

I N D U

S T R I

INDUSTRIVÄRDEN ÅRSREDOVISNING 2006



V Ä R D

E N O 6



**“God värdeutveckling såväl
2006 som långsiktigt”**

Innehåll

Industrivärden i korthet

- 1 2006 i sammandrag
- 2 VD har ordet

Detta är Industrivärden

- 5 Mål och måluppfyllelse
- 6 Substansvärdet
- 8 Industrivärdenaktien
- 11 Affärsmodell
- 14 Bolagsstyrningsrapport
- 20 Organisation och personal

Aktieportföljen

- 22 Aktieportföljens sammansättning och utveckling
- 26 En portfölj med branschledande företag
- 28 Handelsbanken
- 30 Sandvik
- 32 Ericsson
- 34 SCA
- 36 SSAB
- 38 Skanska
- 40 Indutrade
- 42 Munters
- 44 Höganäs

Bokslut

- 47 Förvaltningsberättelse
- 49 Förslag till vinstdisposition
- 50 Koncernens och moderbolagets resultaträkningar
- 52 Koncernens och moderbolagets balansräkningar
- 54 Koncernens och moderbolagets eget kapital
- 55 Koncernens och moderbolagets kassaflödesanalyser
- 58 Redovisningsprinciper
- 61 Finansiella instrument och riskhantering
- 64 Noter
- 76 Revisionsberättelse
- 77 **Skatteregler för investmentbolag**
- 78 **Industrivärden i sammandrag – kronor och euro**
- 80 **Styrelse, ledningsgrupp och revisor**
- 82 **Marknadskommunikation**
- 83 **Ordlista och definitioner**
- 84 **Industrivärdens historia**
- 85 **Årsstämma 2007**

Ekonomisk information 2007

Delårsrapport för

- januari–mars lämnas den 3 maj,
- för januari–juni den 3 augusti och för
- januari–september den 31 oktober 2007.

All rapportering publiceras dessutom på bolagets hemsida www.industrivarden.se
Se vidare avsnittet Marknadskommunikation, sidan 82.

Årsredovisningen distribueras till de aktieägare som har anmält att de önskar erhålla dokumentet i tryckt form. Information om årsstämman och anmälningsblankett finns på sidan 85.

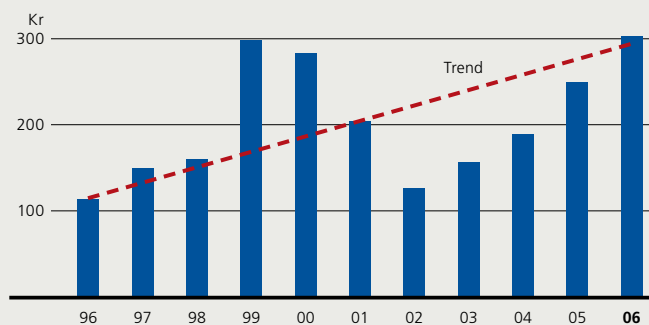
This Annual Report is also available in English.

Långsiktig industriell utvecklare av nordiska börsbolag

Industrivärden i korthet

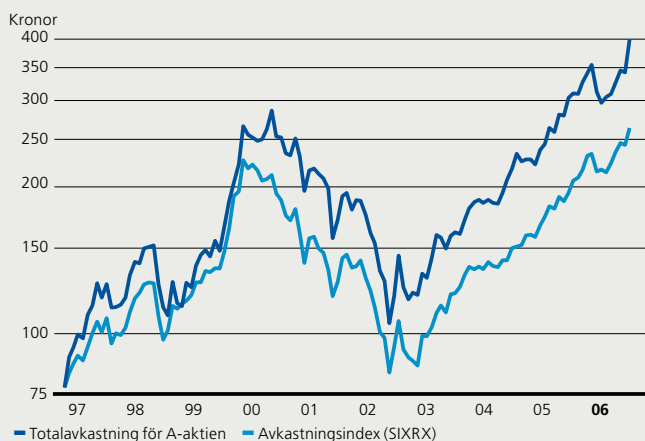
Affärsidé	Att skapa aktieägarvärde baserat på aktivt ägande och en professionell investeringsverksamhet.
Verksamhet och mål	Industrivärden är ett av Nordens ledande investmentbolag. Målet är att över tiden generera hög tillväxt av substansvärdet vilket skall möjliggöra en totalavkastning till aktieägarna som räknat över en längre tidsperiod skall vara högre än genomsnittet för Stockholmsbörsen. Industrivärden har historiskt uppvisat god förmåga att skapa aktieägarvärde och aktien har under såväl kortare som längre tidsperioder givit en högre totalavkastning än börsen.
Strategi	Värdeskapande sker genom aktivt ägande och en professionell investeringsverksamhet. Investeringsverksamheten bygger på en strukturerad process för kontinuerlig analys av existerande och potentiella innehav. Det aktiva ägandet baseras på Industrivärdens modell för värdeskapande i innehavsbolagen.
Investeringskriterier	<ul style="list-style-type: none">■ Medelstora och stora nordiska börsbolag■ Ägarandel som ger ett betydande inflytande■ Bolag med affärsmodeller som kan tillämpas på flera marknader■ Stor potential till värdeökning genom aktivt ägande■ Koncentration till ett begränsat antal aktieinnehav.

Substansvärde per aktie



Den årliga genomsnittliga substansvärdetillväxten under tioårsperioden 1997–2006 uppgick till 10 procent.

Industrivärdenaktiens totalavkastning





2006 i sammandrag

Substansvärdet

- Substansvärdet vid årets utgång var 303 (250) kronor per aktie, en ökning med 21 (32) procent under året.
- Den senaste tioårsperioden har substansvärdets genomsnittliga ökning, inklusive återinvesterad utdelning, varit 17 procent per år.

Totalavkastningen

- Totalavkastningen för Industrivärdens A-aktie uppgick till 29 procent och för C-aktien till 32 procent, jämfört med 28 procent för avkastningsindex.
- Under de senaste tio åren var båda aktieslagens totalavkastning i genomsnitt 18 procent per år, vilket översteg avkastningsindex med 5 procentenheter årligen.

Aktieförvärv

- Under året förvärvades aktier i Tandberg Television ASA för 737 mkr och Handelsbanken A för 202 mkr.
- Totala aktieförvärv uppgick till 3.193 (3.023) mkr.

Aktieförsäljningar

- Totala aktieförsäljningar uppgick till 2.072 (3.964) mkr.
- Det sista rörelsedrivande dotterbolaget Isaberg Rapid avyttrades.

Kortfristig handel

- Resultatet av kortfristig derivat- och aktiehandel uppgick till 173 (122) mkr.

Utdelningsförslag och föreslagen aktiedelning

- Styrelsen föreslår en utdelning med 9,00 (7,00) kronor per aktie, en ökning med 29 procent.
- Styrelsen föreslår även aktiedelning (så kallad split) 2:1.

