och försäljningar. Försäljningen av Besam har påverkat substansvärdet positivt med 5 kronor per aktie.



# Industrivärdenaktien

INDUSTRIVÄRDENAKTIEN ÄR NOTERAD på Stockholmsbörsens lista för mest omsatta aktier. Kursen för A-aktien sjönk under året med 39 procent. Aktier för 8 miljarder kronor omsattes. Vid årsslutet hade Industrivärden ett marknadsvärde av 19 miljarder kronor.

## Industrivärdenaktiens kodbeteckningar

Industrivärden A-aktie har följande kodbeteckningar:

INDUa.ST i Reuters

INDUA SS i Bloomberg

INDU A i Ecovision

## Industrivärden aktier per 31 december 2002

Antal aktier och dess fördelning på respektive aktieslag vid utgången av 2002 framgår av tabellen nedan.

### Industrivärden aktier

Antal aktier	Nominellt värde, mkr	Andel, % av	
		röstetal	antal aktier
134.273.702 A-aktier	671,4	96	70
58.861.910 C-aktier	294,3	4	30
193.135.612	965,7	100	100

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 Stockholmsbörsen.

Utvecklingen under 2002 för Industrivärdenaktien var i nivå med börsen som helhet. Generalindex sjönk under året med 37 procent medan Industrivärden A-aktie sjönk med 39 procent, från 165 till 100 kronor. C-aktien sjönk från 152 kronor till 91 kronor eller med 40 procent. Den totala avkastningen inklusive återinvesterad utdelning uppgick till -36 procent under 2002 jämfört med likaså -36 procent för börsen som helhet.

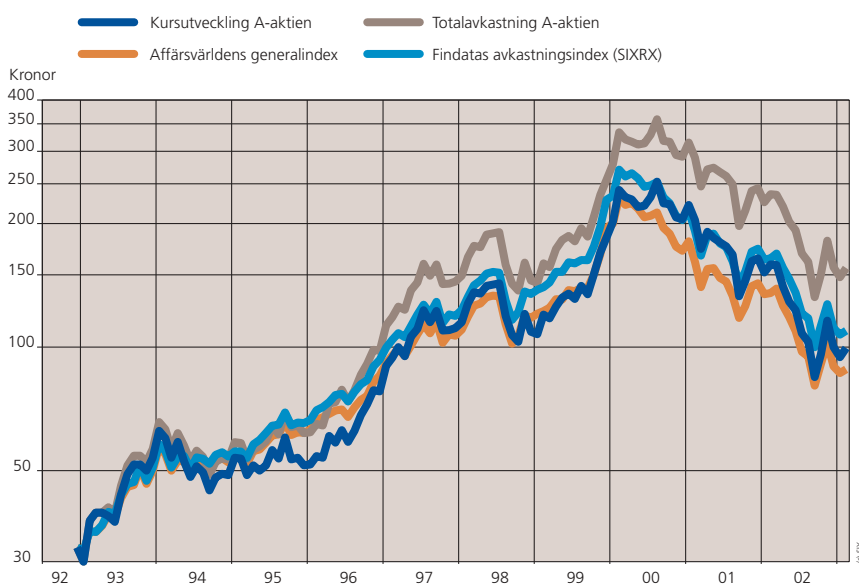
Under femårsperioden 1998–2002 uppgick Industrivärdenaktiens genomsnittliga totalavkastning till 2 procent per år medan Findatas avkastningsindex uppgick till -1 procent per år. Under tioårsperioden 1993–2002 var totalavkastningen 17 procent per år jämfört med 13 procent för Findatas avkastningsindex.

Under 2002 omsattes Industrivärdenaktier för 8 miljarder kronor på Stockholmsbörsen, motsvarande en omsättningshastighet på 34 procent för A-aktien och 38 procent för C-aktien.

### Industrivärdenaktiens totalavkastning jämfört med Findatas avkastningsindex

	2002	2001	2000	1999	1998
Totalavkastning för A-aktien, %	<b>-36</b>	-16	14	76	1
Index med 31 dec 1997 som bas	<b>109</b>	170	203	178	101
Findatas avkastningsindex, %	<b>-36</b>	-15	-11	70	13
Index med 31 dec 1997 som bas	<b>93</b>	145	171	192	113

### Industrivärdenaktiens totalavkastning och kursutveckling



## Uppsägning av KVB-lån

Industrivärden upptog 1988–1989 ett konvertibelt förlagslån genom utgivande av konvertibla vinstandelsbevis (KVB). En KVB kunde när som helst konverteras till en aktie. KVB-lånet förföll till betalning 2028.

Extra bolagsstämma i oktober 2001 beslöt i enlighet med lånevillkoren om förtida uppsägning av KVB-lånet per februari 2002. 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 tiondels (1,1) aktie per KVB. Totalt ökade antalet aktier som en följd av uppsägningen av KVB-lånet med 12,4 procent till 193.135.612 aktier per den 31 januari 2002.

### Aktiekapitalets utveckling

Mkr	Aktiekapital	Antal aktier
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 Uppsägning av KVB-lån	965,7	193.135.612

## Utdelning

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.

Styrelsen har till bolagsstämman föreslagit en utdelning med 5,00 (5,00) kronor samt därutöver en bonus på 0,80 (3,35) kronor eller sammantaget 5,80 (8,35) kronor per aktie. Förslaget skulle innebära att moderbolaget inte behöver betala någon skatt för 2002. En utdelning enligt styrelsens förslag innebär att den årliga genomsnittliga utdelningstillväxten för de senaste fem åren skulle uppgå till 9 procent.

### Utdelning

Kronor	2002	2001	2000	1999	1998
Ordinarie utdelning	<b>5,00<sup>1</sup></b>	5,00	5,00	5,00	4,50
Bonus	<b>0,80<sup>1</sup></b>	3,35	3,40	1,20	–
Summa utdelning	<b>5,80<sup>1</sup></b>	8,35	8,40	6,20	4,50
Utdelningstillväxt per år, %	<b>-31<sup>2</sup></b>	-1	35	38	20
Direktavkastning, %	<b>5,8</b>	5,1	4,1	3,4	4,1
Direktavkastning för Stockholmsbörsen, %	<b>3,4<sup>3</sup></b>	1,9	1,9	1,4	2,0

<sup>1</sup> Enligt styrelsens förslag.

<sup>2</sup> Årlig genomsnittlig utdelningstillväxt under de senaste fem åren var 9 procent.

<sup>3</sup> Källa SIX Findata. Preliminär uppgift för 2002.

# Ägarbilden



## De största aktieägarna

Industrivärden har cirka 34.000 (29.000) aktieägare. Institutionella investerare som pensionsstiftelser, försäkringsbolag, aktiefonder och investmentbolag äger cirka 83 (83) procent av aktierna. Andelen utländskt ägande uppgår till cirka 6 (7) procent.

## Större förändringar i ägarförhållanden

Under 2002 avyttrade B Z Gruppe hela sitt innehav motsvarande 2,4 procent av rösterna medan L E Lundbergföretagen tillkom som större ägare med 6,1 procent av rösterna. SCA Pensionsstiftelse för tjänstemän ökade sitt aktieinnehav från 2,7 till 4,8 procent av rösterna. I början av 2003 ökade L E Lundbergföretagen sitt innehav till 7,0 procent av rösterna och 5,0 procent av kapitalet.

## Ägarförhållanden 31 december 2002<sup>1</sup>

	Antal aktier	Andel, % av	
		röstetal	aktiekapital
Handelsbankens Pensionsstiftelse	12.900.000	9,2	6,7
Wallanders & Hedelius stiftelse	11.100.000	7,9	5,7
Handelsbankens Pensionskassa	10.750.000	7,7	5,6
AMF Pension	23.847.444	6,4	12,3
L E Lundbergföretagen	8.603.900	6,1	4,5
SCA	6.993.544	5,0	3,6
SCA Pensionsstiftelse för tjänstemän	6.685.540	4,8	3,5
Oktogonen	6.500.000	4,6	3,4
SCA Pensionsstiftelse för tjänstemän och arbetsledare	3.531.692	2,5	1,8
Fjärde AP-fonden	3.304.300	2,4	1,7
Handelsbanken Fonder	2.783.000	2,0	1,4
Skandia Liv	9.365.963	1,5	4,8

## Anställdas ägande

Information om aktie- och optionsinnehav avseende styrelsen, företagsledningen och ledande befattningshavare framgår av sidorna 72–73. Industrivärdens personal omfattas av två optionsprogram, riktade till samtliga anställda i AB Industrivärden, avseende köpoptioner respektive personaloptioner. De närmare villkoren för optionsprogrammen framgår av specifikationen till not 6 på sidan 54.

## Aktieägarstatistik 31 december 2002<sup>1</sup>

Storleksklass	Antal aktieägare		Summa innehav i % av total
	i % av total		
1–500	64,0	2,1	
501–1.000	15,8	2,2	
1.001–10.000	18,1	9,0	
10.001–50.000	1,6	5,3	
50.001–	0,5	81,4	
	100,0	100,0	

<sup>1</sup> Direkt- och förvaltarregistrerade ägare. Källa VPC.

# Aktivt ägande och professionell investeringsverksamhet

## God bas för värdeskapande

Industrivärden har genom ett målmedvetet arbete etablerat en konkurrenskraftig grund för långsiktigt värdeskapande. Denna baseras främst på:

- Goda finansiella resurser och ett långsiktigt investeringsperspektiv
- En professionell organisation
- Arbetsmetoder och informationssystem av hög klass
- Erfarna styrelseledamöter med anknytning till Industrivärden i innehavsbolagen
- En välutvecklad modell för utövande av aktivt ägande
- Ett värdefullt kontaktnät med lokal förankring
- Ett starkt varumärke.

Industrivärden har under den senaste tioårsperioden uppvisat god förmåga till värdeskapande i form av en hög substansvärdetillväxt.

## Investeringskriterier

Med utgångspunkt från affärsidén att skapa aktieägarvärde baserat på aktivt ägande och en professionell investeringsverksamhet sker arbetet utifrån följande investeringskriterier:

- Investeringar i medelstora och stora nordiska börsbolag
- Ägarandel som möjliggör ett betydande ägarinflytande
- Stor potential till värdeökning genom aktivt ägande.

För varje potentiell nyinvestering sker en analys avseende mål för och realisation av värdeutvecklingen. Detta innefattar en analys av möjliga former för framtida avyttring.

Investeringarna är i princip branschoberoende och utvärderas löpande med en tidshorisont på 3–8 år. Det aktiva ägandet kräver stora resurser och därmed fokusering varför Industrivärdens aktieportfölj koncentrerats till ett begränsat antal innehav.

## Investeringsverksamheten

Industrivärden följer och har en god bild av börsbolagen på de nordiska aktiemarknaderna. Av de omkring 900 börsnoterade bolagen bevakar Industrivärden cirka 150 bolag som uppfyller våra övergripande investeringskriterier. Information om dessa bolag och deras omvärld dokumenteras i en kvalificerad databas som löpande uppdateras. Bolagen i databasen analyseras kontinuerligt. Efter externa kontakter, informationsinhämtning och analys presenteras företagen löpande för Industrivärdens ledningsgrupp. Därefter fattas

beslut om en djupare analys och ett investeringsteam bildas för det fortsatta arbetet. Teamet har bland annat till uppgift att presentera en handlingsplan för hur Industrivärden aktivt ska kunna bidra med värdeskapande i företaget. Planen omfattar även mål och former för en framtida avyttring. Om investeringen efter den fördjupade analysen bedöms som fortsatt intressant genomförs investeringen och en ägarposition byggs successivt upp i företaget. Normalt eftersträvas att minst en ledamot med anknytning till Industrivärden ingår i innehavsbolagets styrelse. Denne är införstådd med den av Industrivärden utarbetade analysen för värdeskapande. Denna omfattar bland annat en företagsanalys som identifierar möjlig värdetillväxt samt vilka åtgärder som krävs för att uppnå denna värdetillväxt. Investeringsteamet följer såväl företaget som branschen under hela innehavstiden.

För varje investeringsobjekt görs en bedömning med avseende på bland annat:

- Värdepotential  
*Affärsmodell, tillväxt, lönsamhet och värdeskapande åtgärder.*
- Marknadsmöjligheter  
*Organisk tillväxt för marknaden och bolaget. Förvärvsmöjligheter.*
- Strategisk positionering  
*Strategi, förvärv eller avyttringar.*
- Kapitalrationalisering  
*Utdelning, nedsättning av kapital, återköp av aktier, refinansiering, rörelsekapital.*
- Operationella förbättringar  
*Kostnadsrationaliseringar, marknadsposition m m.*

Exitstrategier och målvärden för varje investering fastställs i handlingsplanen.

Genom en systematiserad investeringsprocess uppnås en god effektivitet och väl underbyggda beslut. Avsikten är att:

- ständigt ha en god bild av vilka bolag som är intressanta
- snabbt kunna agera när affärsmöjligheter uppstår
- skapa en strukturerad investeringsprocess
- upprätthålla en organisation med hög effektivitet till låg kostnad.

## Aktivt ägande

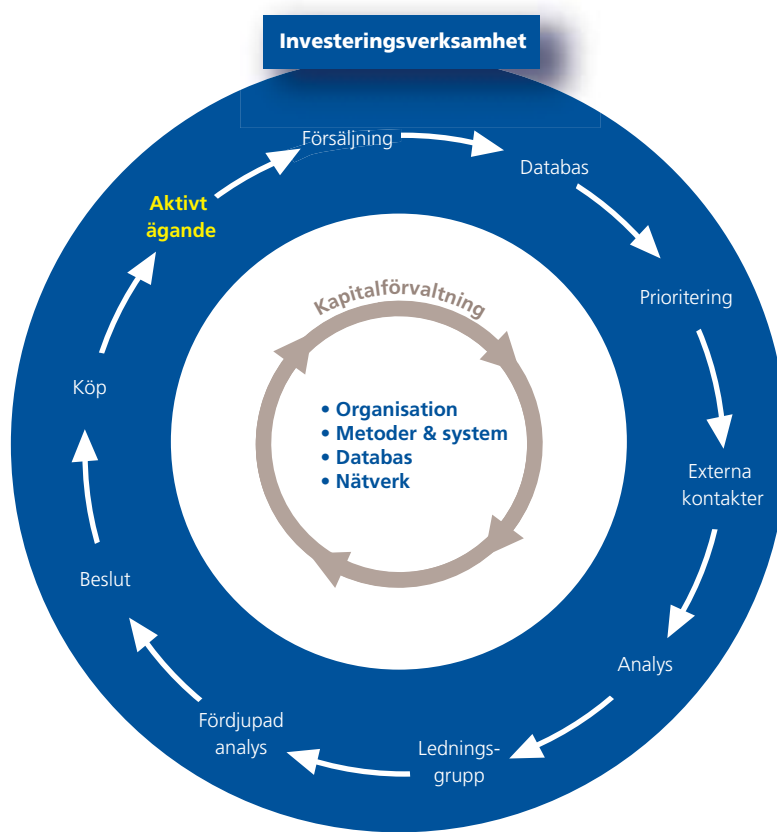
Med utgångspunkt från handlingsplanen agerar Industrivärden i strategiska frågor som:

- Strategi- och affärsutveckling
- Struktur
- Mål
- Finansiella frågor
- Ägarstyrnings- och ledningsfrågor
- Organisations- och belöningsystem
- Rapporterings- och kontrollsystem.

Det aktiva ägandet utövas av de styrelseledamöter som Industrivärden nominerar i sina innehavsbolag, genom arbete i kommittéer samt genom en direkt dialog mellan Industrivärdens investeringsorganisation och ledande företrädare för innehavsbolagen. Industrivärdens inflytande ska grundas på såväl en stark formell ägarbas som en betydande förtroendeposition.

Industrivärdens arbetssätt kräver en flexibel och specialiserad organisation. Verksamheten är i stor utsträckning projektorienterad och utgår från en mindre grupp av professionella och erfarna medarbetare. Vid nyinvesteringar kan ett investeringsteam snabbt skapas med relevant personal. Genom en strukturerad arbetsmetod och välanpassade systemstöd kan arbetsprocessen genomföras med hög effektivitet. Till sin hjälp har Industrivärden dessutom ett omfattande nätverk som utgör en viktig resurs i såväl investerings- som ägarprocessen.

Med syfte att stödja investeringsverksamheten bedriver Industrivärden även kapitalförvaltning. Verksamheten kännetecknas av att affärerna har en kortare placeringshorisont och inte syftar till aktivt ägande. Risker begränsas genom strikta riskmandat och genom att affärer endast görs i för Industrivärden kända aktier inom ramen för den övergripande strategin.



## Industrivärden i samhället

### Socialt ansvarstagande

En grundläggande värdering för Industrivärden är att skapandet av aktieägarvärde skall förenas med socialt ansvarstagande. Industrivärden vill vara en god samhällsmedborgare genom att ta det ansvar som följer av en aktiv ägarroll. Det är endast i harmoni med samhället i stort som långsiktig värdetillväxt kan skapas. Industrivärden verkar, liksom andra företag, i en värld som förväntar sig att företag är medvetna om sin samhällspåverkan, utifrån miljömässiga, ekonomiska och sociala faktorer.

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.

Industrivärden lägger särskild vikt vid följande principer:

- Nationell lagstiftning i respektive verksamhetsland skall följas.
- FNs deklaration för mänskliga rättigheter och OECDs riktlinjer för multinationella företag skall respekteras.
- Affärsverksamheten skall bedrivas med höga krav på integritet och etik.
- Företaget skall vara tillgängligt och föra en öppen dialog med de som berörs av dess verksamhet.
- Företagets sociala ansvarstagande skall utvärderas kontinuerligt.

Industrivärden har under 2002 utsetts till att ingå i FTSE4GOOD Global Index, ett index för socialt ansvarsfulla investorer. FTSE är en ledande indexkonstruktör som ägs av Financial Times och Londonbörsen.

### Miljöansvar

Industrivärden skall i sina större innehavsbolag 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 marknadens 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.



# Aktieportföljen

INDUSTRIVÄRDENS AKTIEPORTFÖLJ BESTÅR av de noterade innehaven, vars andel vid utgången av 2002 uppgick till 92 procent, samt onoterade aktieinnehav med 8 procent.

Fördelningen mellan aktieportföljens ingående komponenter vid utgången av åren 2002 och 2001 framgår av tabellen nedan.

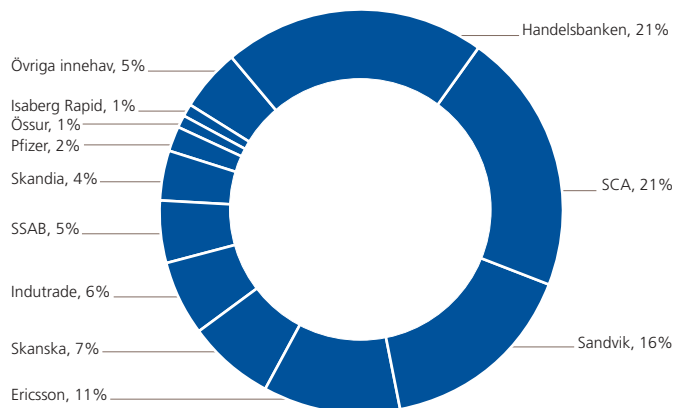
	Miljarder kronor		Kronor per aktie	
	2002-12-31	2001-12-31	2002-12-31	2001-12-31
Noterade innehav	24,3	40,5	126	210
Onoterade innehav	2,1	4,1	10	21
<b>Aktieportföljen</b>	<b>26,4</b>	<b>44,6</b>	<b>136</b>	<b>231</b>

## Noterade innehav

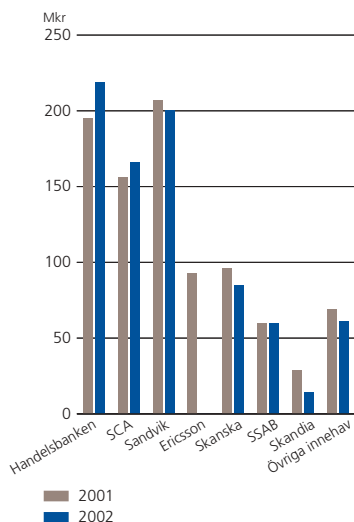
Den övervägande delen av Industrivärdens innehav utgörs av större aktieposter i Handelsbanken, SCA, Sandvik, Ericsson, Skanska, SSAB, Skandia och Össur.

Det totala marknadsvärdet för de större svenska aktieposterna uppgick den 31 december 2002 till 22,6 miljarder kronor. Det samlade börsvärdet för dessa innehav vid samma tidpunkt var 358 miljarder kronor, eller 26 procent av Stockholmsbörsens samlade värde.

Aktieportföljens sammansättning

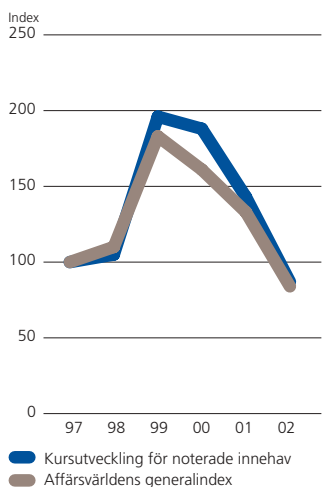


Erhållna utdelningar från noterade innehav

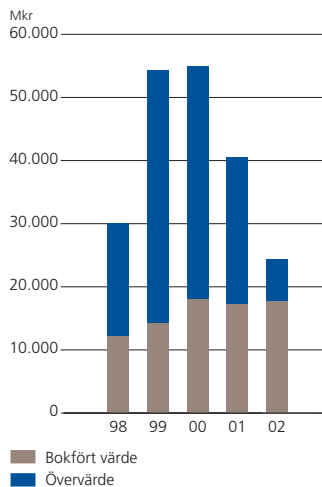


Ericsson lämnade ingen utdelning 2002.  
Skandia och Skanska sänkte utdelningen.

Noterade innehavs kursutveckling



Noterade innehavs marknadsvärde och övervärde



## Börsåret 2002

Den nedgång på världens aktiemarknader som inleddes redan våren 2000 fortsatte under 2002. Uttryckt i dollar sjönk New Yorkbörsen (S&P 500) under 2002 med 23 procent, de ledande börserna i Europa med 20 procent (Eurotop 300) och världsindex med 21 procent (MSCI). Stockholmsbörsen sjönk med 37 procent räknat i kronor eller med 25 procent räknat i dollar. Årslägst noterades i början av oktober då Stockholmsbörsen hade sjunkit med 47 procent varefter index steg till årets slut.

Den svaga börsutvecklingen förorsakades av låg ekonomisk tillväxt i såväl USA som Europa och Japan samt av allmänt svag vinstutveckling. En fortsatt korrigering av höga börsvärden skedde inom branscher som IT och telekom. Redovisningsbedrägerier och konkurser i amerikanska storföretag bidrog till osäkerheten på den globala aktiemarknaden.

## Investeringsaktiviteter 2002

Industrivärdens investeringsaktivitet mätt som omsättningshastighet var relativt hög trots det osäkra läget på aktiemarknaderna. Det sammanlagda värdet av aktieförvärv uppgick till 2,1 (1,5) miljarder kronor. Värdet av sammanlagda avyttringar var 3,2 (3,0) miljarder kronor. Tillsammans motsvarade sammanlagda köp och försäljningar 16 procent av det genomsnittliga portföljvärdet under året.

Omsättningshastigheten i börsportföljen sedan 1998 framgår av diagrammet nedan.

De största aktieförvärven avsåg Ericsson med 955 mkr, varav 762 mkr i samband med nyemissionen, Skanska med 292 mkr och Össur med 275 mkr.