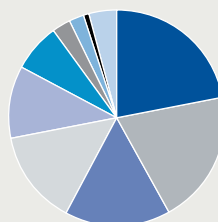
Substansvärdets sammansättning¹

	Miljarder kronor		Kronor per aktie ²	
	2006-12-31	2005-12-31	2006-12-31	2005-12-31
Aktieportföljen	63,3	52,3	328	271
Nettoskuld	-4,8	-4,0	-25	-21
Substansvärde	58,5	48,3	303	250

1) Substansvärdet anger aktieägarnas totala förmögenhet, definierad som marknadsvärdet för moderbolagets aktieportfölj minskat med nettoskulden.

2) Totalt antal aktier är 193.135.612.

Aktieportfölj per 31 december 2006



■ Handelsbanken, 22%	■ Skanska, 7%
■ Sandvik, 20%	■ Indutrade, 3%
■ Ericsson, 16%	■ Munters, 2%
■ SCA, 14%	■ Höganäs, 1%
■ SSAB, 11%	■ Övriga innehav, 4%

God värdeutveckling såväl 2006 som långsiktigt

God underliggande konjunktur

2006 blev ännu ett år med en stark utveckling för världsekonomin. Den europeiska ekonomin börjar nu ta fart. Tyskland spelar återigen rollen som Europas draglok. I Japan tycks tillväxten fortsätta även om de senaste prognoserna för 2007 skruvats ned något. Japan har dock tagit sig ur den djupa svacka, med tydliga deflationstendenser, som landet befunnit sig i under lång tid. I Kina och Indien förväntas den snabba tillväxten bestå. Stora satsningar på bland annat infrastrukturprojekt bidrar till att hålla efterfrågan på råvaror på en fortsatt hög nivå. I övriga Asien ser utvecklingen generellt positiv ut. Den amerikanska ekonomin tycks gå in i en fas med lägre tillväxt, vilket ju är vad den amerikanska centralbanken önskat åstadkomma genom höjningar av den korta räntan.

Såväl de korta som de långa räntorna har börjat höjas vilket är naturligt i denna fas av konjunkturcykeln. Sammanfattningsvis finns det således anledning att se positivt på 2007 års ekonomiska utveckling trots de orosmoln som finns i form av bland annat fortsatta oroligheter i Irak samt osäkerhet om händelseutvecklingen i Mellanöstern, Iran och Nordkorea.

Börsutvecklingen

Börsåret 2006 var positivt i sin helhet men bjöd på en hel del dramatik på vägen. Fram till i början av maj steg börserna kraftigt, USA undantaget, för att sedan falla än kraftigare under ett par månader. Det spreds en allmän oro att tillväxtutsikterna började avmattas varför företagens vinstutveckling skulle bromsas upp. I takt med att synen på 2007 ändrades ersattes kursfallet av en allt snabbare kursstegring mot slutet av året. Jag tror man kan dra en viktig lärdom av fjolårets så kallade korrektion. Vi får vara beredda på kraftigare framtida kurssvängningar i takt med högre kursnivåer och ett allt större inslag av kortfristigt kapital som söker maximal avkastning. Aktörerna bakom detta kapital är ständigt beredda att hoppa från börs till börs, växla mellan olika tillgångs- slag och utnyttja alla de instrument och tekniker som står till buds på den moderna kapitalmarknaden. Vi lever nu i en sant global marknadsekonomi med de för- och nackdelar detta för med sig.

Utvecklingen för innehavsbolagen

Under 2006 var utvecklingen för Industrivärden positiv även om såväl substansvärdet som aktiekursutvecklingen uppvisade den volatilitet jag beskrivit ovan. Under året ökade vårt substansvärde med 10 miljarder till 58 miljarder kronor, en ökning med 24 procent om utdelningen återinvesterats. Totalavkastningen för A- och C-aktien var 29 respektive 32 procent att jämföra med 28 procent för

totalavkastningsindex. Därmed nådde vi ånyo vår målsättning att ge en långsiktig avkastning som är bättre än index. Det väsentliga är dock att vi lyckats åstadkomma en mycket konkurrenskraftig avkastning över tiden.

Basen för vår positiva utveckling är en diversifierad portfölj av innehavsbolag med ledande positioner inom sina respektive nischer. Innehavsbolagen hade överlag en god värdeutveckling vilket väl återspeglade bolagens fina vinst- och lönsamhetsnivåer. Vikten av diversifiering återspeglas av det faktum att vare sig Handelsbanken eller Ericsson, som representerar 22 respektive 16 procent av det totala portföljvärdet, hade en bra kursutveckling under året. Handelsbankens rörelseresultat ökade och man uppvisade en fortsatt stark räntabilitet på eget kapital. Vi hyser stora förhoppningar till Handelsbankens förmåga att ständigt utveckla verksamheten. Även Ericsson hade en god utveckling och bolagets anpassning till förändrade marknadsförhållanden har varit mycket framgångsrik.

De innehavsbolag som framförallt bidrog till den goda substansvärdeutvecklingen var Sandvik som steg med 34 procent, SSAB med 69 procent samt SCA med 23 procent. Sandvik fortsätter att uppvisa en stark utveckling för samtliga tre affärsområden. Tillväxttakten är särskilt hög för Mining and Construction som möter en allt högre global gruvindustriaktivitet men även Materials Technology och Tooling uppvisar god tillväxt. Det är mot denna bakgrund som styrelsen i Sandvik nu föreslår ytterligare ett inlösenprogram om 3,6 miljarder kronor.

SSAB fortsätter att utvecklas väl med sin nischstrategi och en god ställkonjunktur som grund. Bolagets avkastning på sysselsatt kapital var hög även 2006, 36 procent, och i syfte att ha flexibilitet att anpassa kapitalstrukturen föreslår styrelsen i SSAB ett återköpsprogram om maximalt 10 procent av aktierna.

Skanska har varit framgångsrika inom såväl byggbranschen som i den värdeskapande projektutvecklingsverksamheten. Den goda resultatutvecklingen och därmed kassaflödet gör att bolaget idag har en större kapitalbas än vad som bedöms nödvändig. Det är mot denna bakgrund som styrelsen i Skanska föreslår en utdelning med totalt 3,5 miljarder kronor.

Det är glädjande att SCA nu börjar se resultatet av sina ansträngningar att öka lönsamheten genom interna effektiviseringsåtgärder. Samtidigt har marknaderna för bolagets olika affärsområden börjat uppvisa bättre balans mellan utbud och efterfrågan med åtföljande prisökningar som resultat. SCAs resultat efter finansiella poster ökade med 18 procent.