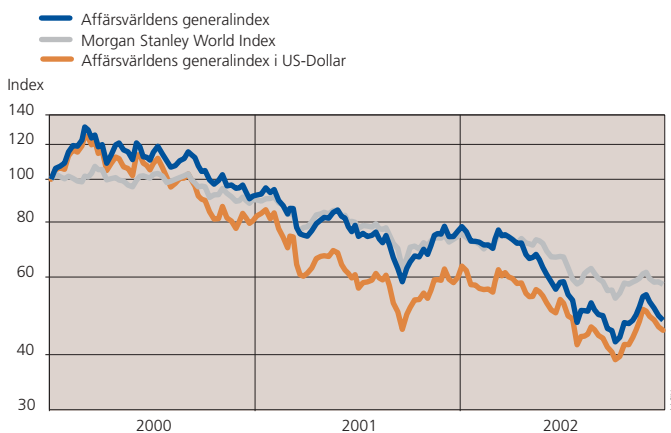
Den största aktieförsäljningen avsåg hela innehavet i Lundbeck A/S som avyttrades för 2.363 mkr med en realisationsvinst på 1.498 mkr.

## Utveckling 2002

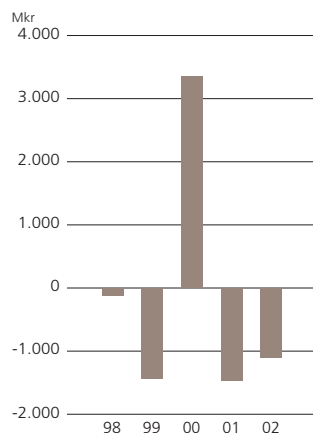
Vid utgången av 2002 uppgick marknadsvärdet på de noterade innehaven till 24.329 mkr, att jämföras med aktiernas bokförda värde på 17.681 mkr. Övervärdet uppgick således till 6.648 mkr, vilket kan jämföras med 23.207 mkr vid årets början. De noterade innehavens värde, med hänsyn tagen till köp och försäljningar, minskade med 39 procent under året, vilket var marginellt lägre än Stockholmsbörsens generalindex som sjönk med 37 procent.

Under året erhöles utdelningar om sammanlagt 807 mkr. Portföljens totalavkastning, det vill säga värdet förändringen inklusive återinvesterade utdelningar, uppgick till -37 procent att jämföra med -36 procent för Findatas avkastningsindex.

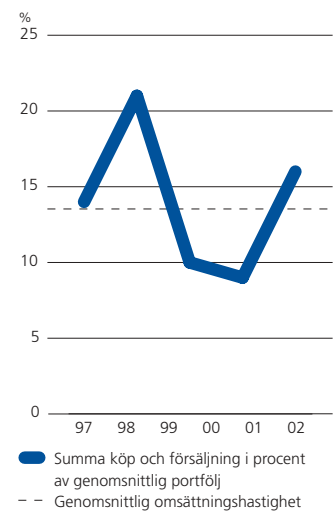
### Stockholmsbörsen jämfört med världsindex



### Nettoinvesteringar i noterade innehav



### Noterade innehavs omsättningshastighet



Omsättningshastigheten har påverkats av köp av Skanska 1998, Skandia 1999–2000 och Lundbeck 1999–2000 samt av avyttring av PLM 1998, AGA 1999 och Lundbeck 2002.



Totalavkastningen för de noterade innehaven och deras bidrag till den totala portföljens utveckling framgår av tabellen till höger.

### Onoterade innehav

Under året avyttrades det helägda dörrautomatikföretaget Besam samt avvecklades minoritetsinnehav i Biodisk, Ericsson Finans och DHJ Media.

De onoterade aktieinnehaven bestod vid utgången av 2002 av de helägda företagen Indutrade och Isaberg Rapid samt minoritetsinnehav i konsultföretaget Establish (20 procent), IT-företaget Interpeak (21 procent) samt investeringar relaterade till venture capital-bolaget Ericsson Venture Partners (25 procent), som investerar i företag med inriktning på mobilt Internet.

Ett kalkylmässigt värde för Indutrade och Isaberg Rapid och bokföringsmässigt värde för övriga onoterade aktieinnehav uppgick till sammanlagt 2,1 miljarder kronor vid utgången av 2002.

### Utvecklingen för de noterade innehaven

	Värdeförändring, 2002, mkr <sup>1</sup>	Kursförändring 2002, %	Totalavkastning, 2002, %	Totalavkastning <sup>2</sup> tio år, %
Handelsbanken	-1.872	-25	-22	34
SCA	238	4	7	14
Sandvik	-630	-13	-10	12
Ericsson	-9.105	-81	-81	8
Skanska	-532	-26	-22	16
SSAB	6	0	5	18
Skandia	-2.517	-69	-69	12
Pfizer Inc	-421	-23 <sup>3</sup>	-22	19
Scania	-69	-12	-11	-
Össur	29	8	8	-
Volvo	-61	-20	-16	12
Eniro	-80	-27	-26	-
Övriga (<200 mkr)	-143			
<b>Totalt</b>	<b>-15.157</b>	<b>-39</b>	<b>-37</b>	

<sup>1</sup> Värdeförändringen är justerad för köp och försäljningar.

<sup>2</sup> Genomsnittlig årlig totalavkastning.

<sup>3</sup> Räknat i lokal valuta. I svenska kronor var totalavkastningen -34 procent för Pfizer.

### De noterade innehavens kursutveckling

	2002	2001	2000	1999	1998
Årlig kursutveckling, %	<b>-39</b>	-24	-4	87	5
Index med 1997 som bas	<b>87</b>	143	188	196	105
Affärsvärldens generalindex, %	<b>-37</b>	-17	-12	66	10
Index med 1997 som bas	<b>84</b>	133	161	183	110

### Noterade innehav per den 31 december 2002

Aktie	Antal	Marknadsvärde		Andel av portföljvärdet, %	Kapitalandel i bolaget, %	Röstandel i bolaget, %
		Mkr	Kr per aktie			
Handelsbanken	48.655.900	5.644	29	23	6,8	7,4
SCA	18.982.000	5.572	29	23	8,1	28,1
Sandvik	21.000.000	4.085	21	17	8,0	8,0
Ericsson	399.539.276	2.902	15	12	2,5	27,7
Skanska	33.302.756	1.698	9	7	8,0	31,6
SSAB	12.065.600	1.243	6	5	12,0	15,6
Skandia	48.846.800	1.133	6	5	4,6	4,6
Pfizer Inc	2.017.500	540	3	2	0,0	0,0
Scania	3.000.000	501	3	2	1,5	1,8
Össur	52.000.000	304	2	1	15,8	15,8
Volvo	1.800.000	248	1	1	0,4	0,8
Eniro	4.000.000	220	1	1	2,3	2,3
Övriga (<200 mkr)		239	1	1		
<b>Totalt</b>		<b>24.329</b>	<b>126</b>	<b>100</b>		

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



## Handelsbanken

HANDELSBANKEN ÄR EN NORDISK UNIVERSALBANK med en 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 bästa tänkbara service. Handelsbanken prioriterar hög service kombinerat med att banken skall ha de lägsta kostnaderna jämfört med andra nordiska banker.

Handelsbanken ska vara en universalbank, dvs täcka hela bankområdet: traditionella företagsaffärer, investment banking och trading samt privata affärer, inklusive pensions- och livförsäkringar.

Rörelsegrenarna består av *Kontorsrörelsen*, *Markets* (som bedriver penning- och valutahandel, handelsfinansiering, corporate finance och aktiehandel), *Kapitalförvaltning*, *Pension och försäkring*, *Finans* (som bedriver finansbolagstjänster som leasing och factoring), *Stadslöypotek Bank* samt *Finansförvaltning*.

Handelsbanken bedriver fullständig universalbanksrörelse i Norden och Storbritannien. Kontorsrörelsen utgörs av elva regionbanker – sju i Sverige och en i vardera Norge, Finland, Danmark och Storbritannien. Med 456 kontor har Handelsbanken bättre täckning i Sverige än någon annan affärsbank. I de övriga nordiska länderna finns sammanlagt 88 kontor och i Storbritannien åtta kontor. Därutöver finns bank- och representationskontor i ett femtontal länder.

Handelsbankens övergripande mål är att ha en högre lönsamhet än ett vägt genomsnitt för övriga börsnoterade nordiska banker. Om målet uppfylls avsätts ett belopp motsvarande maximalt 25 procent av bankens utdelning till stiftelsen Oktogonen, som är bankens resultatandelssystem för personalen. Stiftelsens medel place-

ras huvudsakligen i Handelsbanksaktier. Lönsamhet skall alltid prioriteras före volym. I kreditgivningen innebär detta att krediternas kvalitet aldrig får åsidosättas för att nå hög kreditvolym. Handelsbanken strävar efter att ha mer nöjda kunder än andra banker.

### Året i sammandrag

- Resultatet uppgick till 10,2 (11,2) miljarder kronor. Räntenettet förbättrades med 7 procent till följd av större affärsvolym. Såväl provisions- som tradingnettot påverkades emellertid negativt av minskad aktiehandel och fallande aktiekurser.
- Verksamheten i Storbritannien bedrivs sedan mitten av 2002 som Handelsbankens elfte regionbank.
- En undersökning av kundnöjdhet i de nordiska länderna visade att Handelsbanken är den nordiska bank som har mest nöjda kunder.
- För trettioförsta året i rad redovisade Handelsbanken bättre räntabilitet på eget kapital än ett vägt genomsnitt för de övriga börsnoterade affärsbankerna.


### Omdöme om företaget ur ägarperspektiv

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



Handelsbanken är en nordisk universalbank med fokus på tillgänglighet och service via 456 svenska bankkontor och 88 kontor i övriga Norden. Erfarenheterna att driva en lönsam universalbanksrörelse i Norden kan även användas på andra marknader, som nu sker i Storbritannien.

Röstandel: 7,4%<sup>1</sup>  
Kapitalandel: 6,8%<sup>1</sup>

 Innehav: 48.655.900 A-aktier.  
Marknadsvärdet av innehavet den 31 december 2002: 5.644 mkr.  
Andel av aktieportföljen: 21%.

Nyckeltal	2002	2001
Rörelseintäkter, mkr	21.664	21.654
Rörelseresultat, mkr	10.190	11.208
Resultat per aktie, kr	10:50	11:99
Utdelning per aktie, kr	4:75 <sup>2</sup>	4:50

<sup>1</sup> Handelsbanken återköpte netto 3 procent av aktiekapitalet under 2000–2002 men har inte satt ned aktiekapitalet. Industrivärden andel av röster och kapital baseras på samtliga aktier, inklusive återköpta.

<sup>2</sup> Enligt styrelsens förslag.

#### Största ägare per 31 december 2002

	Procent av röster	Procent av kapital
Stiftelsen Oktogonen	10,1	9,3
Industrivärden	7,4	6,8
AMF Pension	3,6	3,7
Föreningssparbankens aktiefonder	3,6	4,6
Alecta Pension	3,3	3,5

**Styrelseordförande** Arne Mårtensson.

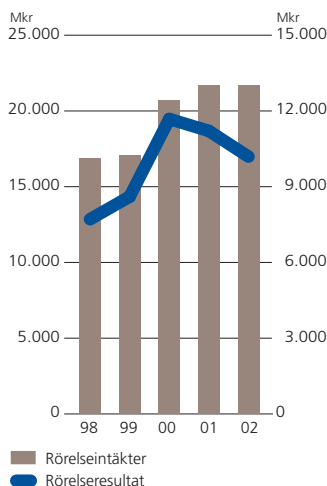
**VD** Lars O Grönstedt.

**Styrelseledamöter med anknytning till Industrivärden** Sverker Martin-Löf, Arne Mårtensson och Anders Nyrén.

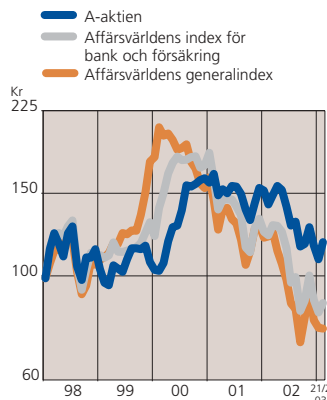
#### Aktien

Handelsbanksaktien är noterad på Stockholmsbörsen. Aktiekursen sjönk under 2002 med 25 procent och aktier för 84 miljarder kronor omsattes. Vid årsslutet hade Handelsbanken ett marknadsvärde på 83 miljarder kronor.

#### Handelsbanken 1998–2002



#### Handelsbanksaktien



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



## SCA

SCA PRODUCERAR OCH SÄLJER HYGIENPRODUKTER (50 procent av omsättningen), förpackningslösningar (35 procent av omsättningen) och tryckpapper (15 procent av omsättningen). Utifrån kundernas behov utvecklas förädlade produkter för konsumenter, institutioner samt företag och handel. Produkterna anpassas för att möta kraven på bland annat absorption (hygienprodukter), styrka (förpackningar) samt god tryckyta (grafiska papper och förpackningar). SCA strävar efter att öka andelen högt förädlade produkter för att uppnå en stabil och god lönsamhet. Cirka 95 procent av företagets produkter utgörs av förnyelsebara och återvinningsbara material. SCA använder lika stor del returfiber som färsk vedfiber i produktionen.

Västeuropa är SCAs huvudmarknad med koncentration till Storbritannien, Tyskland, Frankrike och Sverige. Andelen fakturering utanför Sverige är drygt 90 procent.

En stark inbrytning har också gjorts i Nordamerika. På dessa marknader har SCA de senaste åren gjort ett flertal företagsförvärv och förstärkt marknadspositionerna för hygienprodukter och förpackningar. Vidare sker en expansion i Latinamerika, Central- och Östeuropa samt Asien.

Det övergripande målet är att skapa värde för SCAs aktieägare. Detta görs utifrån principen att företagets värde bestäms av de framtida kassaflöden som företaget genererar samt risknivån i verksamheten. Samtliga investeringar måste generera ett kassaflöde som är minst 20 procent högre än koncernens kapitalkostnad, vilken för Sverige har beräknats till 7,5 procent.

SCAs långsiktiga finansiella mål är att cirka 40 procent av koncernens kapital skall finansieras genom lån, motsvarande en skuldsättningsgrad på 0,7. Vid den målsatta skuldsättningsgraden uppgick avkastningskravet för år 2002 på sysselsatt kapital till 12 procent.

### Året i sammandrag

- Resultatet efter finansiella poster var oförändrat 8,1 miljarder kronor. Hygienprodukters rörelseresultat ökade med 23 procent medan rörelseresultaten för förpackningar och skogsindustriprodukter sjönk med 7 procent respektive 33 procent.
- Rörelsens kassaflöde, dvs kassaflödet före strategiska investeringar och utdelning, uppgick till 8.620 (11.249) mkr.
- Det italienska mjukpappersföretaget Cartoinvest och det tyska förpackningsföretaget Stabernack förvärvades. Genom förvärvet stärkte SCA sin marknadsposition inom hygienprodukter respektive förpackningar.
- Jan Åström tillträdde som VD och Sverker Martin-Löf som styrelseordförande.


### Omdöme om företaget ur ägarperspektiv

SCA är det ledande europeiska företaget inom hygienprodukter och transportförpackningar. Företaget har genom en målinriktad förvärvsstrategi även fått ett starkt fotfäste på den nordamerikanska marknaden. Arbetet med att successivt öka andelen produkter med högt förädlingsvärde har medfört en positiv resultatutveckling under den senaste femårsperioden. Industrivärden förutser att SCA fullföljer sin strategi genom ytterligare förvärv inom hygien- och förpackningsområdena, vilket medför fortsatt goda möjligheter till lönsamhetsförbättring.



SCA säljer hygienprodukter, förpackningslösningar och tryckpapper på världens alla kontinenter. Huvudmarknaden är Västeuropa, men en expansion sker även i Nordamerika.

Röstandel: 28,1%  
Kapitalandel: 8,1%

 Innehav: 16.982.000 A-aktier och 2.000.000 B-aktier.  
Marknadsvärdet av innehavet den 31 december 2002: 5.572 mkr.  
Andel av aktieportföljen: 21%.

Nyckeltal	2002	2001
Nettoomsättning, mkr	88.046	82.380
Resultat efter finansnetto, mkr	8.078	8.090
Resultat per aktie, kr	24:54	24:05
Utdelning per aktie, kr	9:60 <sup>1</sup>	8:75

<sup>1</sup> Enligt styrelsens förslag.

#### Största ägare per 31 december 2002

	Procent av röster	Procent av kapital
Industrivärden	28,1	8,1
Handelsbanken <sup>2</sup>	11,3	3,6
SEB <sup>2</sup>	4,8	2,5
AMF Pension	2,7	6,5
Fjärde AP-fonden	2,7	1,5

<sup>2</sup> Pensionsstiftelser, personalstiftelser och fonder.

**Styrelseordförande** Sverker Martin-Löf.

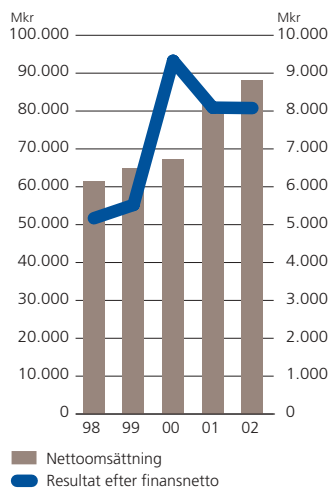
**VD** Jan Åström.

**Styrelseledamöter med anknytning till Industrivärden** Tom Hedelius, Sverker Martin-Löf och Anders Nyrén.

#### Aktien

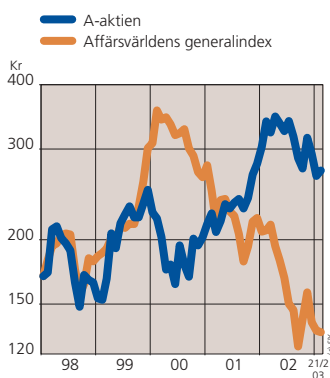
SCA-aktien är noterad på Stockholmsbörsen samt på Londonbörsen. Dessutom finns ett American Depositary Receipt-program i USA. Aktiekursen steg under 2002 med 4 procent och aktier för 55 miljarder kronor omsattes på Stockholmsbörsen. Vid årsslutet hade SCA ett marknadsvärde på 68 miljarder kronor.

#### SCA 1998–2002



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 klart bättre än generalindex.



## Sandvik

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. *Materials Technology* fokuserar på produkter i rostfritt stål, speciallegeringar och högtemperaturmaterial. I Sandvikkoncernen ingår också det delägda börsnoterade företaget Seco Tools (61 procent).

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

Ett av de ekonomiska målen för Sandvik är att den genomsnittliga organiska volymtillväxten skall vara 6 procent per år. Här till 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. Nettoskuldskattningsgraden uppgick 2002 till 0,5 och avses öka till 0,6 à 0,8 senast vid utgången av 2003.

Sandviks mål baseras på en världsledande position inom Sandviks produktområden, en bred geografisk närvaro, kraftfulla satsningar på forskning och utveckling (FoU) samt effektiv produktion och logistik.

Under den senaste tioårsperioden har Sandvik förvärvat mer än trettio företag, varav sju vid förvärvstillfället hade en omsättning på över en miljard kronor.

Under en lång följd av år har Sandviks satsning på FoU samt kvalitetssäkring motsvarat 4 procent av omsättningen. Av det omfattande FoU-arbetet avser hälften produkt- och kundorienterade projekt och en fjärdedel vardera kompetensprojekt och strategiska projekt.

Sandvik har idag tyngdpunkten av verksamheten i Europa med halva omsättningen och tre fjärdedelar av produktionen. På sikt är målet att försäljning och produktion skall vara relativt jämnt fördelad mellan Amerika, Europa och Asien.

### Året i sammandrag

- Resultatet efter finansnetto uppgick till 5.063 (5.606) mkr. Rörelseresultatet förbättrades för Mining and Construction men försämrades för Tooling och Materials Technology.
- Marknadspositionen förstärktes genom flera strategiska förvärv, bland annat av det amerikanska verktygsföretaget Valenite.
- Anpassning av kapaciteten till en svagare efterfrågan innebar minskning av antalet anställda för jämförbara enheter med 840 personer.
- Lars Pettersson tillträdde som VD och Clas Åke Hedström som styrelseordförande.

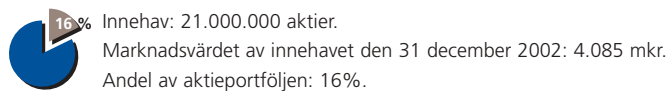
### Omdöme om företaget ur ägarperspektiv

Industrivärden ser positivt på Sandviks koncentration av verksamheten till de tre kärnområdena Tooling, Mining and Construction och Materials Technology. De förvärv och rationaliseringsåtgärder som vidtagits under 2001 och 2002 för att möta en försämrad konjunktursituation förutses leda till successiv resultatförbättring. Starka teknologiska och marknadsmässiga positioner borgar för uthålligt hög lönsamhet.



Sandvik är en högteknologisk verkstadskoncern med avancerade produkter och ett unikt kunnande inom materialteknik. Bolaget har en världsledande position inom ett flertal verksamhetsområden och bedriver verksamhet i 130 länder.

#### Röst- och kapitalandel: 8,0%<sup>1</sup>



Nyckeltal	2002	2001
Nettoomsättning, mkr	48.700	48.900
Resultat efter finansnetto, mkr	5.063	5.606
Resultat per aktie, kr	13:70	14:40
Utdelning per aktie, kr	10:00 <sup>2</sup>	9:50

<sup>1</sup> Sandvik återköpte 3,4 procent av aktiekapitalet under 2001–2002, men har inte satt ned aktiekapitalet. Industrivärden's andel av röster och kapital baseras på samtliga aktier, inklusive återköpta.

<sup>2</sup> Enligt styrelsens förslag.

#### Största ägare per 31 december 2002

	Procent av röster och kapital
Industrivärden	8,0
Handelsbankens aktiefonder	4,1
Handelsbankens Pensionsstiftelse	3,5
AMF Pension	3,5
Föreningsparbankens aktiefonder	3,5

**Styrelseordförande** Clas Åke Hedström.

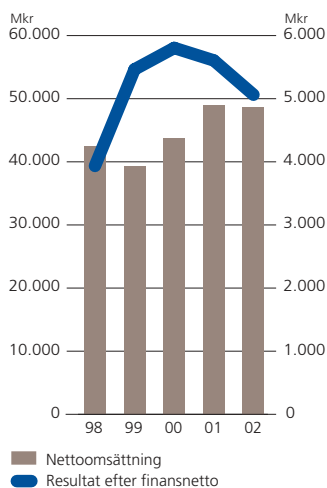
**VD** Lars Pettersson.

**Styrelseledamöter med anknytning till Industrivärden** Arne Mårtensson och Anders Nyrén.

#### Aktien

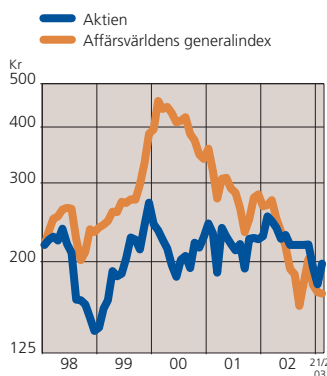
Sandvikaktien är noterad på Stockholmsbörsen. Dessutom finns ett American Depositary Receipt-program i USA. Aktien sjönk under 2002 med 13 procent och aktier för 69 miljarder kronor omsattes. Aktieåterköpen uppgick till 0,2 miljarder kronor under året. Vid årsslutet hade Sandvik ett marknadsvärde på 50 miljarder kronor.

#### Sandvik 1998–2002



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

#### Sandvikaktien



Industrivärden förvärvade Sandvikposten 1997. Sedan utgången av 1997 har aktien utvecklats något bättre än generalindex.