“Industrivårdens goda utveckling bygger på tre hörnpelare; en kvalitetsportfölj, en professionell organisation och styrelse samt högklassiga arbetsmetoder och modeller”

Under 2006 har Munters uppvisat en mycket god utveckling och man kan nu skönja den potential vi identifierade 2003 då vi gick in i bolaget till en kurs om 175 kronor per aktie. Kursen var per årsskiftet 317 kr per aktie. Indutrade, som vi noterade hösten 2005, har fortsatt sin fina utveckling med lönsam tillväxt såväl organiskt som genom förvärv. Sedan introduktionen har kursen ökat med 108 procent.

Aktiviteter under 2006

De händelser som är viktigast för vår substansvärdeutveckling kan delas upp i två kategorier;

- de aktiviteter som sker på Industrivårdennivå och
- de aktiviteter som sker i innehavsbolagen

I den sistnämnda kategorin har det under 2006 precis som under alla år hänt mycket. Det är här vårt aktiva ägande ger resultat även om det kanske inte ger tidningsrubriker varje dag, men det ger god värdeutveckling i det långa perspektivet. Vad gäller våra egna aktiviteter vill jag nämna följande.

I december annonserades att vi sålt vårt sista rörelsedrivande dotterbolag Isaberg Rapid. Försäljningen innebär att vi nu har genomfört den fastlagda strategin att investera i nordiska publika bolag. Industrivårdens organisation, erfarenhet och kultur är väl

anpassad för denna strategi. I och med vår transparens och den goda utvecklingen över tiden borde även vår substansvärderabatt minska. Så har också skett och vi hade vid utgången av 2006 en rabatt som uppgick till 10 procent.

Vår korta handel fortsätter att utvecklas väl trots de stora svängningar som aktiemarknaden uppvisade under 2006. Årets resultat uppgår till 173 mkr vilket är en ökning med 51 mkr jämfört med 2005. Sedan vi startade vår korta handel för tre och ett halvt år sedan har vi tjänat cirka en halv miljard kronor. Samtidigt har våra förvaltningskostnader under denna period varit 280 mkr. Våra förvaltningskostnader, som vi lyckats hålla på nivån 80 mkr under ett antal år, utgör idag mindre än 0,15 procent av förvaltat kapital att jämföra med i snitt 1,5 procent för traditionella aktiefonder.

Industrivårdens roll som aktiv ägare

Industrivårdens goda utveckling bygger på tre hörnpelare; en kvalitetsportfölj, en professionell organisation och styrelse samt högklassiga arbetsmetoder och modeller. Under senare år har nya typer av aktörer dykt upp på kapitalmarknaderna såsom hedgefonder, Private Equity-aktörer, så kallade aktivistfonder m fl. Många av dessa aktörer är relativt kortsiktiga i sitt agerande. Trots detta kan de utöva inflytande genom att samverka och utnyttja sin gemensamma styrka. Ofta handlar det om att sätta press på

Strategi baserad på tre grundpelare

Kvalitetsportfölj

- Koncentrerad portfölj ger fokus
- Branschledande bolag ger goda framtidsmöjligheter
- Inflytande möjliggör aktiv värdeutveckling.

Professionell organisation

- Bevisat värdeskapande under många år
- Djup kunskap om innehavsbolagen och deras omvärld
- Stor erfarenhet av strategisk företagsutveckling
- Liten, effektiv organisation ger snabbhet och flexibilitet
- Omfattande nätverk ger styrka.

Högklassiga arbetsmetoder och modeller

- Egenutvecklade arbetssätt, modeller och system borgar för hög kvalitet
- Strukturerade processer för utvärdering av existerande och nya investeringar
- Beprövad modell för lönsamt värdeskapande.

ett företag att vidta snabba åtgärder i en mycket specifik fråga t.ex. kapitalstruktur med syfte att åstadkomma en snabb aktiekursökning. Några av dem har varit framgångsrika och givit sina ägare en god avkastning. De ser bolagens aktier som målet för sin verksamhet och känner föga ansvar för företagets långsiktiga utveckling med de konsekvenser det får för företaget, de anställda, kunder, leverantörer och de samhällen de verkar i. Detta gör det än viktigare att det finns investerare som Industrivärden vilka genom att ta ett aktivt ägaransvar baserat på inflytande är beredda att ta ansvar för ett företags långsiktiga utveckling. Man kan enkelt uttrycka det som att vi på Industrivärden vill vara en långsiktig industriell utvecklare av företag. Aktiemarknaden är vårt medel för att nå en betydande position i ett företag. Därför är det viktigt att vi är tydliga i vår ägarroll. Men vår roll är också att bidra till att våra innehavsbolag är rätt värderade på börsen. Av detta följer att vi ägnar mycket tid åt att diskutera företagets strategiska positioner samt tillse att bolagen har en väl anpassad kapitalstruktur för sina respektive verksamheter.

En annan form av aktör är Private Equity fonderna. De köper upp 100 procent av företag och investerar på medellång sikt med en tydlig exitsstrategi. Private Equity fonderna har aggressiv belåning i sin verksamhet. Deras höga aktivitetsnivå tror jag kommer att fortsätta under 2007, vilket ju är naturligt när tillgången på kapital är så stor på grund av mycket likvida kreditmarknader, fortsatt relativt låga räntor samtidigt som avkastningen på företagets sysselsatta kapital eller egna kapital uppgår till långt över 20 procent. Industrivärden kommer som ägare att hålla fast vid affärsidén att vara stor inflytelserik ägare i noterade bolag. Vi kommer därför inte att vara med och köpa ut bolag från börsen.

Utdelning och split

Styrelsen har för 2006 föreslagit en höjning av utdelningen med 29 procent till 9,00 kronor per aktie. Förslaget innebär att vi når vår målsättning att ge en utdelning som överstiger genomsnittet på Stockholmsbörsen samt uppnår balans i våra operativa kassaflöden. Vidare föreslår styrelsen en aktiedelning (s k split) 2:1 så att varje aktie delas upp i två aktier av samma aktieslag. Åtgärden syftar till att underlätta för aktieägare med små innehav att handla med hela börsposter.

Goda utsikter 2007

För Industrivärden var 2006 ett starkt år och vi står väl rustade för framtiden. Vår portfölj av framgångsrika företag inom skiftande sektorer tillsammans med en god finansiell position ger grunden för en fortsatt fin utveckling. Vår organisation med erfarna medarbetare har i högsta grad bidragit till våra framgångar. Låt mig därför avsluta med att tacka samtliga kollegor för ett väl genomfört 2006. Nu tar vi nya tag inför 2007!

Stockholm i februari 2007



Anders Nyrén
VD

MÅL OCH MÅLUPPFYLLELSE

Högre totalavkastning än index

Industrivärdens mål är att över tiden generera hög tillväxt av substansvärdet samt att möjliggöra en totalavkastning till Industrivärdens aktieägare som räknat över en längre tidsperiod skall vara högre än genomsnittet för Stockholmsbörsen. Industrivärden har med god marginal uppnått denna målsättning.

Industrivärden arbetar efter en väl etablerad modell för strukturerad investeringsverksamhet och aktivt värdeskapande i innehavsbolagen. Med denna som grund och ett långsiktigt synsätt har Industrivärden genererat en god substansvärdetillväxt ur såväl ett kortsiktigt som ett långsiktigt perspektiv. Den goda utvecklingen i kombination med utdelningspolicyn att ge en direktavkastning som är högre än genomsnittet för Stockholmsbörsen har givit

Industrivärdens aktieägare en god och konkurrenskraftig totalavkastning. Aktien har under såväl den senaste ett-, fem-, tio- som tjugoårsperioden, liksom sedan börsnoteringen 1945, givit en högre totalavkastning än genomsnittet för Stockholmsbörsen.

Genomsnittlig substansvärdetillväxt

	2006	Fem år (2002–2006) ¹	Tio år (1997–2006) ¹
Substansvärde, %	21	8	10
Substansvärde med återinvesterad utdelning, % ²	24	14	17

1) Genomsnitt per år.

2) Med beaktande av återinvesterad utdelning erhålls ett mått på den totala värdeutvecklingen, d v s hur substansvärdet skulle ha utvecklats om utdelningen kvarställt i bolaget och utvecklats som aktieportföljen.

Industrivärdenaktien jämfört med avkastningsindex (SIXRX)

Årlig totalavkastning ³	Industrivärden		Avkastningsindex, %	Överavkastning, procentenheter	
	A-aktien, %	C-aktien, %		A-aktien	C-aktien
62 år (sedan börsnoteringen)	15	– ⁴	13	2	– ⁴
20 år	15	– ⁴	14	1	– ⁴
15 år	18	19	17	1	2
10 år	18	18	13	5	5
5 år	16	16	13	3	3
1 år	29	32	28	1	4

3) Värdeökning inklusive återinvesterad utdelning.

4) C-aktien noterades 1988.

SUBSTANSVÄRDET

Substansvärdet ökade med 53 kronor till 303 kronor per aktie

Under 2006 ökade substansvärdet med 24 procent eller med 61 kronor per Industrivärdenaktie om lämnad utdelning med 7:00 kronor per aktie hade återinvesterats och utvecklats som aktieportföljen.

Substansvärdet anger aktieägarnas totala förmögenhet, definierad som marknadsvärdet för moderbolagets aktieportfölj minskad med nettoskulden. Substansvärdet uppgick vid årets utgång till 58,5 (48,3) miljarder kronor, vilket motsvarade 303 (250) kronor per aktie.

Marknadsvärdering av moderbolagets aktieportfölj

För att visa substansvärdets sammansättning har moderbolagets noterade aktieinnehav värderats till aktuell börskurs på balansdagen. Skanskas röststarka A-aktier, som inte är noterade, värderas till samma kurs som B-aktien. Då investmentbolag är befriade från skatt på aktieförsäljningar har någon schablonskatt inte belastat beräkningarna. Skatteregler för investmentbolag framgår på sidan 77.

Nettoskuld

Nettoskulden i substansvärdeberäkningen inkluderar såväl moderbolagets räntebärande nettoskuld som det bokförda nettovärdet av övriga tillgångar och skulder. En regel för Industrivärden är att nettoskuldssättningsgraden inte får överstiga 20 procent av portföljens marknadsvärde.

Belåning och risk

Substansvärdet påverkas förutom av aktiernas värdeförändring även av aktieportföljens belåning och risk. Under tioårsperioden 1997–2006 varierade skuldssättningsgraden mellan som lägst 3 procent och som högst 17 procent.

Den mest betydande risken i Industrivärden verksamhet är fluktuationer i aktieportföljens värde. Denna risk och andra finansiella risker som påverkar Industrivärden beskrivs utförligt på sidorna 61–63.

Under tioårsperioden 1997–2006 uppgick standardavvikelsen i totalavkastningen för Industrivärden børsaktieportfölj till 24,3

procent, vilket kan jämföras med 21,8 procent för avkastningsindex (SIXRX). Den totala variationen i avkastningen i Industrivärden børsportfölj är således högre än i ett brett marknadsindex vilket är logiskt med tanke på att børsportföljen är relativt koncentrerad. Utvecklingen för substansvärdet med återlagd utdelning uppgick under den aktuella tioårsperioden till 17 procent per år, vilket kan jämföras med 13 procent för avkastningsindex (SIXRX).

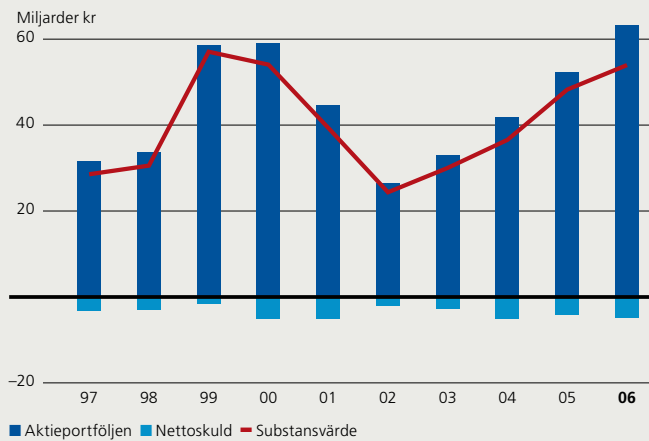
Substansvärdets utveckling

En sammanställning av hur aktieinnehaven har påverkat substansvärdets utveckling framgår av tabellen nedan.

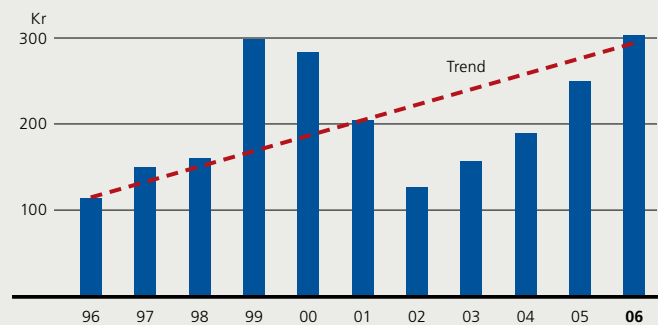
Substansvärdets utveckling 2006 och 2005

Mkr		31 december 2005/31 december 2004	48.252	36.563
Aktieportföljen	Ingående värde		52.265	41.691
	Köp	3.193		3.023
	Försäljningar	-2.072	1.121	-3.964
	Värdeförändring aktieportfölj:			
	Sandvik	3.315		2.771
	SSAB	2.775		1.881
	SCA	1.553		426
	Indutrade	684		896
	Handelsbanken	676		1.599
	Skanska	458		1.332
	Munters	342		69
	Ericsson	48		2.158
	Höganäs	25		-24
	Övriga aktier	63	9.939	407
	Utgående värde		63.325	52.265
Nettoskuld	Ingående värde		-4.013	-5.128
	Utbetald utdelning	-1.352		-1.159
	Erhållen utdelning	1.733		1.572
	Förvaltningskostnader	-81		-78
	Finansnetto	-190		-217
	Köp/försäljning av aktier, netto	-1.121		941
	Övrigt	210	-801	56
	Utgående värde		-4.814	-4.013
	31 december 2006/31 december 2005		58.511	48.252

Substansvärdets utveckling



Substansvärde per aktie



Den årliga genomsnittliga substansvärdetillväxten under tioårsperioden 1997–2006 uppgick till 10 procent.