## Ericsson

ERICSSON ÄR ETT INTERNATIONELLT TELEKOMFÖRETAG verksamt inom utveckling och leverans av avancerade system och tjänster för mobil och fast kommunikation till nätverksoperatörer. Det breda utbudet av telekom- och datakomutrustning inbegriper kompletta lösningar, system och tjänster som gör att mobila och fasta nätverk kan överföra tal, data och multimedia effektivt, snabbt och säkert.

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

Verksamheten är uppdelad i de tre segmenten system, telefoner och övrig verksamhet. På mobilsystem, som är det helt dominerande delsegmentet inom system, är Ericsson minst dubbelt så stor som var och en av konkurrenterna. Ericssons verksamhet inom mobiltelefoner bedrivs sedan hösten 2001 genom Sony Ericsson Mobile Communication, ett samriskföretag till vilket Ericsson tillförde sin ledande mobilteknologi och Sony sitt kunnande inom konsumentelektronik.

De viktigaste marknaderna under 2002 var i storleksordning USA, Kina, Sverige, Saudiarabien, Italien, Storbritannien, Spanien, Indien, Mexico och Tyskland.

Under de senaste åren har det skett en ökad tillväxt för mobiltelefoni och en minst lika snabb expansion för användandet av Internet. Utvecklingen i telekombranschen har dock hämmats av att teleoperatörerna överinvesterade kraftigt under perioden 1998–2000, vilket senare medfört betydande volymminskningar för telekomföretagen.

### Året i sammandrag

- Resultatet efter finansnetto uppgick till -23.323 mkr, varav jämförelsestörande poster -8.804 mkr (-30.309 mkr, varav jämförelsestörande poster med -9.200 mkr).
- Resultatet påverkades negativt av kraftigt minskad efterfrågan på mobilsystem till följd av de hårt skuldsatta telekomoperatörernas låga investeringar.
- Omfattande effektiviseringsprogram genomförs i syfte att minska kostnaderna på årsbasis med cirka 50 miljarder kronor vid utgången av 2003 jämfört med ingången av 2001.
- En nyemission tillförde Ericsson 29 miljarder kronor netto. Emissionen övertäckades med 37 procent.
- Michael Treschow tillträdde som styrelseordförande.
- Carl-Henric Svanberg tillträder som VD vid bolagsstämman i april 2003.

### Omdöme om företaget ur ägarperspektiv

De senaste årens utveckling av såväl resultatet som aktiekursen har varit otillfredsställande. Överkapacitet och fortsatt prispress samt svag efterfrågan inom telekomsystem i kombination med fortsatt höga utvecklingskostnader för tredje generationens mobilsystem (3G) medförde en avsevärd rörelseförlust för 2002. Ericsson genomför ett omfattande effektiviseringsprogram för att anpassa sin organisation och kapacitet med hänsyn till de ändrade marknadsförutsättningarna.


Kapacitetsutbyggnad av befintliga telenät, ökad serviceverksamhet, uppgradering till 3G samt fortsatt övergång från fast till mobil kommunikation gör att Industrivärden ser Ericsson som en god investering i ett längre perspektiv.





Ericsson är världens största leverantör av system för mobil telekommunikation och erbjuder en totallösning som täcker såväl mobilsystem som teknologi för mobiltelefoner. Omkring 40 procent av alla mobilsamtal görs i system som levererats av Ericsson.

Röstandel: 27,7%  
Kapitalandel: 2,5%

 Innehav: 186.000.000 A-aktier och 213.539.276 B-aktier.  
Marknadsvärdet av innehavet den 31 december 2002: 2.902 mkr.  
Andel av aktieportföljen: 11%.

Nyckeltal	2002	2001
Nettoomsättning, mkr	145.773	231.839
Resultat efter finansnetto, exkl minoritetsandelar, mkr	-23.323	-30.309
Resultat per aktie, kr	-1:51	-1:94 <sup>1</sup>
Utdelning per aktie, kr	Ingen <sup>2</sup>	Ingen

<sup>1</sup> Resultat per aktie för 2001 har justerats med hänsyn till nyemissionen 2002.  
<sup>2</sup> Enligt styrelsens förslag.

#### Största ägare per 31 december 2002

	Procent av röster	Procent av kapital
Investor	38,3	5,3
Industrivärden	27,7	2,5
Handelsbankens Pensionsstiftelse	5,3	0,4
Livförsäkrings AB Skandia	4,9	1,8
Handelsbankens Pensionskassa	4,7	0,4

**Styrelseordförande** Michael Treschow.

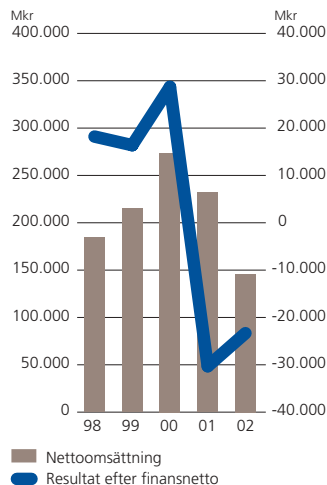
**VD** Kurt Hellström.

**Styrelseledamöter med anknytning till Industrivärden** Tom Hedelius och Sverker Martin-Löf.

#### Aktien

Ericssonaktien är noterad på Stockholmsbörsen samt på börserna i New York och London. A-aktien sjönk under 2002 med 81 procent och B-aktien med 85 procent. Aktier för 596 miljarder kronor omsattes på Stockholmsbörsen. Vid årsslutet hade Ericsson ett marknadsvärde på 99 miljarder kronor.

#### Ericsson 1998–2002

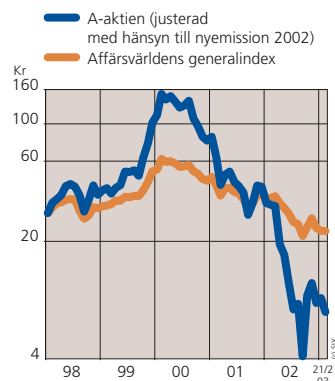


2000 års resultat inkluderade icke-operativa realisationsvinster och andra jämförelsestörande poster med totalt 14.416 mkr.

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

2002 års resultat inkluderade jämförelsestörande poster med -8.804 mkr.

#### Ericssonaktien



Under den senaste femårsperioden har Ericssonaktien utvecklats sämre än generalindex. Från oktober 1999 till mars 2000 steg aktiekursen med drygt 200 procent men föll därefter till december 2002 med 95 procent.



## Skanska

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 – kundens första val – inom byggrelaterade tjänster och projektutveckling.

Skanska är ett världsnamn inom byggande med verksamhet i ett trettiotal länder, i regel genom lokala dotterbolag. Skanska har elva hemmamarknader. De största är USA, Sverige, Storbritannien, Norge, Tjeckien och Finland. Andelen utlandsfakturering har ökat från cirka 10 procent i slutet av 1980-talet till idag cirka 80 procent. USA som är Skanskas största marknad svarade 2002 för 39 procent av faktureringen.

Verksamheten bedrivs inom totalt 16 affärsenheter, som huvudsakligen består av byggtjänstföretag i olika regioner samt enheter verksamma inom projektutveckling.

Skanskas mål är att vara en av de ledande aktörerna på sina huvudmarknader inom byggrelaterade tjänster och projektutveckling. De finansiella målen är att nå en rörelsemarginal för byggrelaterade tjänster överstigande 2,5 procent samt att den genomsnittliga årliga avkastningen på såväl sysselsatt som eget kapital skall uppgå till 16 procent. Skuldsättningsgraden skall ligga i intervallet 0,1 till 0,3.

En översyn av Skanskas strategi under 2002 ledde till slutsatserna att det är nödvändigt att konsolidera koncernen efter en kraftig expansionsfas, att verksamheten kan drivas med en lägre nivå på det sysselsatta kapitalet och att det finns en betydande potential att öka lönsamheten genom förbättrad effektivitet och styrning av verksamheten.

### Året i sammandrag

- En strategisk översyn av Skanskas verksamhet under senhösten 2002 ledde bland annat till beslut om att fokusera på hemmamarknader, att lägga ned vissa affärsenheter och lämna vissa mindre marknader.
- Resultat efter finansnetto i kärnrörelsen uppgick till 976 (2.293) mkr. Nedskrivningar av goodwill och kostnadsreserveringar för verksamheter under avveckling belastade resultatet med tillsammans 2.016 mkr. Resultatet från byggrelaterade tjänster uppgick till 2.519 (370) mkr och från fastighetsförsäljningar till 294 (2.155) mkr.
- Kvarteret Grävlingen i centrala Stockholm såldes för 2.326 mkr med en vinst på cirka 1.150 mkr, vilket var Skanskas största affär någonsin avseende en enskild fastighet. Resultatavräkning sker under första halvåret 2003.
- Stuart Graham tillträdde som VD och Sverker Martin-Löf som styrelseordförande.

### Omdöme om företaget ur ägarperspektiv

De senaste årens resultatutveckling har varit otillfredsställande.

Efter en stark expansionsfas genomför Skanska en konsolidering av verksamheten. Med de nya finansiella målen prioriteras lönsamhet före tillväxt. Industrivärden ser positivt på Skanskas möjligheter till en god framtida lönsamhetsutveckling.



Skanska erbjuder konkurrenskraftiga lösningar inom utveckling, byggnation och underhåll av den fysiska miljön för att bo, resa och arbeta. Bolaget är verksamt i ett trettiotal länder och visionen är att vara ledande inom byggrelaterade tjänster och projektutveckling.

Röstandel: 31,6%  
Kapitalandel: 8,0%

7% Innehav: 22.302.756 A-aktier och 11.000.000 B-aktier.  
Marknadsvärdet av innehavet den 31 december 2002: 1.698 mkr.  
Andel av aktieportföljen: 7%.

Nyckeltal	2002	2001
Nettoomsättning, mkr	145.576	164.937
Resultat efter finansnetto, mkr	73	1.116
Resultat per aktie, kr	-2:00	0:05
Utdelning per aktie, kr	2:00 <sup>1</sup>	3:00

<sup>1</sup> Enligt styrelsens förslag.

#### Största ägare per 31 december 2002

	Procent av röster	Procent av kapital
Industrivärden	31,6	8,0
Inter Ikea Investment	10,7	2,7
Handelsbanken <sup>2</sup>	5,6	2,2
AMF Pension	4,4	7,8
Alecta Pension	2,9	5,2

<sup>2</sup> Pensionsstiftelser och fonder.

**Styrelseordförande** Sverker Martin-Löf.

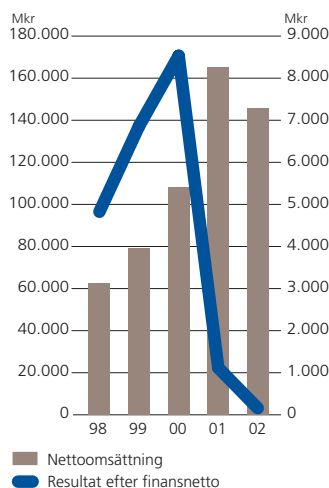
**VD** Stuart Graham.

**Styrelseledamöter med anknytning till Industrivärden** Sverker Martin-Löf, Finn Johnsson, Arne Mårtensson och Anders Nyrén.

#### Aktien

Skanskaaktien är noterad på Stockholmsbörsen. Aktiekursen sjönk under 2002 med 26 procent och aktier för 19 miljarder kronor omsattes. Vid årsslutet hade Skanska ett marknadsvärde på 21 miljarder kronor.

#### Skanska 1998–2002

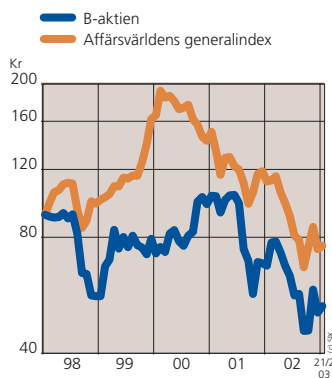


1999 års resultat inkluderade realisationsvinst vid avyttring av aktieinnehavet i Scancem med 3,3 miljarder kronor.

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

2002 års resultat inkluderade nedskrivning av goodwill och reservering för verksamheter under avveckling med tillsammans 2,0 miljarder kronor.

#### Skanskaaktien



Under de senaste fem åren har Skanskaaktien utvecklats sämre än generalindex.



## SSAB

SSAB ÄR ETT AV DE MEDELSTORA STÅLFÖRETAGEN i Västeuropa. 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, som motsvarar 40 procent av omsättningen, har ökat kraftigt under den senaste femårsperioden.

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

Inom grovplåtsområdet har SSAB en världsledande ställning som 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 och Tibnor (ägarandel 85 procent).

Plannja vidareförädlar tunnplåt till bl a takpannor och vattenavrinningsprodukter. SSAB HardTech tillverkar presshårdade säkerhetskomponenter till bilindustrin. 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. Soliditeten skall uppgå till cirka 50 procent och nettoskuldssättningsgraden till cirka 30 procent.

Andelen fakturering utanför Sverige uppgår till 65 procent.

### Året i sammandrag

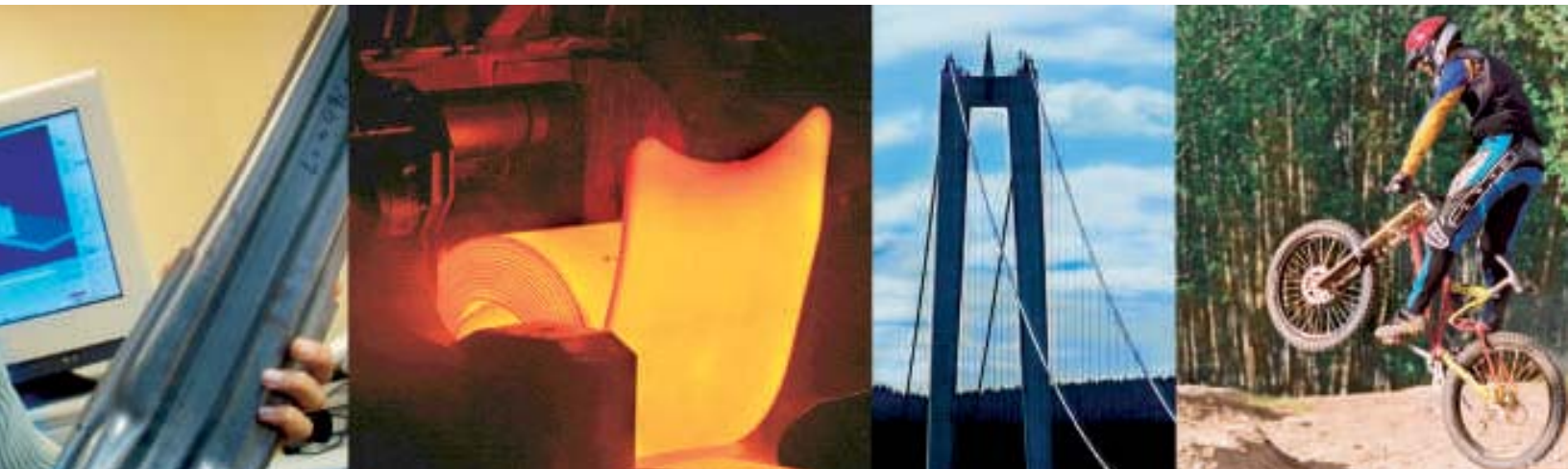
- Resultatet efter finansnetto uppgick till 816 mkr (913 mkr inklusive poster av engångskaraktär med 78 mkr).
- Leveranserna ökade med 12 procent men resultatet försämrades på grund av lägre marknadspriser.

### Omdöme om företaget ur ägarperspektiv

SSAB är ett av stålbranschens mest lönsamma företag. Det investeringsprogram som har genomförts under de senaste åren skall säkerställa lönsamhetspositionen i branschen genom expansion inom höghållfasta produkter. Investeringsprogrammet möjliggör kostnadsreducerande åtgärder.

En omfattande konsolideringsfas pågår i Europa för att skapa större och effektivare enheter. I denna allt hårdare globala konkurrenssituation står SSAB väl rustat.

Industrivärden ser positivt på SSABs utvecklingsmöjligheter.



SSAB är en världsledande tillverkare av kylta stål inom grovplåtsområdet, dvs slitstål och höghållfasta konstruktionsstål. Inom tunnplåtsområdet sker en satsning på höghållfasta stål där företaget är en av de ledande aktörerna i Europa.

Röstandel: 15,6%  
Kapitalandel: 12,0%



75% Innehav: 12.065.600 A-aktier.  
Marknadsvärdet av innehavet den 31 december 2002: 1.243 mkr.  
Andel av aktieportföljen: 5%.

Nyckeltal	2002	2001
Nettoomsättning, mkr	19.271	19.682
Resultat efter finansnetto, mkr	816	913
Resultat per aktie, kr	5:70	6:10
Utdelning per aktie, kr	6:00 <sup>1</sup>	5:00

<sup>1</sup> Enligt styrelsens förslag.

#### Största ägare per 31 december 2002

	Procent av röster	Procent av kapital
Industrivärden	15,6	12,0
AMF Pension	7,8	6,1
LKAB	6,2	4,8
SEB aktiefonder	5,9	5,4
Föreningsparbankens aktiefonder	3,3	9,7

**Styrelseordförande** Leif Gustafsson.

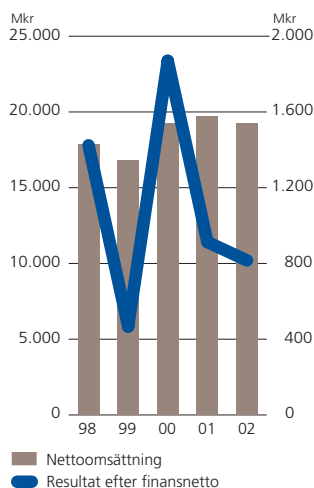
**VD** Anders Ullberg.

**Styrelseledamot med anknytning till Industrivärden** Clas Reuterskiöld.

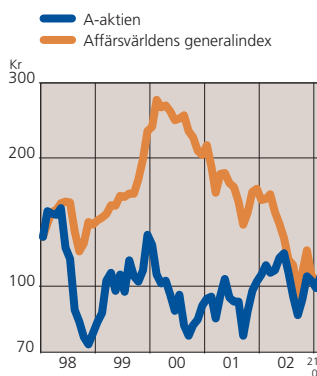
#### Aktien

SSAB-aktien är noterad på Stockholmsbörsen. Aktiekursen var oförändrad under 2002 och aktier för 9 miljarder kronor omsattes. Vid årsslutet hade SSAB ett marknadsvärde på 10 miljarder kronor.

#### SSAB 1998–2002



#### SSAB-aktien



Under den senaste femårsperioden som helhet har SSAB-aktien utvecklats i paritet med index. Den svaga stålkonjunkturen under 1998 och 1999 ledde till svag kursutveckling men under 2001 och 2002 har SSAB-aktien utvecklats betydligt bättre än generalindex.



## Skandia

SKANDIA ÄR ETT LEDANDE SPARFÖRETAG med fokus på aktie-relaterade produkter för långsiktigt sparande. Verksamheten bedrivs i mer än 20 länder. Skandia är en betydande upphandlare av fondförvaltningstjänster. Försäljningen sker främst via oberoende distributionskanaler.

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, fondanalys, marknadsstöd och marknadsföring.

Skandias verksamhet inom långsiktigt sparande bedrivs idag huvudsakligen i Europa men även i Sydamerika och Asien. Efter avyttringen av American Skandia är Storbritannien, Sverige, Japan, Colombia, Spanien, Tyskland och Italien de försäljningsmässigt viktigaste marknaderna.

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.

Det långsiktiga finansiella målet är att uppnå en avkastning efter skatt på justerat konsolideringskapital med 13 procent.

### Året i sammandrag

- I december träffades avtal om avyttring av American Skandia till Prudential Financial (USA). Transaktionen, som medförde en realisationsförlust efter skatt på 4,4 miljarder kronor, beräknas vara genomförd vid halvårsskiftet 2003.
- Försäljningen minskade till 119 (138) miljarder kronor, beroende på den svaga utvecklingen på världens aktiemarknader, vilken resulterat i minskat sparande och en försämrad värdeutveckling av förvaltade tillgångar.
- Rörelseresultatet uppgick till -9.445 (-1.089) mkr. Exklusive American Skandia var rörelseresultatet 1.403 (2.450) mkr.
- Omfattande besparingsprogram pågår i samtliga enheter.

### Omdöme om företaget ur ägarperspektiv


Det kraftiga börsfallet har medfört en otillfredsställande utveckling av Skandias försäljning och resultat. Skandia möter utvecklingen med intensifierad produktinnovation och omfattande kostnadsbesparingar inom samtliga enheter. Målet är ett förbättrat resultat, stärkt kassaflöde och ökade marginaler på nyförsäljningen.

Försäljningen av American Skandia innebär att Skandia blir i det närmaste skuldfritt. Tillsammans med övriga pågående åtgärdsprogram ökar avyttringen Skandias möjligheter att åter uppnå tillfredsställande lönsamhet.



Skandia är ett ledande företag inom långsiktig sparande med verksamhet i ett 20-tal länder. Affärsidén är att tillgodose kundernas sparbehov genom att erbjuda innovativa och anpassade sparprodukter i världsklass.

#### Röst- och kapitalandel: 4,6%

 Innehav: 48.846.800 aktier.  
Marknadsvärdet av innehavet den 31 december 2002: 1.133 mkr.  
Andel av aktieportföljen: 4%.

Nyckeltal	2002	2001
Försäljning, mkr	119.300	137.584
Rörelseresultat, mkr	-9.445	-1.089
Resultat per aktie, kr	-4:20	-0:05
Utdelning per aktie, kr	0:30 <sup>1</sup>	0:30

<sup>1</sup> Enligt styrelsens förslag.

#### Största ägare per 31 december 2002

Största ägare per 31 december 2002	Procent av röster och kapital
Nordea fonder	6,0
Sampo	5,3
Industrivärden	4,6
Pohjola	4,5
Alecta pension	4,2

**Styrelseordförande** Lars Ramqvist.

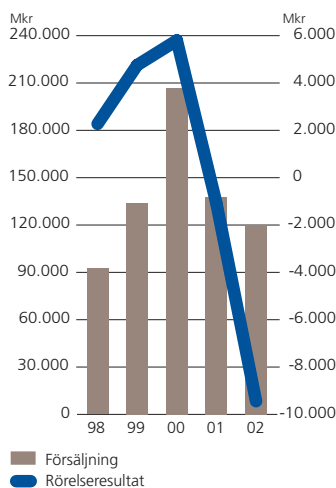
**VD** Lars-Eric Petersson.

**Styrelseledamot med anknytning till Industrivärden** Clas Reuterskiöld.

#### Aktien

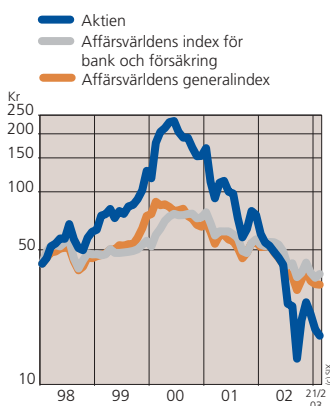
Skandiaaktien är noterad på Stockholmsbörsen och börserna i Frankfurt och London. Aktiekursen sjönk under 2002 med 69 procent och aktier för 113 miljarder kronor omsattes. Vid årsslutet hade Skandia ett marknadsvärde på 24 miljarder kronor.

#### Skandia 1998–2002



2002 års resultat inkluderade förlust avseende American Skandia med 10,8 miljarder kronor, fördelat på rörelse- och realisationsförlust.

#### Skandiaaktien



Under de senaste fem åren har Skandia utvecklats sämre än såväl generalindex som index för bank och försäkring. Från oktober 1999 till juni 2000 steg aktiekursen med cirka 200 procent men föll därefter till december 2002 med 90 procent.