Substansvärdets sammansättning och utveckling

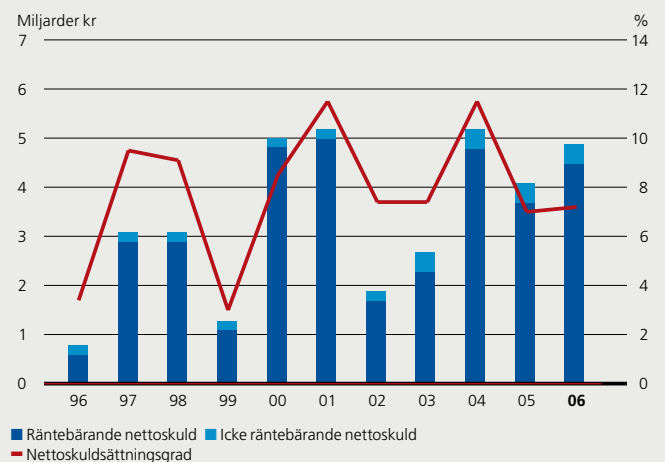
Kronor/aktie per 31 dec.	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996
Aktieportföljen	328	271	216	170	136	231	306	305	176	166	118
Nettoskuld											
Räntebärande nettoskuld	-23	-19	-25	-12	-9	-26	-25	-6	-15	-15	-3
Övriga tillgångar och skulder	-2	-2	-2	-2	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1
Substansvärde	303	250	189	156	126	204	280	298	160	150	114
Substansvärdeförändring, %	21	32	22	24	-38	-27	-5	86	7	32	37
Börskurs A-aktien	272	217	170	121	100	165	205	185	109	111	78
Börskurs C-aktien	256	200	154	109	91	152	193	177	102	109	76
Substansvärderabatt A-aktien, %	10	13	10	22	21	19	27	38	32	26	32
Substansvärderabatt C-aktien, %	16	20	19	30	28	25	31	41	36	27	33
Nettoskulsättningsgrad, %	7	7	12	7	7	11	9	3	9	9	3

Substansvärderabatten, d v s skillnaden mellan substansvärde och börskurs mätt som andel av substansvärdet, var för A-aktien som högst 38 procent vid utgången av 1999 och som lägst 10 procent vid utgången av 2004 och 2006.

Räntebärande nettoskuld

Mkr	31 dec. 2006	31 dec. 2005
Likvida medel	738	1.257
Räntebärande fordringar	88	89
Långfristiga räntebärande skulder	2.776	3.870
Kortfristiga räntebärande skulder	2.796	1.350
	4.746	3.874
Avgår: skuld till dotterbolag	-214	-202
Räntebärande nettoskuld	4.532	3.672
Aktieportföljens marknadsvärde	63.325	52.265
Nettoskulsättningsgrad, %	7,2	7,0

Nettoskulsättningsgrad



INDUSTRIVÄRDENAKTIEN

Totalavkastningen för A-aktien uppgick till 29 procent och för C-aktien till 32 procent

Kursen för A-aktien steg under året med 25 procent och för C-aktien med 28 procent. Aktier för 10 miljarder kronor omsattes. Vid årets slut hade Industrivärden ett marknadsvärde om 52 (41) miljarder kronor. Totalavkastningen uppgick till 29 procent för A-aktien och till 32 procent för C-aktien jämfört med 28 procent för börsen som helhet.

Industrivärdenaktiens utveckling under 2006

Utvecklingen under 2006 för Industrivärdenaktien var något bättre än för börsen i genomsnitt. Börsindex steg under året med 24 procent medan Industrivärdens A-aktie steg med 25 procent, från 217 kronor till 272 kronor. C-aktien steg från 200 kronor till 256 kronor eller med 28 procent. Högsta betalkurs var 274 kronor för A-aktien och 258 kronor för C-aktien. Den lägsta betalkursen var 188 kronor för A-aktien och 178 kronor för C-aktien. Den totala avkastningen för A-aktien inklusive återinvesterad utdelning uppgick till 29 procent under 2006 och för C-aktien till 32 procent jämfört med 28 procent för börsen som helhet.

Under 2006 omsattes Industrivärdenaktier för 10 (6) miljarder kronor på Stockholmsbörsen, motsvarande en omsättningshastighet på 16 (10) procent för A-aktien och 44 (33) procent för C-aktien. Den genomsnittliga dagsomsättningen var 82.000 A-aktier till ett värde av 19 mkr och 102.000 C-aktier till ett värde av 22 mkr.

Industrivärdens aktier

Industrivärdens A-aktie och C-aktie är noterade på Stockholmsbörsen och presenteras sedan den 2 oktober 2006 på den Nordiska listan som omfattar samtliga aktier som tidigare noterades på Stockholmsbörsen, Helsingforsbörsen och Köpenhamnsbörsen. Industrivärdenaktien ingår i segmentet större företag för börsbolag med marknadsvärde överstigande en miljard euro. 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 resultat. En börspost omfattar 100 aktier.

Utdelning

Industrivärdens utdelningspolicy är att ge aktieägarna en direktavkastning som är högre än genomsnittet för svenska börsnoterade aktier. Detta mål har uppnåtts varje år under den senaste tioårsperioden. Utdelningen skall vara väl avvägd med hänsyn till verksamhetens mål, omfattning och risk.

Styrelsen har till årsstämman 2007 föreslagit en utdelning med 9,00 (7,00) kronor per aktie, en ökning med 29 procent.

Direktavkastningen för A-aktien skulle därmed uppgå till 3,3 (3,2) procent och för C-aktien till 3,5 (3,5) procent vilket överstiger den genomsnittliga direktavkastningen för svenska börsnoterade aktier på 3,0 (3,0) procent. En utdelning enligt styrelsens förslag innebär att den årliga genomsnittliga utdelningstillväxten för de senaste tio åren skulle uppgå till 11 procent.

Aktiedelning

Styrelsen föreslår vidare till årsstämman 2007 en aktiedelning (så kallad split) 2:1 för att öka likviditeten i aktien och underlätta handeln för mindre aktieägare. För varje gammal aktie erhålles härigenom två nya aktier av samma slag.