## Össur

ÖSSUR ÄR ETT MEDICINTEKNISKT FÖRETAG verksam inom protes- och ortopedisektorn. Bolaget arbetar huvudsakligen inom området benproteser. Össurs högteknologiska benproteser möjliggör ett aktivt liv för användarna. Bolagets ursprungliga produkt är så kallade liners, tillverkade i silikon, som träs på det amputerade benet för att skydda huden mot friktionsskador. Össur utvidgade under 2000 sin verksamhet genom företagsförvärv i USA och Sverige till att omfatta ett komplett utbud av marknadsledande produkter inom protesområdet. I USA förvärvades två företag med ledande ställning inom fot- respektive knäproteser. Parallellt med förvärven har Össur byggt upp egna marknadsorganisationer i Europa och USA. Össurs teknologi har utvecklats på Island samt i Sverige och USA.

Orsaken till amputation är främst kärlsjukdomar (40 procent) och diabetes (35 procent). Olycksrelaterad amputation svarar endast för 5 procent av amputationerna.

Össur, som verkar inom det högteknologiska segmentet av marknaden, har historiskt uppvisat en årlig tillväxt kring 30 procent. Efter de stora förvärven under 2000 har tillväxten uppgått till cirka 20 procent per år.

Össurs produkter omfattar protesfötter, knäproteser, fotproteser, hylsor och låsustrustning. Nya produkter utvecklas fortlöpande.

Össurs kompetens inom utveckling och produktion av benproteser baseras på ett stort tekniskt kunnande inom områdena silikon, kolfiber, metallbearbetning och mekanik/elektronik.

Expansionsmöjligheter finns genom etablering på nya geografiska marknader utanför Europa och USA, utökad serviceverksamhet samt genom expansion inom produktområdet ortopediska stödförband.

Össur arbetar inom en kraftigt växande marknad med betydande medicinska behov. Företaget är forskningsintensivt och tillhör de världsledande inom sin bransch.

Össurs huvudkontor ligger på Island. Dotterbolag finns i USA, Holland och Sverige. Össur har en mycket stark ställning i Norden med ett lokalt huvudkontor i Uppsala.

### Året i sammandrag

- Faktureringen ökade med 19 procent.
- Resultatet efter finansnetto ökade med 6 procent till 11,5 MUSD.
- Det svenska teknikföretaget Capod Systems förvärvades. Genom förvärvet tillförs Össur spets-teknologi inom CAD/CAM vilket kommer att stödja en expansion inom området ortopediska stödförband.

### Omdöme om företaget ur ägarperspektiv

Össur har genom innovativt entreprenörskap och stort tekniskt kunnande lyckats skapa en stark position inom utveckling och produktion av benproteser. Industrivärden bedömer att Össur har goda framtidsmöjligheter och är en bra placering inom ett intressant medicintekniskt område.





Össur är ett internationellt medicintekniskt företag och en ledande innovatör inom högkvalitativa proteser och produkter för ortopedimarknaden. Bolaget har verksamhet i Europa och i Nordamerika samt ett omfattande distributionsnät för övriga marknader.

### Röst- och kapitalandel: 15,8%

**1%** Innehav: 52.000.000 aktier.  
 Marknadsvärdet av innehavet den 31 december 2002: 304 mkr.  
 Andel av aktieportföljen: 1%.

Nyckeltal	2002	2001
Nettoomsättning, MUSD	<b>81,3</b>	68,4
Resultat efter finansnetto, MUSD	<b>11,5</b>	10,9
Resultat per aktie, USD	<b>0,03</b>	0,03
Utdelning per aktie, USD	<b>Ingen<sup>1</sup></b>	Ingen

<sup>1</sup> Enligt styrelsens förslag.

Största ägare per 31 december 2002	Procent av röster och kapital
Mallard Holding S.A. <sup>2</sup>	24,2
Industrivärden	15,8
Pensionsfond Bankastræti 7	6,0
Kaupthing Luxembourg S.A.	4,8
Kaupthing Investment Bank hf	3,9

<sup>2</sup> Ägt av grundaren Össur Kristinsson med bolag.

**Styrelseordförande** Petur Guðmundarson.

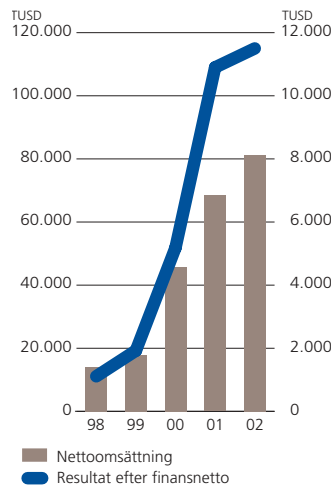
**VD** Jon Sigurdsson.

**Styrelseledamot med anknytning till Industrivärden** Bengt Kjell.

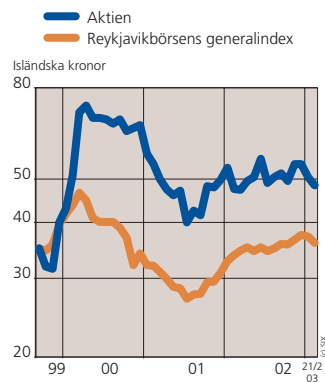
### Aktien

Össuraktien är noterad på aktiebörsen i Reykjavik. Aktiekursen steg under 2002 med 8 procent och aktier för 1,6 miljarder kronor omsattes. Vid årsslutet hade Össur ett marknadsvärde på 1,9 miljarder kronor.

### Össur 1998–2002



### Össuraktien



Össuraktien noterades på den isländska börsen 1999. Aktiekursen har varierat mellan 30 och 80 isländska kronor. Industrivärdens aktieförvärv skedde under 2002 till kursen 50 isländska kronor.



## Indutrade

INDUTRADE ÄR ETT HANDELSFÖRETAG med den övergripande affärsidén att förse industrin med importerade komponenter för vilka kunden har ett återkommande behov och i samband härmed erbjuda 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 till forskning och utveckling.

Indutrades huvudmarknader är Sverige, Danmark, Finland och Benelux. Verksamhet bedrivs även i Norge, Tyskland, Baltikum och Ryssland. Produkterna vänder sig till den lokala industrin medan inslaget av konsumentprodukter och investeringsvaror är obetydligt.

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.

Under 2001 genomförde Indutrade sitt största förvärv någonsin när Fagerberggruppen, finska Tecalemit och EIE Maskin förvärvades. Tillsammans omsatte de förvärvade företagen drygt en miljard kronor. Efter detta förvärv, som ökade koncernens omsättning med 54 procent, har några förvärv inte gjorts under 2002.

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.

Indutradeföretagens 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.

### Året i sammandrag

- Marknadsläget i Sverige och Danmark förbättrades under året. Efterfrågan försämrades däremot något inom Indutrades verksamhetsområden i Finland, Tyskland och Benelux.
- Sannantaget uppgick faktureringen under 2002 till 3.078 (3.109) mkr, vilket var en minskning med 1 procent. Prisökningarna var obetydliga.
- Indutrades resultat efter finansnetto uppgick till 181 (176) mkr. Räntabiliteten på sysselsatt kapital var 19 (24) procent.

### Omdöme om företaget ur ägarperspektiv

Under de senaste tio åren har Indutrades avkastning på sysselsatt kapital överstigit 20 procent. Genom ett målmedvetet arbete har Indutrade byggt upp och förfinat en modell för förvärv och integration av industrihandelsföretag. Bolagets förmåga att med god lönsamhet driva en växande grupp av handelsföretag gör att Industrivärden förutser en fortsatt god lönsamhetsutveckling för Indutrade.



Indutrade bedriver handel med importerade industriella komponenter för vilka kunderna har ett återkommande behov. Bolagets kunder är främst industriföretag i Nordeuropa och Benelux.

Röst- och kapitalandel: 100%



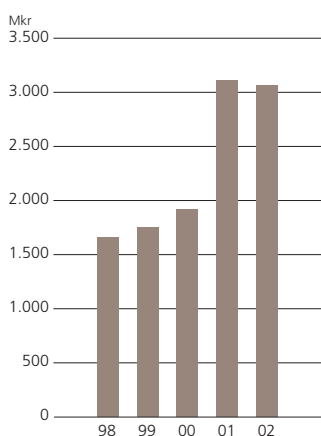
Nyckeltal	2002	2001
Nettoomsättning, mkr	3.078	3.109
Resultat efter finansnetto, mkr	181	176
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	19	24

**Styrelseordförande** Anders Nyrén.

**VD** Gunnar Tindberg.

**Styrelseledamöter med anknytning till Industrivärden** Anders Nyrén och Bengt Kjell.

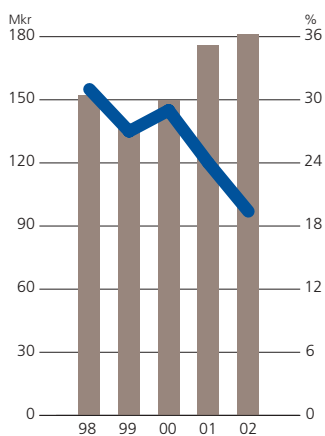
### Nettoomsättning



Nettoomsättningen har ökat med i genomsnitt 17 procent per år under perioden 1998–2002.

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

### Resultat och räntabilitet



■ Resultat efter finansnetto  
● Räntabilitet på sysselsatt kapital

2000: Exklusive överskottsmedel i Alecta med 26 mkr.



## Isaberg Rapid

ISABERG RAPID ÄR ETT GLOBALT FÖRETAG INOM 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 häfthammare används främst för hantverk men även för hobbyverksamhet. För OEM-marknaden har häftapparater utvecklats för inbyggnad i kopiatorer.

Isaberg Rapid är 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.

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-själv-marknaden. OEM-sektorn består av världens ledande tillverkare av kopiatorer.

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, men direktkontakt med slutkunden eftersträvas för ytterligare framtida tillväxt. En viktig kundkrets är internationella kontorsmaterielkedjor, vilka är pådrivande i förändringen av distributionsmönstren. Isaberg Rapid har av flertalet av de stora kontorsmaterielkedjorna utsetts till s k ”preferred supplier” av häftapparater och klammer.

Ett under 1998 etablerat företag i Kina tillför ett sortiment av låg- och mellanprisprodukter vilket möjliggör bearbetning av nya marknadssegment.

Produktutveckling är en hörnsten i Isaberg Rapids strategi för att möjliggöra volymtillskott. Isaberg Rapid har bland annat utvecklat en specialkonstruerad elhäftare med patenterade klammerkassetter för inbyggnad i kontorskopiatorer. Nya produktvarianter kommer att lanseras under de närmaste åren.

Tillverkning av häftapparater bedrivs i Hestra i Småland och Östra Frölunda i Västergötland. De franska dotterbolagen tillverkar häftverktyg och verktygsklammer i Saint Amé och kontorsklammer i Lutzelbourg. Vid det kinesiska dotterbolaget tillverkas både häftapparater och kontorsklammer.

### Året i sammandrag

- Faktureringen ökade med 14 procent till 873 (763) mkr. För jämförbara enheter minskade faktureringen med 1 procent.
- Resultatet efter finansnetto uppgick till 32 (28) mkr. Räntabiliteten på sysselsatt kapital var 10 (11) procent.
- Tommy Bäckström tillträdde som VD.

### Omdöme om företaget ur ägarperspektiv

I samband med en framgångsrik introduktion av kopiatorhäftare i mitten av 1990-talet ökade räntabiliteten på sysselsatt kapital kraftigt, men har sedan försämrats under en expansionsfas. De senaste årens koncentration till stora kunder har medfört att Isaberg Rapid måste anpassa produktförsörjningen för att möta kundernas krav på rationell tillverkning och konkurrenskraftiga priser.

Industrivärden förutser en positiv utveckling för Isaberg Rapid genom pågående strukturaktiviteter inom såväl tillverkning som försäljning.



Isberg Rapid är ett av världens ledande företag inom klammerhäftning för kontor och hantverk. Produkterna säljs i mer än 100 länder där de viktigaste marknaderna är Europa och Nordamerika.

Röst- och kapitalandel: 100%



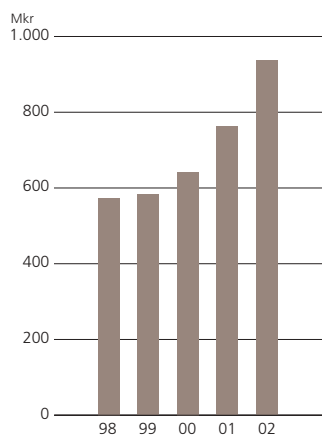
Nyckeltal	2002	2001
Nettoomsättning, mkr	873	763
Resultat efter finansnetto, mkr	32	28
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	10	11

**Styrelseordförande** Carl-Olof By.

**VD** Tommy Bäckström.

**Styrelseledamöter med anknytning till Industrivärden** Carl-Olof By och Bengt Kjell.

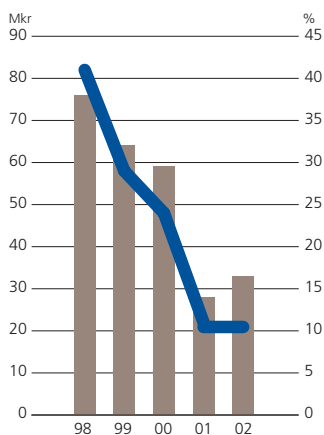
### Nettoomsättning



Nettoomsättningen har ökat med i genomsnitt 11 procent per år under perioden 1998–2002.

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

### Resultat och räntabilitet



■ Resultat efter finansnetto  
● Räntabilitet på sysselsatt kapital

2000: Exklusive överskottsmedel i Alecta med 6 mkr.

# Förvaltningsberättelse

Organisationsnummer SE 556043-4200

Styrelsen och verkställande direktören för AB Industrivärden (publ) får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2002.

## Styrelsens sammansättning och arbete

Styrelsen bestod under 2002 av åtta ledamöter. En presentation av styrelsens ledamöter återfinns på sidan 72.

Under 2002 höll styrelsen totalt 7 sammanträden inklusive det konstituerande sammanträdet. Utöver strategiplaner avsåg de största enskilda ärendena under året förvärv och avyttring av aktier i börsnoterade och onoterade bolag. Styrelsen beslöt vidare att utställa en garanti att teckna aktier i Ericssons nyemission för 3,0 miljarder kronor, varav 0,7 miljarder kronor motsvarades av det befintliga aktieinnehavet och ytterligare högst 2,3 miljarder kronor avsåg garanti för den händelse emissionen inte skulle bli fulltecknad. Emissionen fulltecknades varför garantin avseende ytterligare teckning inte behövde utnyttjas. För utförlig beskrivning av styrelsens uppgifter, regelmässiga frågor, kommittéer m m hänvisas till avsnittet Bolagsorgan och ledning, sidorna 66-67.

## Substansvärdet

Under året minskade substansvärdet från 39,4 miljarder kronor eller 204 kronor per aktie till 24,4 miljarder kronor eller 126 kro-

nor per aktie, vilket innebar en minskning med 38 procent. De olika komponenterna i substansvärdet framgår i tabellen nedan.

## Aktieförvaltning

Utdelningsintäkterna uppgick till 820 (918) mkr. Resultatet av försäljningarna av noterade aktier var en vinst med 1.480 (713) mkr, varav försäljning av Lundbeck-innehavet svarade för 1.498 mkr. Resultatet av försäljning av andra aktier uppgick till 2.270 (-69) mkr, varav försäljning av aktierna i Besam svarade för 2.334 mkr. Inklusive övriga intäkter och kostnader med -73 (-13) mkr uppgick resultatet av aktieförvaltningen före förvaltningskostnader och finansnetto till 4.497 (1.549) mkr. Efter finansiella poster blev resultatet 4.185 (1.104) mkr.

## Noterade innehav

Marknadsvärdet på de noterade innehaven uppgick vid årets utgång till 24.329 (40.535) mkr. Övervärdet var 6.648 (23.207) mkr. Under året förvärvades noterade aktier för 2.087 (1.506) mkr. Försäljningarna uppgick till 3.181 (2.975) mkr. Netto avyttrades således noterade aktier för 1.094 (1.469) mkr.

Med hänsyn tagen till köp och försäljningar minskade portföljvärdet under året med 39 (-24) procent. Affärsvärldens generalindex sjönk under samma tid med 37 (-17) procent. Den totala avkast-

## Substansvärdet

Moderbolaget	Miljarder kronor		Kronor per aktie	
	2002-12-31	2001-12-31	2002-12-31	2001-12-31
Noterade innehav	24,3	40,5	126	210
Onoterade innehav	2,1	4,1	10	21
Aktieportföljen	26,4	44,6	136	231
Nettolåneskuld	-2,0	-5,2	-10	-27
<b>Substansvärde</b>	<b>24,4</b>	<b>39,4</b>	<b>126</b>	<b>204</b>

## Större köp och försäljningar

Köp	Antal	Mkr	Försäljningar	Antal	Mkr
Ericsson B	210.539.276	955	Lundbeck A/S	8.427.400	2.363
Skanska B	5.000.000	292	Pharmacia Corp	701.600	283
Össur	52.000.000	275	Pfizer Inc	982.500	258
Pharmacia Corp	701.600	255	Övrigt		277
Övrigt		310			
<b>Summa</b>		<b>2.087</b>	<b>Summa</b>		<b>3.181</b>

Industrivärden tecknade totalt 200.539.276 aktier i Ericssons nyemission, varav 199.000.000 aktier med stöd av teckningsrätter.

ningen uppgick till -37 (-22) procent, jämfört med -36 (-15) procent för Findatas avkastningsindex.

### Onoterade innehav

Aktieinnehaven i Besam, Biodisk och Ericsson Finans avyttrades med en realisationsvinst på respektive 2.334 mkr, 109 mkr och 6 mkr. DHJ Media avvecklades vilket medförde en realisationsförlust på 83 mkr. Aktieinnehavet i Establish skrevs ned med 59 mkr till ett bedömt marknadsvärde på 15 mkr. Indus Innovations aktieinnehav hänförliga till Ericsson Venture Partners skrevs ned med 38 mkr till ett bedömt marknadsvärde på 61 mkr.

### Rörelsedrivande bolag

De rörelsedrivande bolagens nettoomsättning uppgick till 4.915 (5.981) mkr, vilket innebar en minskning med 1 procent för jämförbara enheter.

Resultatet efter finansiella poster blev 291 (406) mkr. Räntabiliteten på sysselsatt kapital var 16 (24) procent.

Indutrades nettoomsättning uppgick till 3.078 (3.109) mkr. Resultatet efter finansiella poster var 181 (176) mkr.

Isaberg Rapids nettoomsättning var 873 (763) mkr, vilket innebar en minskning med 1 procent för jämförbara enheter. Resultatet efter finansiella poster blev 32 (28) mkr.

Nettoomsättningen för Besam, som avyttrades 30 juni 2002, uppgick till 963 mkr för sex månader 2002 (2.108 mkr för helår 2001) och resultatet efter finansiella poster till 50 mkr (201 mkr för helår 2001).

### Koncernens nettoomsättning och resultat

Nettoomsättningen uppgick till 4.915 (5.981) mkr, vilket för jämförbara enheter innebar en minskning med 1 procent i jämförelse med föregående år. Andelen utlandsomsättning uppgick till 71 (76) procent.

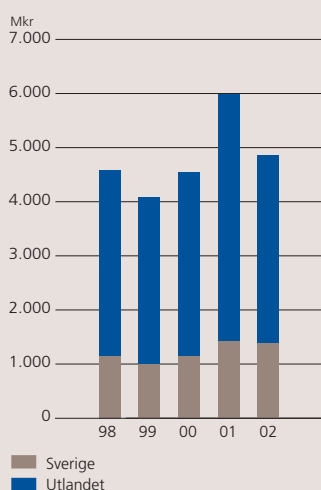
Rörelseresultatet uppgick till 4.712 (1.919) mkr, varav resultat av aktieförvaltning 4.497 (1.549) mkr, resultat från rörelsedrivande bolag 300 (485) mkr samt förvaltningskostnader -85 (-115) mkr.

Det finansiella nettot uppgick till -236 (-409) mkr. Resultatet efter finansiella poster blev 4.476 (1.510) mkr.

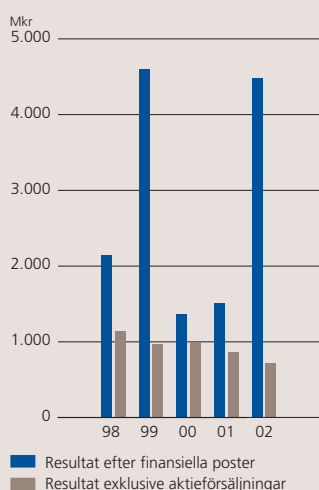
Någon räntekostnad för KVB-lån, som sades upp 2001, utgick inte (161 mkr). Efter skatt med -111 (-126) mkr redovisas en nettovinst för året med 4.365 (1.223) mkr.

Fördelningen på verksamhetsområden av koncernens nettoomsättning och resultat efter finansiella poster framgår av tabellen på sidan 40 i anslutning till resultaträkningen samt av segmentsrapporteringen på sidan 48.

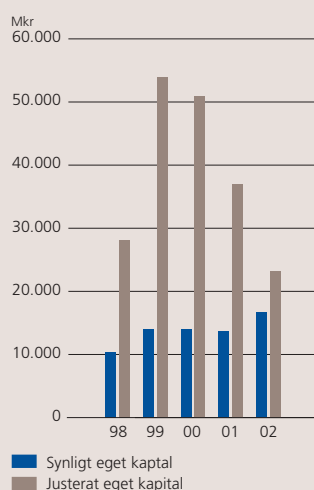
#### Koncernens nettoomsättning



#### Koncernens resultat



#### Koncernens eget kapital



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)  
 2002: Avyttring av Besam per 30 juni

## Investeringar

Koncernens investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 128 (130) mkr och de planenliga avskrivningarna till 108 (125) mkr.

## Finansiering och nettolåneskuld

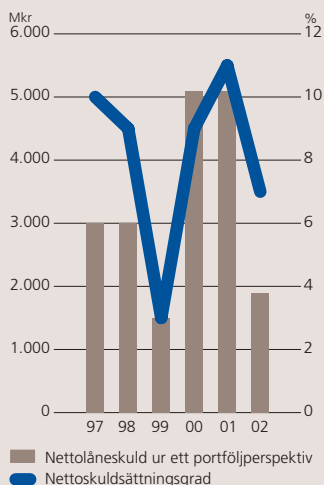
Koncernens likvida medel och räntebärande placeringar uppgick till 2.127 (1.034) mkr. Räntebärande skulder och avsättningar minskade med 2.266 mkr och uppgick till 4.504 (6.770) mkr, varav avsättningar för pensioner 149 (204) mkr. Av de räntebärande skulderna var 2.547 (3.624) mkr långfristiga lån. Nettolåneskulden minskade med 3.359 mkr till 2.377 mkr, främst beroende på nettoförsäljning av aktier.

Ur ett portföljperspektiv, utan beaktande av räntebärande skulder i dotterbolagen, minskade nettolåneskulden från 5.056 mkr till 1.868 mkr. Nettoskuldssättningsgraden förbättrades, trots den svaga borsutvecklingen, från 11 procent vid årets början till 7 procent vid årets utgång.

## Personal

Medelantalet anställda i koncernen uppgick till 3.232 (4.004) varav i utlandet 2.060 (2.640). 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 68.

### Nettolåneskuld, 31 december



## Moderbolaget och övriga aktieförvaltande bolag

Moderbolaget AB Industrivärden förvaltar den långsiktiga aktieportföljen.

Moderbolagets utdelningsintäkter uppgick till 820 (918) mkr. Efter resultat av försäljning av noterade aktier med 1.494 (799) mkr och resultat av försäljning av andra aktier med 2.559 (-79) mkr, samt övriga intäkter och kostnader med -28 (-5) mkr blev resultatet av aktieförvaltningen 4.845 (1.633) mkr. Efter förvaltningskostnader med -85 (-115) mkr blev rörelseresultatet 4.760 (1.518) mkr.

Efter finansnetto med -242 (-328) mkr blev årets resultat 4.518 mkr (1.029 mkr efter KVB-ränta med -161 mkr).

Nordinvest AB bedriver kapitalförvaltning sedan april 2002. Under året köptes börsaktier för 268 mkr och såldes för 194 mkr. Netto förvärvades således aktier för 74 mkr. Nordinvests resultat efter finansnetto uppgick till -16 mkr sedan aktieinnehavet vid årets utgång har värderats till det lägsta av anskaffningsvärdet och marknadsvärdet.

Indus Innovation AB äger 25 procent av de aktier som förvärvats inom ramen för riskkapitalbolaget Ericsson Venture Partners.

## Utdelningsförslag

Styrelsen föreslår en utdelning med 5,00 (5,00) kronor samt därutöver en bonus på 0,80 (3,35) kronor eller sammantaget 5,80 (8,35) kronor per aktie. Förslaget innebär att någon skattebetalning ej sker i moderbolaget.

## Miljöpåverkan

AB Industrivärden bedriver inte någon tillståndspliktig verksamhet enligt miljöbalken. En redogörelse för Industrivärdens sociala ansvarstagande inklusive miljöansvar framgår av sidan 12.

Av dotterbolagen bedriver Isaberg Rapid AB tillståndspliktig verksamhet, vilket sker i ytbehandlings- och monteringsanläggningar.



## Förslag till vinstdisposition

Det fria egna kapitalet enligt koncernbalansräkningen uppgår till 14.408 mkr, varav 4.365 mkr utgör årets resultat. Någon avsättning till bundna reserver erfordras inte.

Till bolagsstämmans förfogande står följande vinstmedel i moderbolaget:

Balanserade vinstmedel	9.049 mkr
Årets resultat	4.518 mkr
	<hr/>
	13.567 mkr

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

Till aktieägarna utdelas 5,00 kronor jämte en bonus på 0,80 kronor per aktie, sammantaget

5,80 kronor per aktie eller totalt	1.120 mkr
I ny räkning balanseras	12.447 mkr
	<hr/>
	13.567 mkr

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

Stockholm den 12 februari 2003

TOM HEDELIUS  
*Ordförande*

SVERKER MARTIN-LÖF  
*Vice ordförande*

BOEL FLODGREN

FINN JOHNSON

ARNE MÅRTENSSON

LENNART NILSSON

CLAS REUTERSKIÖLD

ANDERS NYRÉN  
*Verkställande direktör*

Vår revisionsberättelse har avgivits den 12 februari 2003

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

INGVAR PRAMHÄLL  
*Auktoriserad revisor*

# Koncernens resultaträkning

Mkr	Not	2002	2001
<b>AKTIEFÖRVALTNING</b>			
Utdelningsintäkter från aktier		820	918
Resultat av försäljningar av noterade aktier	1	1.480	713
Resultat av försäljningar av andra aktier	2	2.270	-69
Övriga intäkter och kostnader	3	-73	-13
<b>Resultat av aktieförvaltning</b>		<b>4.497</b>	1.549
<b>RÖRELSEDRIVANDE BOLAG</b>			
Nettoomsättning	4	4.915	5.981
Kostnad för sålda varor		-3.261	-3.999
Utvecklingskostnader		-46	-63
Försäljningskostnader		-961	-1.023
Administrationskostnader		-347	-438
Övriga rörelseintäkter och -kostnader		0	27
<b>Resultat från rörelsedrivande bolag</b>	5-9	<b>300</b>	485
<b>Förvaltningskostnader</b>	5-7	<b>-85</b>	-115
<b>Rörelseresultat</b>		<b>4.712</b>	1.919
Ränteintäkter		75	48
Räntekostnader (exkl KVB-ränta)		-289	-385
Övriga finansiella intäkter	10	28	7
Övriga finansiella kostnader	11	-50	-79
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>4.476</b>	1.510
KVB-ränta	12	-	-161
<b>Resultat före skatt</b>		<b>4.476</b>	1.349
Skatt på årets resultat	13	-111	-126
Minoritetsandel i årets resultat		0	0
<b>Årets resultat</b>		<b>4.365</b>	1.223
Avskrivningar inkluderade i rörelseresultatet	8	-150	-173
Resultat per aktie, kr <sup>1</sup>		<b>22,60</b>	7,17
<b>FÖRDELNING PER VERKSAMHETSOMRÅDE</b>			
<b>Nettoomsättning</b>			
Indutrade		3.078	3.109
Isaberg Rapid		873	763
Besam (avyttrat innehav)		963	2.108
Övrigt, netto		1	1
<b>Rörelsedrivande bolag</b>		<b>4.915</b>	5.981
<b>Resultat efter finansiella poster</b>			
<b>Aktieförvaltning<sup>2</sup></b>		<b>4.185</b>	1.104
Indutrade		181	176
Isaberg Rapid		32	28
Besam (avyttrat innehav)		50	201
Övrigt, netto		28	1
<b>Rörelsedrivande bolag</b>		<b>291</b>	406
<b>Koncernen</b>		<b>4.476</b>	1.510

<sup>1</sup> Resultat efter skatt exklusive KVB-ränta dividerat med totalt 193.135.612 aktier.

<sup>2</sup> Moderbolaget och övriga aktieförvaltande bolag.

## Kommentarer till koncernresultaträkningen

### Aktieförvaltning

Utdelningsintäkter från aktier uppgick till 820 (918) mkr, en minskning med 11 procent. Ericsson lämnade ingen utdelning under 2002 och Skandia halverade utdelningen.

Resultatet av försäljningar av noterade aktier ökade från 713 mkr till 1.480 mkr. Den största enskilda realisationsvinsten var 1.498 mkr vid avyttring av hela innehavet i Lundbeck.

Resultatet av försäljning av andra aktier uppgick till 2.270 (-69) mkr, varav avyttring av Besam svarade för 2.334 mkr, Biodisk för 109 mkr, DHJ Media för -83 mkr och övrigt för -90 mkr.

Aktieförvaltningens resultat före förvaltningskostnader och finansnetto uppgick totalt till 4.497 (1.549) mkr.

### Rörelsedrivande bolag

Besam som avyttrades den 30 juni ingår i resultaträkningen med utfall för första halvåret. För jämförbara enheter minskade nettoomsättningen med 1 procent till 3.952 mkr.

Rörelseresultatet för de rörelsedrivande bolagen uppgick till 300 mkr jämfört med 485 mkr 2001, varav Indutrade svarade för 203 (197) mkr, Besam för 55 (207) mkr, Isaberg Rapid för 42 (39) mkr och övrigt för 0 (42) mkr.

### Förvaltningskostnader

Förvaltningskostnaderna, som minskade till 85 (115) mkr, avser såväl investeringsverksamheten som det aktiva ägandet.

### Årets resultat

Koncernens finansnetto uppgick till -236 (-409) mkr. Nettolåneskulden minskade med 3.359 mkr till 2.377 mkr främst beroende på att nettoförsäljning av aktier översteg lämnad utdelning netto.

Resultatet efter finansiella poster ökade från 1.510 mkr till 4.476 mkr, varav aktieförvaltningens resultat uppgick till 4.185 (1.104) mkr och de rörelsedrivande bolagens resultat efter finansiella poster till 291 (406) mkr, vilket framgår av fördelningen per verksamhetsområde på sidan 40.

Någon KVB-ränta utgick inte (-161 mkr). KVB-lånet sades upp 2001 och konverterades till aktier i början av 2002.

Årets skattekostnad uppgick till -111 (-126) mkr. Härav utgjorde -111 (-142) mkr aktuell skatt och 0 (16) mkr uppskjuten skatt. Av den aktuella skatten avsåg -58 (-75) mkr skatt i Sverige och -53 (-67) mkr skatt i utlandet.

Årets resultat efter skatt blev 4.365 (1.223) mkr.

# Koncernens balansräkning

Mkr	Not	02-12-31	01-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>			
Goodwill	14	211	244
Immateriella rättigheter	14	15	8
<b>Summa immateriella anläggningstillgångar</b>		<b>226</b>	252
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>			
Byggnader och mark	15	276	359
Maskiner	15	148	160
Inventarier	15, 16	107	187
Pågående nyanläggningar	15	30	7
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>		<b>561</b>	713
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Aktier i noterade bolag	17	17.681	17.328
Aktier och andelar i övriga bolag	17	94	293
Långfristiga fordringar	13, 18	30	147
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>	18	<b>17.805</b>	17.768
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>18.592</b>	18.733
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<b>Varulager</b>	19	<b>737</b>	1.027
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Kundfordringar		585	1.100
Övriga fordringar		85	117
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	20	49	97
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>719</b>	1.314
<b>Kortfristiga placeringar</b>	21	<b>1.768</b>	309
<b>Kassa och bank</b>		<b>359</b>	725
<b>Summa likvida medel</b>		<b>2.127</b>	1.034
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>3.583</b>	3.375
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>22.175</b>	22.108

Mkr	Not	02-12-31	01-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
<b>Bundet eget kapital</b>			
Aktiekapital	22		871
Bundna reserver	23	966	967
		<b>1.265</b>	
		<b>2.231</b>	1.838
<b>Fritt eget kapital</b>			
Fria reserver		10.043	10.294
Årets resultat		4.365	1.223
		<b>14.408</b>	11.517
<b>Summa eget kapital</b>		<b>16.639</b>	13.355
<b>Minoritetsandelar</b>		<b>1</b>	0
<b>Konvertibelt vinstandelsförlagslån</b>			
	12	–	398
<b>Avsättningar</b>			
Pensioner	24	149	204
Uppskjutna skatter	13	43	37
Övriga avsättningar	26	47	120
<b>Summa avsättningar</b>	25	<b>239</b>	361
<b>Långfristiga skulder</b>			
Långfristiga skulder, räntebärande	16, 27	2.547	3.624
Långfristiga skulder, räntefria		9	12
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>2.556</b>	3.636
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder		291	409
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	28	375	723
Andra skulder, räntefria		266	284
<b>Summa kortfristiga skulder, räntefria</b>		<b>932</b>	1.416
Kortfristiga skulder, räntebärande	16, 29	1.808	2.942
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>2.740</b>	4.358
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>22.175</b>	22.108
Ställda säkerheter	30	40	81
Ansvarsförbindelser	31	6	2

### Kommentarer till koncernbalansräkningen

Besam som avyttrades den 30 juni 2002 ingår således inte i koncernbalansräkningen per 31 december 2002.

Årets nyinvesteringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 128 mkr, medan de planenliga avskrivningarna var 108 mkr, helt hänförligt till rörelsedrivande bolag.

Finansiella anläggningstillgångar avser främst bokfört värde på moderbolagets innehav av noterade aktier. Årets nettoförsäljning av noterade aktier uppgick till 1.094 (1.469) mkr. Aktieförvärven var 2.087 (1.506) mkr, varav Ericsson för 955 mkr, Skanska för 292 mkr, Össur för 275 mkr och Pharmacia för 255 mkr. Aktieförsäljningarna uppgick till 3.181 (2.975) mkr, varav hela innehavet i Lundbeck svarade för 2.363 mkr, hela innehavet i Pharmacia för 283 mkr och Pfizer för 258 mkr. Marknadsvärdet av börsaktieportföljen, med hänsyn tagen till köp och försäljningar, minskade med 39 procent, medan generalindex sjönk med 37 procent.

Kortfristiga placeringar inkluderar kapitalförvaltningsaktier med 61 mkr i Nordinvest AB, som under året köpt noterade aktier för 268 mkr och sålt noterade aktier för 194 mkr.

Eget kapital ökade med 3.284 mkr till 16.639 mkr. Förändringen avser främst årets nettoresultat på 4.365 mkr med avdrag för lämnad utdelning för 2001 med 1.458 mkr, motsvarande 8:35 kronor per aktie.

Det konvertibla vinstandelslånet (KVB-lån) sades upp genom beslut av extra bolagsstämma i oktober 2001. I samband härmed konverterades KVB-lånet till eget kapital med 398 mkr.

Räntebärande skulder inklusive räntebärande pensioner minskade med 2.266 mkr till 4.504 mkr. De likvida medlen ökade med 1.093 mkr. Totalt sett minskade nettolåneskulden från 5.736 mkr till 2.377 mkr, främst beroende på att nettoförsäljning av aktier översteg lämnad utdelning netto.

Den synliga soliditeten ökade till 75 (62) procent medan den justerade soliditeten, som beräknas på börsaktiernas marknadsvärden, uppgick till 81 (82) procent.

Ur ett portföljperspektiv, utan beaktande av räntebärande skulder i dotterbolagen, minskade nettolåneskulden från 5.056 mkr till 1.868 mkr. Nettoskuldåterbetalningsgraden förbättrades, trots den svaga börsutvecklingen, från 11 procent vid årets början till 7 procent vid årets utgång.

## Moderbolagets resultaträkning

Mkr	Not	2002		2001
<b>AKTIEFÖRVALTNING</b>				
Utdelningsintäkter från aktier		<b>820</b>		918
Resultat av försäljningar av noterade aktier	1	<b>1.494</b>		799
Resultat av försäljningar av andra aktier	2	<b>2.559</b>		-79
Övriga intäkter och kostnader	3	<b>-28</b>		-5
<b>Resultat av aktieförvaltning</b>		<b>4.845</b>		1.633
<b>Förvaltningskostnader</b>	5-7	<b>-85</b>		-115
<b>Rörelseresultat</b>		<b>4.760</b>		1.518
<i>Ränteintäkter</i>				
Dotterbolag		<b>36</b>		33
Övriga		<b>65</b>	<b>101</b>	<u>36</u> 69
<i>Räntekostnader</i>				
Dotterbolag		<b>-28</b>		-16
Övriga		<b>-276</b>	<b>-304</b>	<u>-360</u> -376
Övriga finansiella intäkter	10	<b>8</b>		4
Övriga finansiella kostnader	11	<b>-47</b>		-25
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>4.518</b>		1.190
KVB-ränta	12			-161
<b>Resultat före skatt</b>		<b>4.518</b>		1.029
Skatt på årets resultat	13			-
<b>Årets resultat</b>		<b>4.518</b>		1.029

# Moderbolagets balansräkning

Mkr	Not	02-12-31	01-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Aktier i noterade bolag	17	17.681	17.328
Aktier i dotterbolag	17	475	672
Aktier i övriga bolag	17	29	220
Långfristiga fordringar	18	10	33
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>	18	<b>18.195</b>	18.253
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>18.195</b>	18.253
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Fordringar hos dotterbolag		940	805
Övriga fordringar		22	19
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	20	15	29
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>977</b>	853
<b>Kortfristiga placeringar</b>	21	<b>1.706</b>	299
<b>Kassa och bank</b>		<b>119</b>	483
<b>Summa likvida medel</b>		<b>1.825</b>	782
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>2.802</b>	1.635
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>20.997</b>	19.888

Mkr	Not	02-12-31	01-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
<b>Bundet eget kapital</b>	22		
Aktiekapital	23	966	871
Överkursfond		342	39
Reservfond		720	720
		<b>2.028</b>	1.630
<b>Fritt eget kapital</b>			
Balanserad vinst		9.049	9.478
Årets resultat		4.518	1.029
		<b>13.567</b>	10.507
<b>Summa eget kapital</b>		<b>15.595</b>	12.137
<b>Konvertibelt vinstandelsförlagslån</b>			
	12	–	398
<b>Avsättningar</b>			
Pensioner	24, 25	46	44
<b>Summa avsättningar</b>		<b>46</b>	44
<b>Långfristiga skulder</b>			
Långfristiga skulder, räntebärande	27	2.540	3.601
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>2.540</b>	3.601
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Skulder till dotterbolag		2	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	28	156	407
Andra skulder, räntefria		93	12
<b>Summa kortfristiga skulder, räntefria</b>		<b>251</b>	419
Skulder till dotterbolag		812	570
Andra skulder, räntebärande	29	1.753	2.719
<b>Summa kortfristiga skulder, räntebärande</b>		<b>2.565</b>	3.289
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>2.816</b>	3.708
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
		<b>20.997</b>	19.888
Ställda säkerheter	30	24	43
Ansvarsförbindelser	31	4	4

# Koncernens och moderbolagets kassaflödesanalyser

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2002	2001	2002	2001
<b>DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>				
<b>Aktieförvaltning</b>				
Utdelningsintäkter från aktier	820	918	820	918
Erhållen skatt	14	21	14	21
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-27	51	-28	63
<b>Löpande kassaflöde från aktieförvaltning</b>	<b>807</b>	<b>990</b>	<b>806</b>	<b>1.002</b>
<b>Rörelsedrivande bolag</b>				
Resultat efter finansiella poster	300	485	-	-
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet:				
Avskrivningar	150	173	-	-
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	3	9	-	-
Betald skatt	-115	-179	-	-
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	13	-151	-	-
<b>Löpande kassaflöde från rörelsedrivande bolag</b>	<b>351</b>	<b>337</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Betalda förvaltningskostnader	-97	-107	-97	-107
Erhållen ränta	87	49	113	49
Betald ränta	-314	-369	-330	-359
Övriga finansiella poster	-9	-72	-26	-21
<b>KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>	<b>825</b>	<b>828</b>	<b>466</b>	<b>564</b>
<b>INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>				
<b>Aktieförvaltning</b>				
Förvärv av noterade aktier	-2.355	-1.589	-2.087	-1.589
Försäljning av noterade aktier	3.375	2.975	3.181	2.975
Netto köp/försäljning av aktieoptioner	12	45	12	45
Netto köp/försäljning av andra aktier	122	-123	152	-53
Netto köp/försäljning av dotterbolag	2.886	-	2.931	-
<b>Kassaflöde från investeringar i aktieförvaltning</b>	<b>4.040</b>	<b>1.308</b>	<b>4.189</b>	<b>1.378</b>
<b>Rörelsedrivande bolag</b>				
Netto köp/försäljning av dotterdotterbolag	-2	-452	-	-
Netto köp/försäljning av andra anläggningstillgångar	-113	-107	-	-
<b>Kassaflöde från investeringar i rörelsedrivande bolag</b>	<b>-115</b>	<b>-559</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>	<b>3.925</b>	<b>749</b>	<b>4.189</b>	<b>1.378</b>
<b>FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>				
Netto köp/försäljning av långfristiga räntebärande värdepapper	-	100	-	100
Upptagna lån och amortering av skulder	-2.034	502	-2.026	469
Förändring av finansiering mot dotterbolag	-	-	33	-207
Utbetald utdelning och KVB-ränta	-1.620	-1.631	-1.620	-1.631
Betalning av aktieägartillskott	-	-	1	-215
<b>KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>	<b>-3.654</b>	<b>-1.029</b>	<b>-3.612</b>	<b>-1.484</b>
<b>ÅRETS KASSAFLÖDE</b>	<b>1.096</b>	<b>548</b>	<b>1.043</b>	<b>458</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>	<b>1.034</b>	<b>473</b>	<b>782</b>	<b>324</b>
<b>Kursdifferens i likvida medel</b>	<b>-3</b>	<b>13</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT</b>	<b>2.127</b>	<b>1.034</b>	<b>1.825</b>	<b>782</b>



## Kommentarer till koncernens kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen är indelad i kassaflöde från den löpande verksamheten, från investeringsverksamheten och från finansieringsverksamheten. De två förstnämnda är i sin tur indelade i aktieförvaltning och i rörelsedrivande bolag.

### Den löpande verksamheten

Det löpande kassaflödet från aktieförvaltningen avser primärt erhållna utdelningar med 820 (918) mkr, vartill kommer övriga löpande betalningar som skatt och förändringar i rörelsekapital med tillsammans -13 (72) mkr. Det löpande kassaflödet från aktieförvaltningen blev därmed 807 (990) mkr.

Det löpande kassaflödet från rörelsedrivande bolag utgår från resultatet med 300 (485) mkr, vilket justeras med poster som inte ingår i kassaflödet som avskrivningar med 150 (173) mkr och övrigt med 3 (9) mkr. Vidare beaktas betald skatt med -115 (-179) mkr samt kassaflödet från förändringar i rörelsekapitalet, främst varulager, kundfordringar och leverantörsskulder, med 13 (-151) mkr.

Till det sålunda erhållna kassaflödet från aktieförvaltningen med 807 (990) mkr respektive från rörelsedrivande bolag med 351 (337) läggs betalda förvaltningskostnader med -97 (-107) mkr, erhållen ränta med 87 (49) mkr, betald ränta med -314 (-369) mkr samt betalning av övriga finansiella poster med -9 (-72) mkr. Härigenom erhålls det totala kassaflödet från den löpande verksamheten med 825 (828) mkr.

### Investeringsverksamheten

Kassaflödet från investeringar i aktieförvaltningen omfattar förvärv av noterade aktier med -2.355 (-1.589) mkr, försäljning av noterade aktier med 3.375 (2.975) mkr, nettot av köp och försäljning av aktieoptioner med 12 (45) mkr och av andra aktier med 122 (-123) mkr. Vidare tillkommer försäljning av dotterbolag med 2.886 (-) mkr.

Kassaflödet från rörelsedrivande bolag omfattar netto av köp och försäljningar av bolag med -2 (-452) mkr och av andra anläggningstillgångar med -113 (-107) mkr.

Det sammanlagda kassaflödet från investeringsverksamheten uppgår därmed till 3.925 (749) mkr.

## Finansieringsverksamheten

Finansieringsverksamheten omfattar nettot av köp och försäljning av långfristiga räntebärande värdepapper med - (100) mkr, upptagna lån och amorteringar av skulder, vilket var en låneminskning med -2.034 (ökning 502) mkr samt betald utdelning och KVB-ränta med 1.620 (1.631) mkr.

Nettot av de olika posterna i kassaflödet blev 1.096 (548) mkr. Likvida medel påverkades även av kursdifferenser med -3 (13) mkr så att likvida medel under året ökade med 1.093 mkr till 2.127 (1.034) mkr.