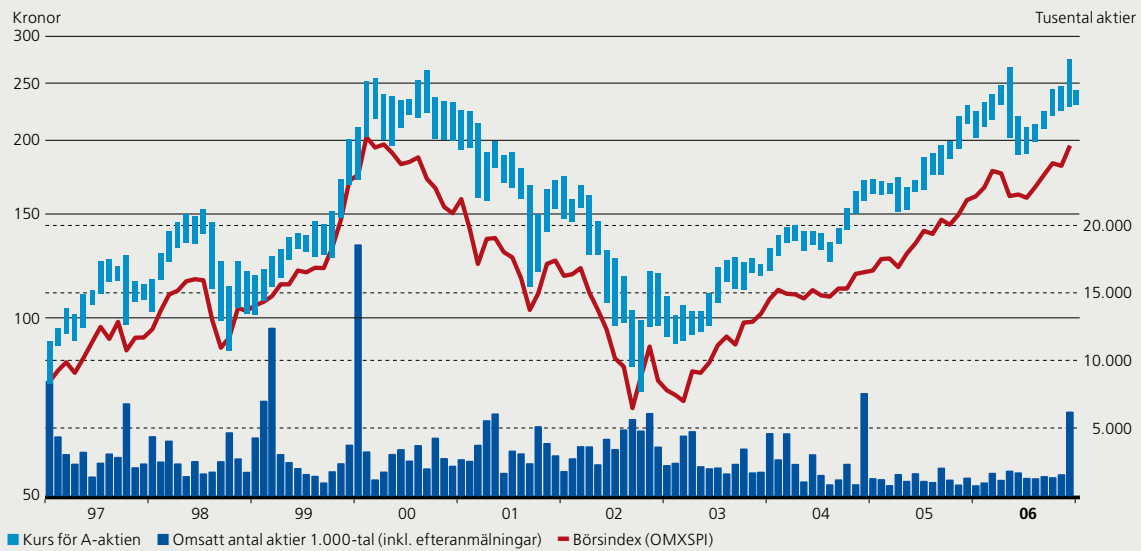
De största aktieägarna

Industrivärden har cirka 39.000 (37.900) aktieägare. Institutionella investerare som pensionsstiftelser, försäkringsbolag och aktiefonder äger cirka 82 (82) procent av aktierna. Andelen utländskt ägande uppgår till cirka 9 (9) procent. Ägarbilden framgår av tabeller på sidan 10.

Anställdas ägande

Information om aktieinnehav avseende styrelsen, företagsledningen och ledande befattningshavare framgår av sidorna 80–81. Industrivärdens personal har omfattats av ett optionsprogram från 2002 som löpte ut den 28 februari 2007. De närmare villkoren framgår av specifikationen till not 7 på sidan 66.

Industrivärdenaktiens kursutveckling



Kommentar: Under tioårsperioden från utgången av 1996 till utgången av 2006 ökade Industrivärdenaktiens värde med i genomsnitt 13 procent per år, jämfört med i genomsnitt 10 procent per år för börsindex.

Industrivärdenaktiens totalavkastning



Kommentar: Under tioårsperioden från utgången av 1996 till utgången av 2006 uppgick Industrivärdenaktiens totalavkastning till i genomsnitt 18 procent per år, vilket var 5 procentenheter högre än avkastningsindex.

Industrivärdens aktier per 31 december 2006

Antal aktier	Aktie- kapital, 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 aktier	965,7	100	100

Aktiekapitalets utveckling

Mkr	Aktiekapital	Antal aktier
1997 Ingen förändring under året	858,3	42.912.813
1998 Aktiedelning 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 ¹	965,7	193.135.612
2003 Ingen förändring under året	965,7	193.135.612
2004 Ingen förändring under året	965,7	193.135.612
2005 Ingen förändring under året	965,7	193.135.612
2006 Ingen förändring under året	965,7	193.135.612

1) Industrivärden upptog 1988 ett konvertibelt förlagslån genom utgivande av konvertibla vinstandelsbevis (KVB). En KVB kunde när som helst konverteras till en aktie. Extra bolagsstämma 2001 beslöt i enlighet med lånevillkoren om förtida uppsägning av KVB-lånet. 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 uppsägning av KVB-lånet med 12,4 procent till 193.135.612 aktier.

Industrivärdenaktiens totalavkastning

	2006	2005	2004	2003	2002
Totalavkastning för A-aktien, %	29	33	46	28	-36
Index med 31 december 2001 som bas	205	159	120	82	64
Totalavkastning för C-aktien, %	32	36	48	27	-36
Index med 31 december 2001 som bas	216	164	120	81	64
Avkastningsindex (SIXRX), %	28	36	21	34	-36
Index med 31 december 2001 som bas	181	141	105	86	64
Beta-värde ¹	1,11	1,10	1,07	1,00	1,00

1) Om en aktie har ett beta-värde som är större än ett, antyder detta att aktien är mer känslig för marknadssvängningar än genomsnittsakten men om aktien har ett beta-värde som är mindre än ett, antyder detta att den är mindre känslig än genomsnittsakten. I tabellen ovan är beta-värdet jämfört med borsindex (OMXSPI).

Industrivärdenaktiens kodbeteckningar

	A-aktien	C-aktien
ISIN-kod	SE0000190126	SE0000107203
Reuters	INDUa.ST	INDUc.ST
Bloomberg	INDUA SS	INDUC SS
Ecovision	INDU A	INDU C

Utdelning

Kronor	2006	2005	2004	2003	2002
Utdelning	9,00 ¹	7,00	6,00	5,50	5,80
Utdelningstillväxt per år, % ²	29	17	9	-5	-31
Direktavkastning A-aktien, %	3,3	3,2	3,5	4,5	5,8
Direktavkastning C-aktien, %	3,5	3,5	3,9	5,0	6,4
Direktavkastning för Stockholmsbörsen, % ³	3,0	3,0	2,9	2,5	2,8

1) Enligt styrelsens förslag.

2) Årlig genomsnittlig utdelningstillväxt under de senaste fem åren var 12 procent för den ordinarie utdelningen.

3) Källa SIX Findata. Preliminär uppgift för 2006.

Ägarförhållanden 31 december 2006¹

Ägare	Antal aktier	Andel, % av	
		röstetal	aktiekapital
L E Lundbergföretagen	20.250.000	14,5	10,5
Handelsbankens Pensionsstiftelse	12.900.000	9,2	6,7
Handelsbankens Pensionskassa	12.800.000	9,1	6,6
Jan Wallanders och Tom Hedelius stiftelse	11.400.000	8,1	5,9
SCA Pensionsstiftelse	8.450.540	6,0	4,4
Oktogonen	6.500.000	4,6	3,4
AMF Pension	19.174.700	3,3	9,9
SCA Vorsorge-Treuhand	4.307.315	3,1	2,2
SCA Group Holding	4.122.642	2,9	2,1
SCA Pensionsstiftelse för tjänstemän och arbetsledare	3.411.692	2,4	1,8
Handelsbanken	2.785.569	2,0	1,4
Fredrik Lundberg med familj	2.160.000	1,5	1,1

1) Källa SIS Ägarservice.

Aktieägarstruktur 31 december 2006¹

Storleksklass, antal aktier	Antal aktieägare i % av total	Summa innehav i % av kapital
1-500	68,4	2,3
501-1.000	14,5	2,3
1.001-10.000	15,4	8,5
10.001-	1,7	86,9
	100,0	100,0

1) Källa VPC.

AFFÄRSMODELL

Värdeskapande genom strukturerade processer

Industrivärdens affärsmodell omfattar de tre huvudprocesserna Nya investeringar, Aktivt ägande och Exitutvärdering. Den övervägande delen av Industrivärdens arbete inriktas mot värdeskapande genom aktivt ägande i innehavsbolagen.

Industrivärdens kärnverksamhet är att investera i nordiska börsbolag med en god värdeökningspotential, att genom aktivt ägande bidra till att skapa värden och att realisera dessa i samband med en försäljning. Den aktiva ägarrollen medför att verksamheten är långsiktig till sin karaktär, vilket kräver ett betydande inflytande. Arbetet bedrivs på ett strukturerat sätt inom ramen för tre huvudprocesser. Dessa är processerna för nya investeringar, aktivt ägande och exitutvärderingen. Vidare sker i begränsad omfattning köp och försäljning av aktier och aktiederivat med en kortare tidshorisont. Syftet med denna verksamhet är att stödja huvudprocesserna med marknadsinformation samt att generera meravkastning. Den största delen av Industrivärdens resurser inriktas på arbetet inom processen för aktivt ägande.

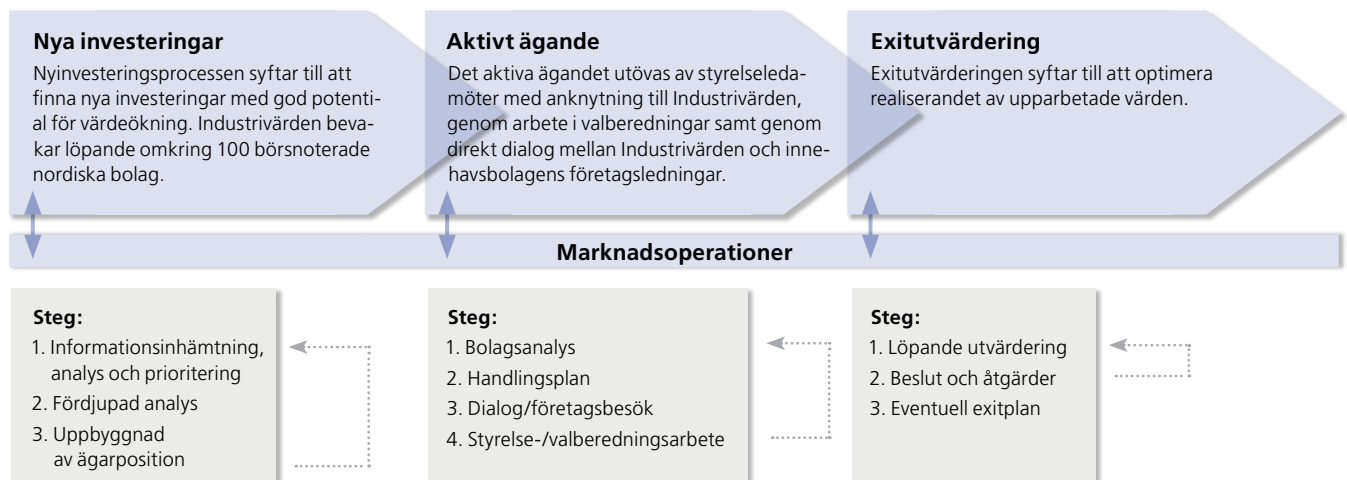
God bas för värdeskapande

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

- Goda finansiella resurser och ett långsiktigt investeringsperspektiv
- En etablerad process för utövande av aktivt ägande
- Erfarna styrelseledamöter med anknytning till Industrivärden i innehavsbolagen
- En professionell investeringsorganisation
- Arbetsmetoder och informationssystem av hög klass
- En välutvecklad modell för att identifiera och utvärdera nyinvesteringar
- Ett värdefullt kontaktnät med nordisk förankring
- Ett starkt varumärke.

Industrivärdens huvudprocesser

Tre huvudprocesser styr Industrivärdens affärsmodell i vilka arbetet utförs med enhetliga metoder. Syftet är att uppnå god effektivitet och hög kvalitet. Industrivärdens marknadsoperationer stödjer övriga processer med marknadsinformation samt utnyttjar marknadskunskap för att generera meravkastning. Industrivärden har en kostnadseffektiv organisation som kännetecknas av flexibilitet och korta beslutsvägar. Utöver den egna organisationen och Industrivärdens styrelse har Industrivärden även ett nätverk som utgör en viktig källa för informationsinhämtning och är ett stöd i investerings- och ägarprocesserna.



Industrivärden har under under såväl kortare som längre tidsperioder uppvisat god förmåga till värdeskapande i form av en hög substansvärdetillväxt. Värdetillväxten har resulterat i att Industrivärdens totalavkastning under såväl de senaste fem som tio åren har varit högre än genomsnittet för Stockholmsbörsen.

Investeringskriterier

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

- Investeringar i medelstora och stora nordiska börsbolag
- Ägarandel som ger ett betydande ägarinflytande
- Stor potential till värdeökning genom aktivt ägande
- Investeringar i bolag med affärsmodeller som kan tillämpas på flera marknader
- Koncentration till ett begränsat antal innehav.

Varje investering analyseras med avseende på möjlig värdeutveckling i relation till fastställda avkastningskrav. Målvärden utvärderas löpande liksom möjliga former för en framtida avyttring. Investeringarna är i princip oberoende av bransch och utvärderas kontinuerligt med en tidshorisont på 3–8 år.

Nya investeringar

Nyinvesteringsprocessen syftar till att löpande ge en aktuell bild av vilka bolag som är intressanta för att därigenom snabbt kunna agera när affärsmöjligheter uppstår. Genom en systematiserad arbetsprocess kan väl underbyggda beslut fattas med god effektivitet till låg kostnad.