### Värdet av förvärvade/avytttrade tillgångar och skulder i köpta/sålda dotterbolag

Mkr	Aktieför- valtning 2002	Rörelse- drivande bolag 2002	Aktieför- valtning 2001	Rörelse- drivande bolag 2001
Anläggningstillgångar	244	-11	-	-337
Omsättningstillgångar	896	-9	-	-497
Långfristiga skulder och avsättningar	-123	-	-	56
Kortfristiga skulder	-420	6	-	241
Realisationsresultat	2.334	5	-	-
<b>Total köpeskillning</b>	<b>2.931</b>	<b>-9</b>	<b>-</b>	<b>-537</b>
Ej reglerad köpeskillning	-	7	-	23
Likvida medel i berörda bolag	-45	0	-	62
<b>Påverkan på koncernens likvida medel</b>	<b>2.886</b>	<b>-2</b>	<b>-</b>	<b>-452</b>

### Förändring av räntebärande nettolåneskuld

Mkr	31 december 2001	Kassaflöde	Förändring av lån	Andra förändringar	31 december 2002
Likvida medel	1.034	1.096	-	-3	2.127
Långfristiga räntebärande skulder	3.624	-	-1.056	-21	2.547
Kortfristiga räntebärande skulder	2.942	-	-978	-156	1.808
Räntebärande pensioner	204	-	-	-55	149
<b>Räntebärande nettolåneskuld</b>	<b>5.736</b>	<b>-1.096</b>	<b>-2.034</b>	<b>-229</b>	<b>2.377</b>

# Segmentsrapportering

Mkr	Aktieförvaltning	Indutrade	Isaberg Rapid	Besam <sup>1</sup>	Övriga bolag och koncernjusteringar	Summa koncernen
<b>RESULTATRÄKNINGAR</b>						
Utdelningsintäkter från aktier	820	–	–	–	–	820
Resultat av försäljningar av noterade aktier	1.480	–	–	–	–	1.480
Resultat av försäljningar av andra aktier	2.270	–	–	–	–	2.270
Övriga intäkter och kostnader	-73	–	–	–	–	-73
<b>Resultat av aktieförvaltning</b>	<b>4.497</b>	–	–	–	–	<b>4.497</b>
Nettoomsättning	–	3.078	873	963	1	4.915
Kostnad för sålda varor	–	-2.083	-553	-636	11	-3.261
Affärsomkostnader m m	–	-792	-278	-272	-12	-1.354
<b>Resultat från rörelsedrivande bolag</b>	–	<b>203</b>	<b>42</b>	<b>55</b>	–	<b>300</b>
Förvaltningskostnader	-85	–	–	–	–	-85
Finansiella intäkter och kostnader	-227	-22	-10	-5	28	-236
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>4.185</b>	<b>181</b>	<b>32</b>	<b>50</b>	<b>28</b>	<b>4.476</b>
Skatt	–	-35	-11	-22	-43	-111
<b>Årets resultat</b>	<b>4.185</b>	<b>146</b>	<b>21</b>	<b>28</b>	<b>-15</b>	<b>4.365</b>
<b>BALANSRÄKNINGAR</b>						
<b>Tillgångar</b>						
Immateriella anläggningstillgångar	–	137	86	–	3	226
Materiella anläggningstillgångar	0	255	153	–	153	561
Finansiella anläggningstillgångar	18.256	19	4	–	-474	17.805
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>18.256</b>	<b>411</b>	<b>243</b>	–	<b>-318</b>	<b>18.592</b>
Varulager	–	571	166	–	–	737
Kortfristiga fordringar	1.075	447	252	–	-1.055	719
Likvida medel	1.888	172	67	–	–	2.127
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>2.963</b>	<b>1.190</b>	<b>485</b>	–	<b>-1.055</b>	<b>3.583</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>21.219</b>	<b>1.601</b>	<b>728</b>	–	<b>-1.373</b>	<b>22.175</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>						
<b>Eget kapital</b>	<b>15.601</b>	<b>643</b>	<b>199</b>	–	<b>196</b>	<b>16.639</b>
<b>Minoritetsandelar</b>	–	–	<b>1</b>	–	–	<b>1</b>
<b>Avsättningar<sup>2</sup></b>	<b>46</b>	<b>84</b>	<b>56</b>	–	<b>53</b>	<b>239</b>
Långfristiga räntebärande skulder	2.540	2	5	–	–	2.547
Långfristiga räntefria skulder	–	–	9	–	–	9
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>2.540</b>	<b>2</b>	<b>14</b>	–	–	<b>2.556</b>
Kortfristiga räntebärande skulder	2.748	405	262	–	-1.607	1.808
Kortfristiga räntefria skulder <sup>3</sup>	284	467	196	–	-15	932
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>3.032</b>	<b>872</b>	<b>458</b>	–	<b>-1.622</b>	<b>2.740</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>21.219</b>	<b>1.601</b>	<b>728</b>	–	<b>-1.373</b>	<b>22.175</b>
<b>Årets investeringar</b>	–	<b>83</b>	<b>30</b>	<b>12</b>	<b>15</b>	<b>140</b>
<b>Årets avskrivningar</b>	–	<b>78</b>	<b>48</b>	<b>18</b>	<b>6</b>	<b>150</b>
<b>Operativt kassaflöde<sup>4</sup></b>	<b>4.552</b>	<b>190</b>	<b>28</b>	–	<b>-20</b>	<b>4.750</b>
<b>Räntabilitet på sysselsatt kapital</b>	–	<b>19%</b>	<b>10%</b>	–	–	–

<sup>1</sup> Besam som avyttrades 30 juni 2002 ingår i resultaträkningen med utfallet för första halvåret.

<sup>2</sup> Varav räntebärande pensioner

<sup>3</sup> Varav koncernbidrag

<sup>4</sup> Kassaflöde från löpande verksamhet och investeringsverksamhet.

## Bokslutskommentarer

### Redovisningsprinciper

Årsredovisningen är upprättad enligt Årsredovisningslagen och med tillämpning av Redovisningsrådets rekommendationer samt Akutgruppens uttalanden.

### Nya redovisningsrekommendationer

Från och med 2002 tillämpar Industrivärden följande nya rekommendationer utgivna av Redovisningsrådet: RR 1:00 Koncernredovisning, RR 15 Immateriella anläggningstillgångar, RR 16 Avsättningar, ansvarsförbindelser och eventualtillgångar, RR 17 Nedskrivningar, RR 19 Verksamheter under avveckling, RR 21 Lånekostnader samt RR 23 Upplysningar om närstående.

Tillämpning av RR 15 Immateriella anläggningstillgångar påverkade koncernens resultat efter finansiella poster positivt med 5 mkr genom att utvecklingskostnader har klassificerats som anläggningstillgångar. I övrigt har tillämpning av de nya rekommendationerna inte medfört någon påverkan på årets resultat.

Tillämpade redovisningsprinciper och beräkningsmetoder är i övrigt samma som tillämpades för räkenskapsåret 2001.

### Ny uppställning av kassaflödesanalysen

För att tydliggöra Industrivärden verksamhet inom dels aktieförvaltning och dels rörelsedrivande bolag har uppställningen av kassaflödesanalysen ändrats under året så att kassaflödet för de två verksamhetsområdena redovisas separat.

### Koncernredovisning

Koncernredovisningen omfattar, förutom moderbolaget, samtliga bolag i vilka moderbolaget direkt eller indirekt innehar mer än 50 procent av röstetalet. Koncernredovisningen har utarbetats enligt de principer som anges i Redovisningsrådets rekommendation RR 1:00 Koncernredovisning.

Koncernens balansräkning 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 vilken baseras på ett åtgärdsprogram som upprättas i samband med förvärvet. 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 årsredovisningsslagen baserat på ekonomisk livslängd. Avskrivningstiden för goodwill är fem till tio år.

Dotterbolag som har avyttrats under året ingår i koncernredovisningen till och med avyttringstidpunkten. Företag som förvärvats under året ingår i koncernredovisningen från och med förvärvstidpunkten.

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

### Redovisning av intressebolag

Det finns två alternativa metoder att i koncernen redovisa intressebolag, varmed avses ett företag i vilket ägarföretaget har ett innehav som motsvarar minst 20 procent och högst 50 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 intressebolagets resultat.

Anskaffningsvärdemetoden innebär att andelar i ett intressebolag redovisas till anskaffningsvärde. Ägarföretaget redovisar endast erhållen utdelning från intressebolaget.

Årsredovisningslagen presumerar att innehav i intressebolag redovisas enligt kapitalandelsmetoden. En överenskommelse har träffats med Stockholmsbörsen vilken innebär att Industrivärden som ägarföretag får tillämpa anskaffningsvärdemetoden i delårsrapporter och bokslutsrapporter med hänvisning till att redovisning enligt kapitalandelsmetoden inte kan upprättas på ett fullständigt sätt förrän samtliga intressebolags bokslut har publicerats. Redovisning enligt kapitalandelsmetoden skall enligt överenskommelsen dock finnas tillgänglig hos Industrivärden och på bolagets hemsida senast två månader från utgången av varje räkenskapsperiod. I årsredovisningen skall redovisning enligt kapitalandelsmetoden göras i en separat not. Se not 32.

### Aktier och andelar

Noterade aktier värderas kollektivt som en portfölj till det lägsta av anskaffningsvärdet och marknadsvärdet i enlighet med FAR:s rekommendation nr 12, Aktier och andelar.

Onoterade aktier redovisas till anskaffningsvärde. Eventuell nedskrivning till marknadsvärde sker post för post i den mån det bedöms ha uppkommit en bestående värdenedgång.

### Omräkning av utländska dotterbolag

Samtliga utländska dotterbolag 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 s k 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 dotterbolagens 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. Orealiserade kursvinster och kursförluster har resultatförts.

#### **Varulager**

Koncernens varulager är värderat enligt lägsta värdets princip.

#### **Avskrivningar**

Avskrivningar på materiella och immateriella tillgångars anskaffningsvärden har gjorts enligt plan. Avskrivningssatserna 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**

Som en del i strategin att decentralisera delar av arbetet till dotterbolagen har Indutrade och Isaberg Rapid under året byggt upp egna finansfunktioner. Detta innebär att bolagen är självständigt ansvariga för hanteringen av sina finansiella risker inom de ramar som Industrivärden och dess finansfunktion anger i av styrelsen fastställd finanspolicy.

Industrivärdens finansfunktion är i huvudsak inriktad på finansiering samt placering av likviditetsöverskott.

#### **Finansiering**

AB Industrivärdens kortfristiga upplåning sker dels via två företagscertifikatprogram och dels genom banklån. Det ena certifikatprogrammet är denominerat i svenska kronor eller euro och uppgår maximalt till 2.000 mkr. Det andra certifikatprogrammet är ett Euro Commercial Paper Programme som uppgår till maximalt 500 miljoner euro.

Den medelfristiga finansieringen omfattar ett s k Medium Term Note-program i svenska kronor eller euro på 5.000 mkr och en fem-årig internationell syndikerad kredit på 600 miljoner euro med en kvarstående löptid till och med 31 juli 2005. De lån som är upptagna i utländsk valuta omvandlas till svenska kronor genom s k swappar.

Av den totala bekräftade kreditramen på 7,4 miljarder kronor utnyttjades 0,9 miljarder kronor vid årets slut (1,2 miljarder kronor vid föregående års utgång). Därutöver finns totalt 14,9 miljarder kronor i obekräftade kreditramar, varav 3,4 miljarder kronor utnyttjades vid årets slut.

#### **Rating**

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.

#### **Flöden och investeringar i utländsk valuta**

Industrivärdens helägda dotterbolag Indutrade och Isaberg Rapid omfattar 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 29 procent, övriga Europa till 59 procent och övriga världen till 12 procent.

Under 2002 var koncernens export från Sverige 1.306 mkr, vilken till 87 procent fakturerades i utländsk valuta. I de fall nettoomsättningen var i svenska kronor är priserna satta efter prisbildningen på respektive marknad. Koncernens import till Sverige var 1.190 mkr, varav 98 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. Prognostiserade valutaflöden till och från Sverige matchas och valutarisken i nettoflödena säkras för maximalt de kommande fem kvartalen.

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 valuta-terminer och lån.

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

### Industrivärden och euro

Redovisning i euro gäller från och med 2002 för företag verksamma inom EMU-området. Industrivärdenkoncernen har drygt 20 dotterdotterbolag inom EMU-området.

Industrivärden avser tills vidare inte att införa euro i de svenska koncernbolagens redovisning. Nettoomsättningen inom EMU-området uppgick till 47 (41) procent av koncernens totala fakturering 2002.

Ett eurosammandrag för åren 1998 – 2002 återfinns på sidan 71.

Det handelsvägda valutaindexet TCW har från 31 december 2001 till 31 december 2002 förändrats från 137 till 131. Hade Industrivärdenkoncernens koncernresultaträkning för 2002 konsoliderats med 2001 års genomsnittskurser hade faktureringen varit cirka 30 mkr högre. Resultatet efter finansnetto hade varit cirka 30 mkr lägre.

### Bokslutskurser

	Balansdagskurs		Genomsnittskurs	
	2002	2001	2002	2001
GBP	<b>14,09</b>	15,37	<b>14,59</b>	14,87
USD	<b>8,79</b>	10,61	<b>9,79</b>	10,33
EUR	<b>9,16</b>	9,37	<b>9,15</b>	9,25
CHF	<b>6,31</b>	6,32	<b>6,24</b>	6,13
DKK	<b>1,23</b>	1,26	<b>1,23</b>	1,24
JPY	<b>0,074</b>	0,081	<b>0,078</b>	0,085
CAD	<b>5,60</b>	6,64	<b>6,22</b>	6,67

# Noter

(Belopp i mkr där annat ej anges)

## ■ Not 1 Resultat av försäljningar av noterade aktier

Koncernen och moderbolaget	2002		2001	
Försäljning av:				
Lundbeck A/S	1.498	–		
Pharmacia Corp	28	133		
Handelsbanken	23	235		
Pfizer Inc	-37	–		
Skanska	–	219		
SCA	–	117		
Sandvik	–	89		
Eniro	–	57		
Övrigt	-18	-51		
<b>Moderbolaget</b>	<b>1.494</b>	<b>799</b>		
Dotterbolag	-14	–		
Koncernjustering	–	-86		
<b>Koncernen</b>	<b>1.480</b>	<b>713</b>		

## ■ Not 2 Resultat av försäljningar av andra aktier, m m

	Koncernen		Moderbolaget	
	2002	2001	2002	2001
Realisationsresultat vid försäljning av Besam	2.334	–	2.651	–
Realisationsresultat vid försäljning av övriga företag	115	-1	115	-1
Nedskrivning m m	-179	-68	-207	-78
<b>Summa</b>	<b>2.270</b>	<b>-69</b>	<b>2.559</b>	<b>-79</b>

## ■ Not 5 Medelantal anställda

	2002		2001	
	Antal anställda	varav kvinnor	Antal anställda	varav kvinnor
<b>Moderbolaget</b>	<b>24</b>	<b>6</b>	26	7
<b>Dotterföretag i Sverige</b>	<b>1.148</b>	<b>354</b>	1.338	393
Totalt Sverige	1.172	360	1.364	400
<b>Dotterföretag utomlands</b>				
Baltikum	75	16	69	13
Belgien	22	6	45	13
Danmark	152	27	169	32
Finland	346	74	367	80
Frankrike	342	142	394	183
Italien	23	13	28	16
Kina	373	205	382	210
Nederländerna	175	48	254	57
Norge	42	12	47	10
Singapore	14	5	28	9
Spanien	19	6	39	12
Storbritannien	73	15	134	28
Tyskland	178	50	268	75
USA	151	33	302	64
Österrike	27	7	54	13
Övriga	48	10	60	14
<b>Summa</b>	<b>2.060</b>	<b>669</b>	2.640	829
<b>Koncernen totalt</b>	<b>3.232</b>	<b>1.029</b>	4.004	1.229

## ■ Not 3 Övriga intäkter och kostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	2002	2001	2002	2001
Kostnader avseende				
Indus Innovation	-45	–	–	–
Forskningsbidrag till Handelshögskolan	-20	–	-20	–
Övrigt	-8	-13	-8	-5
<b>Summa</b>	<b>-73</b>	<b>-13</b>	<b>-28</b>	<b>-5</b>

## ■ Not 4 Nettoomsättningens fördelning

Nettoomsättningens fördelning på geografiska

marknader:

Koncernen	Nettoomsättning	
	2002	2001
Sverige	1.403	1.434
Övriga Norden	1.306	1.434
Europa, exkl Norden	1.613	2.094
Nordamerika	418	821
Övriga marknader	175	198
<b>Summa</b>	<b>4.915</b>	<b>5.981</b>

## ■ Not 6 Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

	2002			2001		
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	varav pensionskostnader	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	varav pensionskostnader
<b>Moderbolaget<sup>1</sup></b>	<b>25</b>	<b>18</b>	<b>9</b>	34	21	8
<b>Dotterföretag i Sverige</b>	<b>349</b>	<b>161</b>	<b>37</b>	395	182	49
Totalt Sverige	<b>374</b>	<b>179</b>	<b>46</b>	429	203	57
<b>Dotterföretag utomlands</b>						
Baltikum	9	3	0	8	2	–
Belgien	6	3	1	13	6	1
Danmark	72	3	3	82	4	3
Finland	121	29	21	121	33	23
Frankrike	74	34	3	90	33	4
Italien	8	3	2	9	3	3
Kina	7	4	0	10	6	5
Nederländerna	55	14	7	77	19	11
Norge	19	2	0	20	2	0
Singapore	4	1	–	7	1	–
Spanien	4	1	1	8	2	2
Storbritannien	27	7	3	51	12	4
Tyskland	59	12	3	87	18	7
USA	79	16	6	165	31	11
Österrike	9	3	1	18	5	2
Övriga	8	1	0	10	3	1
Summa	<b>561</b>	<b>136</b>	<b>51</b>	776	180	77
<b>Koncernen totalt</b>	<b>935</b>	<b>315</b>	<b>97</b>	1.205	383	134

Av moderbolagets pensionskostnader avser 5 (4) mkr styrelse och VD. Motsvarande belopp för koncernen är 16 (17) mkr.

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

	2002			2001		
	Styrelse och VD	varav tantiem och dylikt	Övriga anställda	Styrelse och VD	varav tantiem och dylikt	Övriga anställda
<b>Moderbolaget<sup>1</sup></b>	<b>8</b>	–	<b>17</b>	12	2	22
<b>Dotterföretag i Sverige</b>	<b>30</b>	<b>6</b>	<b>319</b>	30	3	365
Totalt Sverige	<b>38</b>	<b>6</b>	<b>336</b>	42	5	387
<b>Dotterföretag utomlands</b>						
Baltikum	2	0	7	2	–	6
Belgien	0	–	6	0	–	13
Danmark	6	2	66	7	2	75
Finland	10	1	111	10	1	111
Frankrike	3	1	71	3	0	87
Italien	1	–	7	1	–	8
Kina	0	–	7	1	–	9
Nederländerna	3	1	52	4	0	73
Norge	2	–	17	2	1	18
Singapore	2	1	2	2	0	5
Spanien	1	–	3	1	–	7
Storbritannien	3	1	24	3	0	48
Tyskland	4	1	55	4	1	83
USA	4	–	75	4	–	161
Österrike	1	1	8	1	0	17
Övriga	2	–	6	1	0	9
Summa	<b>44</b>	<b>9</b>	<b>517</b>	46	5	730
<b>Koncernen totalt</b>	<b>82</b>	<b>15</b>	<b>853</b>	88	10	1.117

<sup>1</sup>Specifikation till not 6, sidan 54.

## Specifikation till not 6: Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

Följande principer ligger till grund för ersättningen till styrelse och företagsledning. Nomineringskommittén, som utsetts på sätt som bolagsstämman bestämt, lämnar stämman förslag till styrelsearvode. Arvode till styrelsen utgår enligt stämmans beslut och fördelas enligt styrelsens bestämmande. Vad avser ersättning till verkställande direktören och övriga i företagsledningen har styrelsen utsett en lönekommitté vars sammansättning framgår av sidan 73 och som föreslår ersättningsnivåerna för styrelsens godkännande. Till företagsledningen utgår fast lön och gängse anställningsförmåner. Därtill kommer pensionsförmåner och incitamentsprogram enligt nedanstående beskrivning. Beträffande styrelsens och företagsledningens innehav av finansiella instrument och personaloptioner avseende Industrivärden hänvisas till uppgifterna på sidorna 72–73.

Styrelsen har enligt bolagsstämmans beslut 2002 erhållit 2,0 mkr i arvode. Härav har styrelsens ordförande erhållit 0,6 mkr och vice ordförande 0,4 mkr. Den föregående verkställande direktören i bolaget som är styrelseledamot har, i enlighet med tidigare anställningsavtal, under 2002 erhållit temporär ålderspension som löper till 75 års ålder. Åtagandet som i sin helhet är skuldfört hos bolaget medförde under 2002 en pensionsutbetalning på 1,2 mkr.

Verkställande direktören har uppburit löneersättningar och gängse anställningsförmåner till ett värde av 4,2 mkr. De styrelsearvodena som tillkommit verkställande direktören och som varit direkt förknippade med hans tjänst har inlevererats till bolaget. Verkställande direktören är berättigad till pension mellan 60 och 65 års ålder med 70 procent av genomsnittlig grundlön tre år före pensioneringen och till ålderspension efter 65 års ålder med 50 procent av genomsnittlig grundlön tre år före pensioneringen. Pensionerna intjänas i princip linjärt intill pensionering. Kostnaden för pensionsåtagandet 2002 uppgick till cirka 1,8 mkr. Verkställande direktören är dessutom berättigad till sjukpension med 50 procent av grundlönen året före pensionstillfället och hans efterlevande är berättigade till efterlevandepension med cirka 40 procent av grundlönen året före eventuellt dödsfall. Vid uppsägning av anställningsavtalet från bolagets sida gäller en uppsägningstid på två år. Verkställande direktören har under 2002 tilldelats 30.000 personaloptioner enligt det program som beskrivs nedan.

Övriga tre i företagsledningen har tillsammans uppburit löneersättningar och gängse anställningsförmåner till ett värde av 5,1 mkr. Två av dem har rätt till pension mellan 60 och 65 års ålder med 70 procent av den fasta lönen. Pensionerna intjänas i princip linjärt intill pensionering. Från 65 års ålder erhåller en av dem pension enligt

gällande ITP-plan. De övriga två omfattas från 65 års ålder av avgiftsbestämda pensioner, varvid pensionernas storlek beror på utfallet av tecknade pensionsförsäkringar. Premierna för de avgiftsbestämda pensionerna håller sig inom ramarna för gällande skattemässiga avdragsregler. Kostnaden för pensionsåtagandet 2002 uppgick sammantaget för de tre personerna till cirka 2,4 mkr. Vid uppsägning av anställningsavtalet från bolagets sida har en av dem rätt till avgångsvederlag motsvarande tre årslöner, en av dem har rätt till avgångsvederlag motsvarande två årslöner och en av dem har en uppsägningstid på två år. Tillsammans har de tre under 2002 tilldelats 50.000 personaloptioner enligt det program som beskrivs nedan.

För 2002 fastställdes ett incitamentsprogram för de anställda vid moderbolaget vilket innefattade dels (syntetiska) personaloptioner och dels kontantbonus. Av beslutade högst 260.000 personaloptioner har 187.000 personaloptioner tilldelats 22 anställda. 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 har ingått ett swap-avtal med en finansiell institution som säkrar personaloptionsåtagandet (inkl. sociala avgifter) vid kursuppgång. Vid kursnedgång står Industrivärden för risken. Under 2002 har reservering gjorts med 13 mkr för personaloptionsåtagandet hänförligt till den kursnedgång som skett sedan optionsprogrammets start. Optionerna hade vid tidpunkten för utgivandet per 2002–02–15 ett teoretiskt värde på 35 kronor per option. Per 2002–12–31 var det teoretiska värdet 5 kronor per option. Värderingarna, som gjorts av en oberoende part, beaktar ej att optionerna inte kan överlåtas före ovan angivna nyttjandeperioder.

Kontantbonus, vilken kan uppgå till högst 20 procent av lönen, förutsatte att den anställda uppnått vissa individuellt fastställda mål samt att substansvärdet per Industrivärdenaktie ökat under året. Någon kontantbonus utgick inte för räkenskapsåret 2002 eftersom substansvärdet minskade.

Det förmånsvärde som kan uppstå av personaloptioner och kontantbonus är inte pensionsgrundande.

Tredje AP-fonden (fd femte AP-fonden) erbjöd 1999 samtliga anställda i moderbolaget att förvärva köpoptioner avseende aktier i Industrivärden. Optionerna ger rätt att förvärva aktier av serie A under lösenperioden 1999–03–15–2004–03–15. Optionspremien var 13:60 kronor och lösenpriset är 145 kr per aktie. Optionerna kan överlåtas fritt under hela löptiden. Totalt tecknades 303.000 köpoptioner.



## ■ Not 7 Ersättning till revisorer

	Koncernen		Moderbolaget <sup>1</sup>	
	2002	2001	2002	2001
Ersättning för revisionsuppdrag				
Öhrlings PricewaterhouseCoopers	8,4	12,2	1,1	1,1
Övriga revisionsföretag	0,3	0,6	–	–
Total ersättning för revisionsuppdrag	8,7	12,8	1,1	1,1
Ersättning för andra uppdrag				
Öhrlings PricewaterhouseCoopers	1,2	3,2	1,0	1,0
Övriga revisionsföretag	0,2	0,7	–	–
Total ersättning för andra uppdrag	1,4	3,9	1,0	1,0
<b>Summa</b>	<b>10,1</b>	<b>16,7</b>	<b>2,1</b>	<b>2,1</b>

<sup>1</sup> Inklusivt mervärdesskatt.

## ■ Not 8 Avskrivningar

Avskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar ingår i följande funktioner med:

Koncernen	2002	2001
Kostnad för sålda varor	74	91
Utvecklingskostnader	1	1
Försäljningskostnader	48	46
Administrationskostnader	27	35
<b>Summa</b>	<b>150</b>	<b>173</b>

Av årets minskning med 23 mkr avser 21 mkr avyttrade företag.

## ■ Not 9 Operationella leasingavtal

Koncernen	2002	2001
<b>Årets betalda leasingavgifter</b>	<b>50</b>	69
Framtida avtalade leasingavgifter		
Förfallotidpunkt år 1	44	57
Förfallotidpunkt år 2	30	41
Förfallotidpunkt år 3	15	22
Förfallotidpunkt år 4	8	10
Förfallotidpunkt år 5	7	6
Förfallotidpunkt år 6–	14	16
<b>Summa framtida leasingavgifter</b>	<b>118</b>	152

## ■ Not 10 Övriga finansiella intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2002	2001	2002	2001
Kursdifferenser	20	2	–	–
Övrigt	8	5	8	4
<b>Summa</b>	<b>28</b>	7	<b>8</b>	4

## ■ Not 11 Övriga finansiella kostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	2002	2001	2002	2001
Kursdifferenser	-19	-61	-16	-10
Bankkostnader <sup>1</sup>	-18	-17	-18	-15
Övrigt <sup>2</sup>	-13	-1	-13	–
<b>Summa</b>	<b>-50</b>	-79	<b>-47</b>	-25

<sup>1</sup> Varav avgifter

för bekräftade lånelimiter -9 -8 -9 -8

<sup>2</sup> Varav säkring av personaloptionsåtagandet -13 – -13 –

## ■ Not 12 Konvertibelt vinstandelsförlagslån

AB Industrivärden upptog 1988 och 1989 ett konvertibelt förlagslån genom utgivande av konvertibla vinstandelsbevis (s k KVB). Enligt lånevillkoren förföll KVB-lånet till betalning 2028 men kunde sägas upp i förtid. Genom beslut av extra bolagsstämma den 25 oktober 2001 sades KVB-lånet upp till återbetalning per den 28 februari 2002, varvid 99,9 procent av KVB-lånet konverterades till aktier. Någon KVB-ränta utgick inte för 2002. Se sidan 8.

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

	Koncernen		Moderbolaget	
	2002	2001	2002	2001
Aktuell skatt	-111	-142	-	-
Uppskjuten skatt	0	16	-	-
<b>Summa</b>	<b>-111</b>	<b>-126</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Länsrätten har i en dom under 2002 höjt AB Industrivärdens taxering för inkomstären 1997–2000 med avseende på schablonintäkt för aktier i dotterbolag. Totalt innebär domen skatt med 71 mkr, inklusive avgifter och ränta, var till kommer 9 mkr för inkomståret 2001 enligt skattemyndighetens beslut. Industrivärden har följt en skrivelse från Riksskatteverket för värdering av investmentföretagens aktier i dotterbolag och har därför överklagat såväl länsrättens dom som skattemyndighetens beslut. Någon skatteskuld har inte bokförts.

Länsrätten har vidare i en dom under 2002 avslagit skattemyndighetens yrkande om tillämpning av lagen mot skatteflykt avseende ifrågasatt avdragsrätt för erlagd ränta under inkomstären 1995–1998 i holdingbolag som ägdes av AB Industrivärden. Yrkandet avsåg räntekostnader som har minskat skatten i holdingbolagen med 150 mkr. Skattemyndigheten har överklagat länsrättens dom.

**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 69.

För åren 2001 och 2002 har moderbolagets lämnade utdelning medfört att någon skattekostnad inte har uppstått.

Procentenheter	Koncernen	
	2002	2001
Svensk inkomstskattesats	28	28
Effekt på koncernens skattesats av att moderbolaget inte betalat någon skatt	-28	-21
Skillnad i olika verksamhetsländers skattesatser	3	2
Avskrivning på goodwill	-1	-1
Övrigt, netto	0	1
<b>Aktuell skattesats för koncernen</b>	<b>2</b>	<b>9</b>

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	
	2002	2001
Internvinst och inkuransreserv i varulager	5	39
Reserv för osäkra fordringar	1	8
Avsättningar för garantiåtaganden	8	22
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	5	10
Underskottsavdrag	-	23
Övriga avdragsgilla temporära skillnader	6	21
<b>Summa uppskjutna skattefordringar</b>	<b>25</b>	<b>123</b>

**Specifikation av uppskjutna skatteskulder**

	Koncernen	
	2002	2001
Fastigheter, maskiner och inventarier	42	49
Obeskattade reserver	14	18
Övriga skattepliktiga temporära skillnader	3	12
<b>Summa uppskjutna skatteskulder</b>	<b>59</b>	<b>79</b>
<b>Summa uppskjutna skattefordringar/skatteskulder, netto<sup>1</sup></b>	<b>-34</b>	<b>44</b>
varav uppskjutna skattefordringar enligt balansräkningen	9	81
varav uppskjutna skatteskulder enligt balansräkningen	-43	-37

<sup>1</sup> Nettoredovisning har skett där så är möjligt.

## ■ Not 14 Immateriella anläggningstillgångar

Koncernen	Summa immateriella anläggningstillgångar		
	Goodwill	Immateriella rättigheter	
Ingående anskaffningsvärde	428	31	459
Årets investeringar	–	12	12
Företagsförvärv	13	–	13
Försäljning och utrangering	0	0	0
Företagsförsäljningar	-18	0	-18
Omräkningsdifferens	9	-1	8
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	432	42	474
Ingående avskrivningar	184	23	207
Företagsförvärv	–	–	–
Årets avskrivningar <sup>1</sup>	38	4	42
Försäljning och utrangering	–	0	0
Företagsförsäljningar	-9	0	-9
Omräkningsdifferens	8	0	8
Utgående ackumulerade avskrivningar	221	27	248
<b>Planenligt restvärde 2002-12-31</b>	<b>211</b>	<b>15<sup>2,3</sup></b>	<b>226</b>
Planenligt restvärde 2001-12-31	244	8	252

<sup>1</sup> Avskrivningstiden för goodwill med 185 mkr som uppkom vid Indutrades och Isaberg Rapids förvärv av dotterbolag under 2001 har fastställts till tio år med hänsyn till att de förvärvade företagen bedöms ha ett långsiktigt strategiskt värde.

<sup>2</sup> Varav balanserade utgifter för forskning och utveckling 5 mkr, för patent och licenser 10 mkr och för hyresrätter 0 mkr.

<sup>3</sup> Varav förvärvade immateriella rättigheter 10 mkr.

## ■ Not 15 Materiella anläggningstillgångar

Koncernen	Summa materiella anläggningstillg.				
	Byggnader och mark	Maskiner	Inventarier	Pågående nyanläggningar	
Ingående anskaffningsvärde	559	444	640	7	1.650
Årets investeringar	8	24	62	34	128
Företagsförvärv	–	–	1	–	1
Överfört från pågående nyanläggningar	6	5	–	-11	–
Försäljning och utrangering	0	-8	-65	–	-73
Företagsförsäljningar	-114	–	-246	0	-360
Omräkningsdifferens	-8	-5	-15	0	-28
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	451	460	377	30	1.318
Ingående avskrivningar	200	284	453	–	937
Årets avskrivningar	15	36	57	–	108
Företagsförvärv	–	–	0	–	0
Försäljning och utrangering	0	-6	-47	–	-53
Företagsförsäljningar	-36	–	-181	–	-217
Omräkningsdifferens	-4	-2	-12	–	-18
Utgående ackumulerade avskrivningar	175	312	270	–	757
<b>Planenligt restvärde 2002-12-31</b>	<b>276</b>	<b>148</b>	<b>107</b>	<b>30</b>	<b>561</b>
Planenligt restvärde 2001-12-31	359	160	187	7	713

Taxeringsvärdet för svenska fastigheter uppgick till 194 (207) mkr.

## ■ Not 16 Finansiella leasingavtal

Koncernen	2002	2001
Anskaffningsvärde	27	28
Ackumulerade planenliga avskrivningar	-18	-15
<b>Kvarstående skuld</b>	<b>9</b>	<b>13</b>
Varav kortfristig skuld (år 1)	3	3
Varav långfristig skuld (år 2–5)	6	10

## ■ Not 17 Aktier och andelar

### Moderbolagets innehav av aktier i dotterbolag

	Org nr	Säte	Kapital- andel, %	Antal aktier	Bokfört värde
Gedevo AB	556032-3593	Stockholm	100	1.000	17
Handus AB	556384-5428	Stockholm	100	1.000	1
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
<b>Summa</b>					<b>475</b>

<sup>1</sup> 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. Totalt bokfört värde på motsvarande aktier är 4.590 tkr. Det totala värdet av lösenpris och skuldförd premium uppgår till 28.482 tkr.

<sup>2</sup> 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.

<sup>3</sup> 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.

<sup>4</sup> 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 2.875 tkr. Det totala värdet av lösenpris och skuldförd premium uppgår till 8.524 tkr.

<sup>5</sup> Industrivärden utfärdade 2002 sammanlagt 32.590 köpoptioner till koncernledningen i SSAB. Varje option medför rätt att under perioden 25 maj 2002–31 maj 2007 förvärva en aktie av serie A i SSAB för 175 kronor. Totalt bokfört värde på motsvarande aktier är 1.684 tkr. Det totala värdet av lösenpris och skuldförd premium uppgår till 6.218 tkr.

<sup>6</sup> Vid utgången av 2002 var inga aktier utlånade.

<sup>7</sup> Varav 61 mkr avser investeringar gjorda av Indus Innovation.

### Moderbolagets och koncernens innehav av aktier i noterade bolag

	Antal aktier	Kapital- andel, %	Röst- andel, %	Marknads- värde	Bokfört värde
Eniro	4.000.000	2,3	2,3	220	412
Ericsson A	186.000.000	2,5	27,7	1.600	1.763
Ericsson B	213.539.276			1.303	1.134
Handelsbanken A	48.655.900	6,8	7,4	5.644	1.835
Munters	200.000	0,8	0,8	39	37
Nokia	1.400.000	0,0	0,0	193	364
Pfizer Inc	2.017.500	0,0	0,0	540	605
Readsoft B	1.345.000	4,1	2,8	6	64
Sandvik	21.000.000	8,0	8,0	4.085	3.937
SCA A <sup>1</sup>	16.982.000	8,1	28,1	4.984	829
SCA B	2.000.000			588	98
Scania A	1.824.500	1,5	1,8	303	562
Scania B	1.175.500			198	363
Skandia	48.846.800	4,6	4,6	1.133	2.764
Skanska A	22.302.756	8,0	31,6	1.137	1.053
Skanska B	11.000.000			561	577
SSAB A <sup>2-5</sup>	12.065.600	12,0	15,6	1.243	624
Volvo A	1.260.000	0,4	0,8	171	267
Volvo B	540.000			77	118
Össur hf	52.000.000	15,8	15,8	304	275

### Moderbolagets och koncernens

#### innehav av aktier i noterade bolag<sup>6</sup>

24.329 **17.681**

### Moderbolagets och koncernens innehav av aktier och andelar i övriga bolag

	Org nr	Säte	Kapital- andel, %	Röst- andel, %	Antal aktier	Bokfört värde
Establish AB	556511-6083	Stockholm	20,0	20,0	2.353.762	15
Interpeak AB	556586-9517	Stockholm	20,9	20,9	382.715	14
<b>Moderbolaget</b>						<b>29</b>
Övriga aktier och andelar <sup>7</sup>						65
<b>Koncernen</b>						<b>94</b>

## ■ Not 18 Finansiella anläggningstillgångar

	Aktier i dotterbolag		Aktier i noterade bolag			
	Moderbolaget		Koncernen		Moderbolaget	
	2002	2001	2002	2001	2002	2001
Ingående anskaffningsvärde	672	457	17.328	18.026	17.328	17.939
Avyttringar	-196	–	-1.734	-2.204	-1.734	-2.117
Förvärv	–	–	2.087	1.506	2.087	1.506
Nedskrivning	-67	-10	–	–	–	–
Aktieägartillskott	66	225	–	–	–	–
<b>Utgående ackumulerat anskaffningsvärde</b>	<b>475</b>	<b>672</b>	<b>17.681</b>	<b>17.328</b>	<b>17.681</b>	<b>17.328</b>

	Aktier och andelar i övriga bolag			
	Koncernen		Moderbolaget	
	2002	2001	2002	2001
Ingående anskaffningsvärde	293	259	220	235
Avyttringar	-51	–	-51	–
Förvärv	32	124	2	53
Överföringar	–	-22	–	–
Nedskrivningar	-180	-68	-142	-68
<b>Utgående ackumulerat anskaffningsvärde</b>	<b>94</b>	<b>293</b>	<b>29</b>	<b>220</b>

	Långfristiga fordringar			
	Koncernen <sup>1</sup>		Moderbolaget	
	2002	2001	2002	2001
Ingående anskaffningsvärde	147	210	33	115
Företagsförvärv	–	3	–	–
Företagsförsäljningar	-106	-1	–	–
Årets ökningar	10	41	–	18
Årets minskningar	-21	-108	-23	-100
Omräkningsdifferenser	0	2	–	–
<b>Utgående ackumulerat anskaffningsvärde</b>	<b>30</b>	<b>147</b>	<b>10</b>	<b>33</b>

<sup>1</sup> I långfristiga fordringar i koncernen ingår uppskjuten skattefordran med 9 (81) mkr.

## ■ Not 19 Varulager

Koncernen	2002	2001
Råvaror och förnödenheter	100	218
Varor under tillverkning	46	46
Färdiga varor och handelsvaror	590	704
Pågående arbete för annans räkning	1	57
Förskott till leverantörer	0	2
<b>Summa</b>	<b>737</b>	<b>1.027</b>

## ■ Not 20 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2002	2001	2002	2001
Förutbetalda hyror	5	9	1	2
Upplupna ränteintäkter	7	20	7	20
Förutbetalda service- och underhållsavgifter	8	26	1	3
Övriga poster	29	42	6	4
<b>Summa</b>	<b>49</b>	<b>97</b>	<b>15</b>	<b>29</b>

## ■ Not 21 Kortfristiga placeringar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2002	2001	2002	2001
Kapitalförvaltningsaktier i Nordinvest AB	61	–	–	–
Övriga kortfristiga placeringar	1.707	309	1.706	299
<b>Summa</b>	<b>1.768</b>	<b>309</b>	<b>1.706</b>	<b>299</b>

## ■ Not 22 Eget kapital

<b>Koncernen</b>	Aktiekapital	Bundna reserver	Fritt eget kapital	Summa eget kapital	
Ingående eget kapital enligt fastställd balansräkning per 31 december 2001	871	967	11.517	13.355	
Utdelning till aktieägare	–	–	-1.458	-1.458	
Konvertering av KVB	95	303	–	398	
Förskjutning mellan fritt och bundet eget kapital	–	-5	5	–	
Omräkningsdifferenser	–	0	-21	-21	
Årets resultat	–	–	4.365	4.365	
<b>Belopp per 31 december 2002</b>	<b>966</b>	<b>1.265</b>	<b>14.408</b>	<b>16.639</b>	
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	
<b>Moderbolaget</b>	Aktiekapital	Överkursfond	Reservfond	Fritt eget kapital	Summa eget kapital
Belopp per 31 december 2001	871	39	720	10.507	12.137
Utdelning till aktieägare	–	–	–	-1.458	-1.458
Konvertering av KVB	95	303	–	–	398
Årets resultat	–	–	–	4.518	4.518
<b>Belopp per 31 december 2002</b>	<b>966</b>	<b>342</b>	<b>720</b>	<b>13.567</b>	<b>15.595</b>
Belopp per 31 december 2000	859	2	720	10.499	12.080
Fusionsvinst	–	–	–	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

## ■ Not 23 Aktiekapital

Aktiekapitalet per 2002–12–31 utgjordes av 193.135.612 aktier à nominellt 5 kronor, varav 134.273.702 A-aktier och 58.861.910 C-aktier. Under 2002 konverterades 17.308.192 KVB till 19.038.581 aktier, varav 8.351.755 A-aktier och 10.686.826 C-aktier. Se vidare not 12.

## ■ Not 24 Avsättningar för pensioner

	Koncernen		Moderbolaget	
	2002	2001	2002	2001
PRI-pensioner	95	128	11	10
Övriga pensioner	54	76	35	34
<b>Summa</b>	<b>149</b>	<b>204</b>	<b>46</b>	<b>44</b>

## ■ Not 25 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 51 (59) mkr. Motsvarande belopp för moderbolaget är 29 (28) mkr.

## ■ Not 26 Övriga avsättningar

Koncernen	2002	2001
Garantiåtaganden	2	23
Beslutade omstruktureringsåtgärder	2	9
Produktansvar	3	33
Övriga poster	40	55
<b>Summa</b>	<b>47</b>	<b>120</b>

## ■ Not 27 Långfristiga räntebärande skulder

	Koncernen		Moderbolaget	
	2002	2001	2002	2001
Obligationslån	1.157	2.003	1.157	2.003
Övriga räntebärande skulder	1.390	1.621	1.383	1.598
<b>Summa</b>	<b>2.547</b>	<b>3.624</b>	<b>2.540</b>	<b>3.601</b>

Förfallotidpunkt	Koncernen		Moderbolaget	
	2002	2001	2002	2001
-2003	–	1.085	–	1.065
-2004	525	525	525	525
-2005	1.361	1.361	1.358	1.358
-2006	400	400	400	400
-2007	–	–	–	–
-2008 eller senare	261	253	257	253
<b>Totalt</b>	<b>2.547</b>	<b>3.624</b>	<b>2.540</b>	<b>3.601</b>

## ■ Not 28 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2002	2001	2002	2001
Upplupna räntekostnader	90	279	90	278
Upplupna personalrelaterade kostnader	133	218	15	25
Övrigt	152	226	51	104
<b>Summa</b>	<b>375</b>	<b>723</b>	<b>156</b>	<b>407</b>

## ■ Not 29 Kortfristiga räntebärande skulder

	Koncernen		Moderbolaget	
	2002	2001	2002	2001
Utnyttjade checkräkningskrediter	25	44	–	–
Företagscertifikat	–	887	–	887
Obligationslån	850	833	850	833
Kortfristig del av långfristiga skulder	12	4	–	–
Övriga räntebärande skulder	921	1.174	903	999
<b>Summa</b>	<b>1.808</b>	<b>2.942</b>	<b>1.753</b>	<b>2.719</b>

Beviljat belopp på checkräkningskredit uppgår i koncernen till 1.045 (1.243) mkr och i moderbolaget till 950 (1.050) mkr.

## ■ Not 30 Ställda säkerheter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2002	2001	2002	2001
<b>För egna skulder och avsättningar</b>				
Avseende avsättningar för pensioner				
Kapitalförsäkring	4	5	4	5
Avseende räntebärande skulder				
Fastighetsinteckningar	–	5	–	–
<b>Summa avseende egna skulder och avsättningar</b>	<b>4</b>	<b>10</b>	<b>4</b>	<b>5</b>
<b>För checkräkningskredit</b>				
Fastighetsinteckningar	–	3	–	–
<b>Summa avseende checkräkningskredit</b>	<b>–</b>	<b>3</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>Allmän bankgaranti</b>				
Företagsinteckningar	8	18	–	–
Fastighetsinteckningar	7	10	–	–
<b>Summa avseende allmän bankgaranti</b>	<b>15</b>	<b>28</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>Övrigt</b>				
Likvida medel	20	38	20	38
Företagsinteckningar	1	1	–	–
Fastighetsinteckningar	–	1	–	–
<b>Summa övrigt</b>	<b>21</b>	<b>40</b>	<b>20</b>	<b>38</b>
<b>Summa ställda säkerheter</b>	<b>40</b>	<b>81</b>	<b>24</b>	<b>43</b>

## ■ Not 31 Ansvarsförbindelser

	Koncernen		Moderbolaget	
	2002	2001	2002	2001
Ansvarsförbindelse till förmån för övriga koncernföretag	–	–	4	4
Övriga ansvarsförbindelser	6	2	0	0
<b>Summa ansvarsförbindelser</b>	<b>6</b>	<b>2</b>	<b>4</b>	<b>4</b>

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 32 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	73.607	-19.013	2,5	27,7	399.539	2.897
SCA	556012-6293	Stockholm	47.983	5.693	8,1	28,1	18.982	927
Skanska	556000-4615	Stockholm	14.217	-837	8,0	31,6	33.303	1.630
Establish	556511-6083	Stockholm	50	-9	20,0	20,0	2.354	15
Interpeak	556586-9517	Stockholm	16	-5	20,9	20,9	383	14
<b>Summa</b>								<b>5.483</b>

### Industrivärdenkoncernens resultaträkning

(Enligt kapitalandelsmetoden)

	2002	2001
<b>AKTIEFÖRVALTNING</b>		
Utdelningsintäkter från aktier	569	561
Resultat av försäljningar av noterade aktier	1.480	465
Resultat av försäljningar av andra aktier	2.303	-1
Andelar i intressebolags resultat	-129	-124
Resultat av försäljningar av intressebolag	32	208
Övriga intäkter och kostnader	-73	-13
<b>Resultat av aktieförvaltning</b>	<b>4.182</b>	1.096
<b>RÖRELSEDRIVANDE BOLAG</b>		
Nettoomsättning	4.915	5.981
Kostnad för sålda varor	-3.261	-3.999
Utvecklingskostnader	-46	-63
Försäljningskostnader	-961	-1.023
Administrationskostnader	-347	-438
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	0	27
<b>Resultat från rörelsedrivande bolag</b>	<b>300</b>	485
<b>Förvaltningskostnader</b>	<b>-85</b>	-115
<b>Rörelseresultat</b>	<b>4.397</b>	1.466
Ränteintäkter	75	48
Räntekostnader (exkl KVB-ränta)	-289	-385
Övriga finansiella intäkter	28	7
Övriga finansiella kostnader	-50	-79
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>4.161</b>	1.057
KVB-ränta	-	-161
<b>Resultat före skatt</b>	<b>4.161</b>	896
Skatt på årets resultat	-260	-191
<b>Årets resultat</b>	<b>3.901</b>	705

## Industrivärdenkoncernens balansräkning

(Enligt kapitalandelsmetoden)

	2002-12-31	2001-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>		
Immateriella anläggningstillgångar	226	252
Materiella anläggningstillgångar	561	713
Aktier i noterade bolag	12.227	13.121
Aktier i noterade intressebolag	7.551	7.445
Aktier och andelar i övriga bolag	65	103
Aktier i onoterade intressebolag	22	166
Långfristiga fordringar	30	147
Summa finansiella anläggningstillgångar	19.895	20.982
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>20.682</b>	<b>21.947</b>
Varulager	737	1.027
Kundfordringar	585	1.100
Övriga omsättningstillgångar	134	214
Likvida medel	2.127	1.034
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>24.265</b>	<b>25.322</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
Eget kapital	18.729	16.569
Minoritetsandelar	1	0
Konvertibelt vinstandelsförlagslån	–	398
Avsättningar	239	361
Långfristiga räntebärande skulder	2.547	3.624
Långfristiga räntefria skulder	9	12
Kortfristiga räntefria skulder	932	1.416
Kortfristiga räntebärande skulder	1.808	2.942
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>24.265</b>	<b>25.322</b>

### Förändring av eget kapital

	Aktie- kapital	Bundna reserver	Kapital- andelsfond	Fria reserver	Årets resultat	Summa eget kapital
Belopp per 31 dec 2002						
enl anskaffningsvärdemetoden	966	1.265	–	10.043	4.365	16.639
Avsättning till kapitalandelsfond t o m 31 december 2001	–	–	3.214	–	–	3.214
Andel under året i:						
Intressebolags resultat	–	–	–	-64	64	–
Goodwillavskrivningar	–	–	–	134	-134	–
Intressebolags skatt	–	–	–	149	-149	–
Erhållna utdelningar (avgår)	–	–	–	251	-251	–
Justering av realisationsresultat	–	–	–	-6	6	–
Avsättning till kapitalandelsfond	–	–	-253	-871	–	-1.124
<b>Belopp per 31 dec 2002 enligt kapitalandelsmetoden</b>	<b>966</b>	<b>1.265</b>	<b>2.961</b>	<b>9.636</b>	<b>3.901</b>	<b>18.729</b>
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:						
Intressebolags resultat	–	–	–	-4	4	–
Goodwillavskrivningar	–	–	–	128	-128	–
Intressebolags skatt	–	–	–	65	-65	–
Erhållna utdelningar (avgår)	–	–	–	357	-357	–
Justering av realisationsresultat	–	–	–	-28	28	–
Avsättning till kapitalandelsfond	–	–	-200	–	–	-200
<b>Belopp per 31 dec 2001 enligt kapitalandelsmetoden</b>	<b>871</b>	<b>967</b>	<b>3.214</b>	<b>10.812</b>	<b>705</b>	<b>16.569</b>

# Revisionsberättelse

## *Till bolagsstämman i AB Industrivärden (publ)*

VI HAR GRANSKAT årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i AB Industrivärden (publ) för år 2002. 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 revisionsssed 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 årsredovisningen 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 är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt 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 12 februari 2003

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 räkenskaper samt styrelsens och VDs förvaltning under räkenskapsåret. Revisorerna rapporterar till bolagsstämman om sin granskning i en särskild revisionsberättelse, som framgår av sidan 65.

### Bolagsstämman

Bolagsstämman är Industrivärdens högsta beslutande organ. Vid den ordinarie bolagsstämman som hålls inom sex månader efter räkenskapsårets utgång fastställs årsredovisningen, beslutas om utdelning, väljs styrelse och i förekommande fall revisorer och fastställs deras arvoden samt behandlas andra lagstadgade ärenden.

Kallelse till den ordinarie bolagsstämman den 2 april 2003 publicerades i dagspress samt på Industrivärdens hemsida på Internet den 4 mars 2003. Av kallelsen framgår en detaljerad dagordning med bl a förslag till val av styrelse samt till arvoden för styrelse och revisorer.

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 hos bolaget. De aktieägare som så önskar kan rekvidrera en kopia av protokollet per post eller via e-post.

### Styrelsen

Industrivärdens styrelse består av åtta 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 72. 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:

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

### 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 årsboksutslut, 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 en plan 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 innehavsbolagen. I regel hålls årligen ett sammanträde hos ett av de större innehavsbolagen, med därtill anslutande företagsbesök.

### Viktigare frågor under verksamhetsåret 2002

Under 2002 hade styrelsen totalt sex sammanträden utöver det konstituerande, varav fem ordinarie och ett extra sammanträde. Utöver strategiplanering avsåg de största enskilda ärendena under 2002 avyttringar och förvärv av aktier i börsnoterade och onoterade bolag. Vidare beslöt styrelsen att utställa en garanti att teckna aktier i Ericssons nyemission för 3,0 miljarder kronor, varav 0,7 miljarder kronor motsvarades av det befintliga aktieinnehavet och ytterligare högst 2,3 miljarder kronor avsåg garanti för den händelse emissionen inte skulle bli fulltecknad. Emissionen övertecknades med 37 procent varför garantin avseende ytterligare teckning inte behövde utnyttjas.

### Kommittéer

Styrelsen har utsett en *lönekommitté* för att för styrelsens godkännande föreslå ersättning till VD och företagsledningen.

Bolagsstämman år 2002 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 73.

### 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.

### 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 aktier samt beträffande finansieringsfrågor gäller av styrelsen fastställda regler.

Ordföranden, VD och fyra 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 VD driver av Industrivärden nominerade styrelsemedlemmar olika frågor i linje med bolagets principer för aktivt ägande. Se vidare under avsnittet Aktivt ägande och professionell investeringsverksamhet, sidan 10–12.

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

## Organisation och personal

INDUSTRIVÄRDENS FÖRETAGSLEDNING utgörs av den verkställande direktören, vice verkställande direktören med ansvar för ekonomi och finans, chefen för nya investeringar samt chefsjuristen.

Avdelningen för investerings- och ägarverksamhet omfattar åtta personer, ekonomi- och finansavdelningen sex personer, juridikavdelningen en person, informations- och IT avdelningen tre personer och övriga stödfunktioner tre personer. Totalt antal anställda uppgår till 23 personer.

Personalen inom investerings- och ägarverksamheten deltar i investeringsteam och bistår Industrivärdens styrelse och ledningsgrupp med analyser och beslutsunderlag avseende de olika innehavsbolagen. Varje investeringsteam leds av en investeringsansvarig. Arbetet med att kontinuerligt bidra till utvecklingen av innehavsbolagen och därmed värdeskapande utgör själva kärnan i det aktiva ägandet. Förutom arbetet med de befintliga innehaven utvärderas nya investeringsprojekt samt eventuella avyttringar fortlöpande. Se vidare sidan 10–12.

### Industrivärdens organisation



Ekonomi- och finansavdelningen ansvarar för koncernens ekonomiska styrsystem, finansieringsfrågor samt den löpande verksamhetsuppföljningen.

Juridikfunktionen handlägger koncernens juridiska ärenden. Chefsjuristen är dessutom styrelsens sekreterare.

Informations- och IT avdelningen svarar för investerarkontakter, informationskoordinering samt moderbolagets IT-system.

Industrivärdens organisation kännetecknas av flexibilitet och korta beslutsvägar. Arbetet är projektorienterat. Såväl investeringsverksamheten som ägarverksamheten grundas på analys utifrån dels ett företagsspecifikt perspektiv och dels från aktiemarknadspektivet. Industrivärden disponerar de resurser som erfordras för att utöva en professionell investeringsverksamhet och aktivt ägande av hög kvalitet. Därutöver har Industrivärden ett omfattande nätverk.

# Skatteregler för investmentbolag

DE KRAV SOM SKALL UPPFYLLAS för att ett bolag 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 för 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 uppgår till 1,5 procent av aktieportföljens marknadsvärde vid beskattningsårets ingång.

## Förslag om förändrad kapitalvinstbeskattning

Regeringen har i en lagrådsremiss i december 2002 föreslagit att beskattningen av kapitalvinster på så kallade näringsbetingade aktier skall slopas. Med näringsbetingade aktier avses dels onoterade aktier, dels marknadsnoterade aktier där innehavet motsvarar minst 10 procent av röstetalet.

Reglerna för beräkning av schablonintäkt för investmentbolag föreslås anpassas så att näringsbetingade aktier inte räknas in i underlaget för schablonintäkt.

Regeringen har aviserat att en proposition om förändrad kapitalvinstbeskattning kommer att föreläggas riksdagen under våren 2003, så att de nya reglerna för investmentbolag kan tillämpas från och med beskattningsåret 2004.

## Industrivärden i sammandrag – kronor

	2002	2001	2000	1999	1998
<b>Nyckeltal, kronor per aktie</b>					
Substansvärde	126	204	280	298	160
Synligt eget kapital	86	71	72	73	55
Justerat eget kapital	121	191	263	282	147
Vinst per aktie efter full skatt	22,60	7,17	6,32	23,37	10,56
Kassaflöde per aktie	5,67	2,84	-3,55	-0,18	4,74
Börskurs per 31 december					
A-aktien	100	165	205	185	109
C-aktien	91	152	193	177	102
Utdelning	5,80 <sup>1</sup>	8,35	8,40	6,20	4,50
Utdelningstillväxt, % per år	-31	-1	35	38	20
Direktavkastning, %	5,8	5,1	4,1	3,4	4,1
Totalavkastning, %	-36	-16	14	76	1
<b>Nyckeltal, mkr</b>					
Substansvärde	24.415	39.413	54.081	57.027	30.597
Substansvärdeförändring, %	-38	-27	-5	86	7
Synligt eget kapital	16.640	13.753	13.951	13.973	10.422
Justerat eget kapital	23.288	36.960	50.886	53.935	28.171
Synlig soliditet, %	75	62	65	73	64
Justerad soliditet, %	81	82	87	91	83
Nettoskulsättningsgrad, %	7	11	9	3	9
Investeringar i anläggningar	128	130	130	105	157
Medelantal anställda	3.232	4.004	2.947	2.916	3.428
varav utanför Sverige	2.060	2.640	1.749	1.744	1.797
<b>Resultaträkningar, mkr</b>					
Utdelningsintäkter från aktier	820	918	839	787	1.076
Resultat av försäljningar av noterade aktier	1.480	713	456	3.535	974
Resultat av försäljningar av andra aktier	2.270	-69	-90	100	29
Resultat av aktieförvaltning	4.497	1.549	1.219	4.422	2.079
Resultat från rörelsedrivande bolag	300	485	499	396	343
Rörelseresultat	4.712	1.919	1.623	4.747	2.355
Resultat efter finansiella poster	4.476	1.510	1.364	4.603	2.148
Resultat före skatt	4.476	1.349	1.172	4.469	2.047
Årets resultat	4.365	1.223	1.029	4.334	1.918
<b>Balansräkningar, mkr</b>					
Anläggningstillgångar	18.592	18.733	19.166	16.460	13.260
Omsättningstillgångar	3.583	3.375	2.308	2.758	2.913
Balansomslutning	22.175	22.108	21.474	19.218	16.173
Eget kapital	16.640	13.355	13.502	13.525	9.974
KVB-lån	-	398	447	448	448
Avsättning för pensioner	149	204	172	158	132
Räntebärande skulder	4.355	6.566	6.064	3.925	4.418
Räntefria skulder	1.031	1.585	1.289	1.162	1.201

<sup>1</sup> Enligt styrelsens förslag.



## Industrivärden i sammandrag – euro<sup>1</sup>

	2002	2001	2000	1999	1998
<b>Nyckeltal, euro per aktie</b>					
Substansvärde	<b>13,76</b>	21,77	31,64	34,81	16,86
Synligt eget kapital	<b>9,39</b>	7,58	8,14	8,53	5,80
Justerat eget kapital	<b>13,21</b>	20,38	29,72	32,94	15,49
Vinst per aktie efter full skatt	<b>2,47</b>	0,77	0,71	2,73	1,11
Kassaflöde per aktie	<b>0,62</b>	0,30	-0,40	-0,02	0,50
Börskurs per 31 december					
A-aktien	<b>10,92</b>	17,61	23,16	21,61	11,49
C-aktien	<b>9,93</b>	16,22	21,81	20,68	10,75
Utdelning	<b>0,63<sup>2</sup></b>	0,89	0,95	0,72	0,47
Utdelningstillväxt, % per år	<b>-31</b>	-1	35	38	20
Direktavkastning, %	<b>5,8</b>	5,1	4,1	3,4	4,1
Totalavkastning, %	<b>-36</b>	-16	14	76	1

### Nyckeltal, miljoner euro

Substansvärde	<b>2.665</b>	4.206	6.111	6.662	3.224
Substansvärdeförändring, %	<b>-38</b>	-27	-5	86	7
Synligt eget kapital	<b>1.817</b>	1.468	1.577	1.632	1.098
Justerat eget kapital	<b>2.542</b>	3.945	5.750	6.301	2.968
Synlig soliditet, %	<b>75</b>	62	65	73	64
Justerad soliditet, %	<b>81</b>	82	87	91	83
Nettoskuldssättningsgrad, %	<b>7</b>	11	9	3	9
Investeringar i anläggningar	<b>14</b>	14	15	12	17
Medelantal anställda	<b>3.232</b>	4.004	2.947	2.916	3.428
varav utanför Sverige	<b>2.060</b>	2.640	1.749	1.744	1.797

### Resultaträkningar, miljoner euro

Utdelningsintäkter från aktier	<b>90</b>	98	95	92	113
Resultat av försäljningar av noterade aktier	<b>162</b>	76	53	413	103
Resultat av försäljningar av andra aktier	<b>248</b>	-7	-10	12	3
Resultat av aktieförvaltning	<b>491</b>	165	138	517	219
Resultat från rörelsedrivande bolag	<b>33</b>	52	56	46	36
Rörelseresultat	<b>514</b>	205	183	555	248
Resultat efter finansiella poster	<b>489</b>	161	154	538	226
Resultat före skatt	<b>489</b>	144	132	522	216
Årets resultat	<b>477</b>	131	116	506	202

### Balansräkningar, miljoner euro

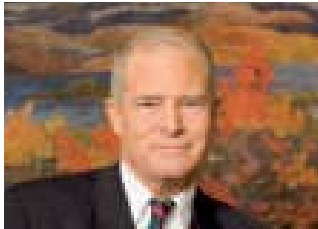
Anläggningstillgångar	<b>2.030</b>	1.999	2.165	1.923	1.397
Omsättningstillgångar	<b>391</b>	360	261	322	307
Balansomslutning	<b>2.421</b>	2.359	2.426	2.245	1.704
Eget kapital	<b>1.817</b>	1.425	1.526	1.580	1.051
KVB-lån	<b>-</b>	42	50	52	47
Avsättning för pensioner	<b>16</b>	22	19	18	14
Räntebärande skulder	<b>475</b>	701	685	459	466
Räntefria skulder	<b>113</b>	169	146	136	127

<sup>1</sup> Samtliga värden för år 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, för 2001 balansdagskursen 9,37 och för 2002 balansdagskursen 9,16.

<sup>2</sup> Enligt styrelsens förslag.

# Styrelse, ledningsgrupp och revisorer

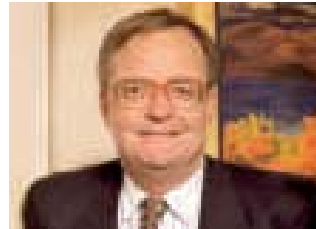
## Styrelse



**Tom Hedelius**, civ ekon, ekon dr hc. Född 1939, Stockholm. 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.



**Boel Flodgren**, jur dr, ekon dr hc, professor. Född 1942, Lund. Styrelseledamot sedan 2002. Styrelseordförande i Sparbanken Finn. Styrelseledamot i Skandia, Volvos utbildningsstiftelse, Volvos forskningsstiftelse, Pehr G Gyllenhammars forskningsstiftelse, stiftelsen för industriell miljöekonomi vid Lunds universitet, Ruben Rausings fond för forskning om nyföretagande och innovationer, Albert Pålssons stiftelse för forskning och välgörenhet, svensk-japanska stiftelsen samt Oslo universitet.



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



**Sverker Martin-Löf**, tekn lic. Född 1943, Stockholm. Vice styrelseordförande. Styrelseledamot sedan 2002. Styrelseordförande i SCA och Skanska. Styrelseledamot i Ericsson, Svenska Handelsbanken och Boliden. Aktieinnehav: 7.000.



**Arne Mårtensson**, DHS. Född 1951, Djursholm. Styrelseledamot sedan 2002. Styrelseordförande i Svenska Handelsbanken. Styrelseledamot i Holmen, Sandvik, Skanska, Vin & Sprit, Svenska ICC, Näringslivets börskommitté och International Business Council of the World Economic Forum. Ordförande i Handelshögskolans Advisory Board.



**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 Nyrén**, DHS, MBA. Född 1954, Bromma. VD och koncernchef i Industrivärden. Styrelseledamot sedan 2001. Vice styrelseordförande i Svenska Handelsbanken. Styrelseledamot i Sandvik, SCA, Skanska och Ernströmgruppen. Aktieinnehav: 16.875. Personaloptioner: 30.000.



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

## Företagsledning

---



**Anders Nyrén**, född 1954, verkställande direktör, anställd i Industrivärden sedan 2001. Aktieinnehav: 16.875. Personaloptioner: 30.000.



**Carl-Olof By**, född 1945, vice verkställande direktör och CFO, 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: 3.000. 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

---

**Claes-Göran Pettersson**, född 1956, ansvarig för koncernens ekonomi- och finansfunktion, 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: 3.000. Personaloptioner: 15.000.

## Revisorer

---

### Öhrlings Pricewaterhouse-Coopers AB.

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

## Kommittéer

---

**Lönekommitté** för att bestämma ersättning för VD och företagsledning: Tom Hedelius och Sverker Martin-Löf.

**Nomineringskommitté** för styrelseval: Tom Hedelius, styrelseordförande, Christer Elmehagen, AMF Pension, Thomas Halvorsen, Fjärde AP-fonden, Curt Källströmer, Handelsbanken och Fredrik Lundberg, L E Lundberg-företagen.

# Marknadskommunikation

INDUSTRIVÄRDEN HAR AMBITIONEN att uppfylla höga krav på kommunikation med sina ägare och aktiemarknaden i övrigt. Informationen till marknaden skall vara av hög kvalitet och snabbt göras tillgänglig för samtliga intressenter. Genom en nära dialog med marknadens aktörer strävar vi efter att ständigt utveckla och förbättra vår kommunikation. Ett urval oberoende bedömningar av några av våra informationskanaler visar följande resultat:

*Aktiespararnas utvärdering av svenska börsbolags halvårsrapporter 2002 (2001):*

■ Placering 2 (7) av 350 (335) deltagande bolag, vilket var bästa bolag på A-mest omsatta-listan.

*Aktiespararnas utvärdering av svenska börsbolags årsredovisningar 2002 (2001):*

■ Placering 2 (2) av 13 (14) investmentbolag.

*Dagens Industris tävling om årets informationsmässigt bästa börsbolag 2002 (2001):*

■ Placering 21 (36) av 300 (300) deltagande bolag, varav placering 2 (3) av 14 (14) investmentbolag.

*Hallvarsson & Halvarssons utvärdering av börsbolags nätplatser på Internet 2002 (2001):*

■ Placering 6 (3) av 151 (334) deltagande svenska bolag och placering 6 av 483 deltagande europeiska bolag.

## Informationstillfällen 2003

Delårsrapporter publiceras enligt följande:

- för januari–mars den 5 maj
- för januari–juni den 6 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](mailto:info@industrivarden.se)

### Nätplats på Internet

Industrivärden's nätplats [www.industrivarden.se](http://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 Industrivärden's pressmeddelanden genom att registrera sin e-postadress hos [www.industrivarden.se](http://www.industrivarden.se) eller [www.waymaker.se](http://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](mailto:info@industrivarden.se)

### Aktiesparaktiviteter

#### Aktiesparträffar

Industrivärden deltar kontinuerligt vid olika träffar och mässor för att informera om bolaget och aktien. Förfrågningar om presentationer av bolaget är alltid välkomna.

### Aktiesparprogram

Industrivärden's aktiesparprogram är en service till Industrivärden's 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 Industrivärden's aktiesparprogram erhåller du en aktiedepå utan depåavgift. För mer information ring 020-77 88 99 och fråga efter Industrivärden's aktiesparprogram eller besök vår nätplats [www.industrivarden.se](http://www.industrivarden.se) och välj Spara i vår aktie.

### Finansanalytiker som följer Industrivärden

ABG Sundal Collier	Fredrik Grevelius	08-56 62 86 00
Alfred Berg Fondkommission	Jacob Wall	08-723 58 00
Carnegie Fondkommission	Johan Sjöberg	08-676 88 00
	Leemon Wu	08-676 88 00
C A I Cheuvreux Nordic	Tomas Ramsälv	08-796 69 00
Enskilda Securities	Andreas Joelsson	08-52 22 95 00
Hagströmer & Qviberg		
Fondkommission	Johan Broström	08-696 18 00
Handelsbanken Markets	Henrik Kronqvist	08-701 10 00
J P Nordiska	Håkan Persson	08-791 35 00
Nordea Securities	Stefan Andersson	08-407 90 00
Swedbank Fondkommission	Christian Brunlid	08-58 59 20 00

### Kreditbedömning för internationell rating och företagscertifikatprogram

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

## Ordlista och definitioner

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

**Goodwill** Om anskaffningsvärdet för aktier i dotterbolag överstiger det förvärvade egna kapitalet redovisas skillnaden som goodwill i koncernens balansräkning. Goodwill avskrivs på fem till tio år.

**Hedging** För att minska valutaexponeringen i en koncern görs sk hedging av eget kapital i utländska dotterbolag genom att uppta lån eller terminskontrakt i utländska valutor. Kursdifferenser på dessa lån 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 noterade aktier.

**Justerad soliditet** Synligt eget kapital och övervärden i noterade aktier satt i förhållande till totala tillgångar och övervärden i noterade aktier.

**Nettolåneskuld ur ett portföljperspektiv** Räntebärande nettolåneskuld utan beaktande av räntebärande skulder i dotterbolagen.

**Nettoskuldssättningsgrad** Räntebärande nettolåneskuld ur ett portföljperspektiv satt i relation till marknadsvärdet av aktieportföljen.

**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 resultattillväxt som förväntas.

**Resultat per aktie** Resultat efter skatt dividerat med det totala antalet aktier efter full utspädning. 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. Full skatt är lika med redovisad skatt.

**Räntabilitet på sysselsatt kapital** Rörelseresultat och ränteintäkter satt i förhållande till genomsnittliga räntebärande skulder och avsättningar samt synligt eget kapital.

**Substansvärde** Tillgångarnas och skuldernas bokförda nettovärden med tillägg för övervärden i noterade och onoterade aktier.

**Substansvärderabatt** Skillnaden mellan substansvärde och börskurs mätt som andel av substansvärdet.

**Synligt eget kapital** Redovisat eget kapital, minoritetens andel och KVB-lån (t o m 2001).

**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.

**Övervärde** Skillnad mellan marknadsvärde och bokfört värde för noterade aktier respektive kalkylmässigt värde och bokfört värde för onoterade aktier.



Text: Industrivärden.  
Form och produktion: Wildeco.  
Fotograf: Q Image AB.  
Tryck: Jernströms 2003.  
Papper: Arctic Silk och Lessebo Linné.



# Årets ordinarie bolagsstämma

## Tid och plats

Ordinarie bolagsstämma äger rum onsdagen den 2 april 2003 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. 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 23 mars 2003 och *dels* senast kl. 15.00 måndagen den 31 mars 2003 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 23 mars 2003.

## 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](mailto:agm@industrivarden.se) varvid erfordras bolagets e-postbekräftelse (inom ett dygn) på att anmälan har mottagits.

Anmälan skall vara bolaget tillhanda senast kl. 15.00 måndagen den 31 mars 2003.

## Ombud

Aktieägares rätt vid bolagsstämman får utövas genom ombud. Fullmakt kan tecknas 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 2002 utsändes till aktieägare som på avstämningsdagen är registrerade i aktieboken. Styrelsen avser föreslå att den 7 april 2003 skall vara avstämningsdag. Om stämman beslutar enligt styrelsens förslag beräknas utsändning av utdelning ske genom VPCs försorg den 10 april 2003.



AB Industrivärden (publ)

Org nr 556043-4200

Box 5403, 114 84 Stockholm

Telefon 08-666 64 00

Telefax 08-661 46 28

[www.industrivarden.se](http://www.industrivarden.se)

[info@industrivarden.se](mailto:info@industrivarden.se)