Drygt 1.000 bolag är noterade på de nordiska aktiemarknaderna. De cirka 100 mest intressanta börsbolagen bevakas kontinuerligt och mer ingående. Efter informationsinhämtning, externa kontakter, analys och prioritering presenteras de mest intressanta bolagen för Industrivärdens investeringskommitté, som omfattar ledningsgruppen och representanter för investeringsverksamheten. Därefter fattas eventuellt beslut om en djupare analys och att bilda ett investeringsteam för det fortsatta arbetet. Teamet har bland annat till uppgift att presentera en preliminär handlingsplan för hur Industrivärden aktivt skall kunna bidra med värdeskapande i företaget. Centrala frågeställningar är styrelse och ledning samt bland annat värdepotential, marknadspotential, strategisk positionering, kapitalrationalisering och operationella förbättringar. Planen omfattar även mål och former för en framtida avyttring. Om investeringen efter den fördjupade analysen bedöms som fortsatt intressant fastställs, efter beslut av styrelsen, formerna för aktieförvärv och en ägarposition byggs successivt upp i företaget.

Marknadsoperationer

Industrivärden har en separat funktion som genomför olika marknadsoperationer i syfte att stödja investeringsverksamheten. Funktionen verkställer investeringsbeslut samt bidrar med daglig marknadsinformation. I syfte att generera meravkastning bedrivs vidare kortfristig handel i form av derivataffärer baserat på innehaven i aktieportföljen samt aktiehandel i dotterbolaget Nordinvest. Risken begränsas genom strikta riskmandat och genom att affärer endast görs i aktier inom ramen för Industrivärdens analysmodell.

Aktivt ägande

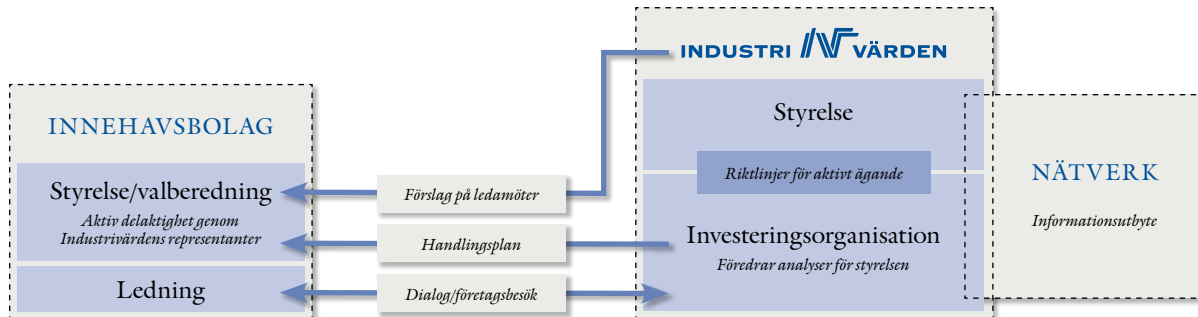
Industrivärdens inflytande i innehavsbolagen grundas på såväl betydande ägarandelar som en stark förtroendeposition. Med detta som utgångspunkt utövas en aktiv ägarroll i samspel med andra stora ägare i syfte att finna former för att öka värdet av aktieinnehaven. Det aktiva ägandet utövas av styrelseledamöter i innehavsbolagen med anknytning till Industrivärden, genom arbete i valberedningar samt genom en direkt dialog mellan Industrivärdens investeringsorganisation och ledande företrädare för innehavsbolagen. Minst en ledamot med anknytning till Industrivärden skall normalt ingå i innehavsbolagets styrelse. Normalt eftersträvas rollen som styrelsens ordförande.

När Industrivärden tagit en aktiv ägarroll i ett nytt innehavsbolag får den tidigare framtagna handlingsplanen för värdeskapande en mer konkret utformning. Från att ha varit ett beslutsunderlag i investeringsprocessen utgör denna fortsättningsvis grunden för utformningen, genomförandet och utvärderingen av Industrivärdens aktiva ägande. Syftet är främst att identifiera och beskriva olika möjligheter för värdetillväxt samt strategiska åtgärder för att skapa dessa värden. Det team som ansvarar för innehavet följer kontinuerligt upp och uppdaterar handlingsplanen. Arbetet bedrivs enligt en strukturerad arbetsmetod och består av en löpande fundamental bolagsanalys av innehavsbolaget, dess konkurrenter och andra centrala omvärldsfaktorer. Informationen inhämtas med hjälp av lämpliga systemstöd, genom företagsbesök och genom en löpande dialog med respektive företagsledning samt genom kontakter med företagets kunder och andra intressenter. Till sin hjälp har Industrivärden ett omfattande nätverk.

Den bolagsspecifika handlingsplanen utgår från Industrivärdens allmänna riktlinjer för aktivt ägande och omfattar strategiska frågor som:

- Strategi- och affärsutveckling
- Struktur
- Mål
- Finansiella frågor
- Ägarstyrnings- och ledningsfrågor
- Organisations-, lednings- och belöningsstruktur
- Rapporterings- och kontrollsystem m m.

Industrivärdens aktiva ägande



När Industrivärden tar en aktiv ägarroll i ett nytt innehavsbolag får handlingsplanen för värdeskapande en mer konkret utformning. Från att ha varit ett beslutsunderlag i investeringsprocessen utgör handlingsplanen nu grunden för utformningen, genomförandet och utvärderingen av Industrivärdens aktiva ägande.

Styrelseledamöter i innehavsbolagen med anknytning till Industrivärden

Handelsbanken Lars O Grönstedt (ordf), Anders Nyrén (vice ordf), Fredrik Lundberg och Sverker Martin-Löf.

Sandvik Anders Nyrén (vice ordf) och Fredrik Lundberg.

Ericsson Sverker Martin-Löf (vice ordf) och Anders Nyrén.

SCA Sverker Martin-Löf (ordf), Tom Hedelius och Anders Nyrén.

SSAB Sverker Martin-Löf (ordf) och Anders Nyrén.

Skanska Sverker Martin-Löf (ordf), Finn Johnsson, Curt Källströmer och Anders Nyrén.

Indutrade Bengt Kjell (ordf) och Curt Källströmer.

Munters Bengt Kjell.

Höganäs Bengt Kjell.

Varje investeringsteam presenterar respektive handlingsplan för den eller de ledamöter i innehavsbolagens styrelser som har anknytning till Industrivärden. På detta sätt ges Industrivärdens representanter en aktuell bild av de möjligheter och åtgärder som identifierats. Informationen redovisas för styrelse- eller utskottsledamoten baserat på ett material framtaget inom Industrivärdens investeringsorganisation.

Exitutvärdering

Exitutvärderingen syftar till att optimera realiserandet av upp- arbetade värden. Den i nyinvesteringsprocessen utarbetade handlingsplanen omfattar bland annat mål och exitformer för en framtida avyttring. Det är viktigt att i ett tidigt skede utvärdera målen för värdeutvecklingen och formerna för en framtida exit parallellt med genomförandet av det aktiva ägandet. Genom en nära interaktion mellan de tre huvudprocesserna kan planer och arbetssätt snabbt anpassas till ny kunskap eller förändrade omvärldsförhållanden.

Industrivärden i samhället

Socialt ansvarstagande

En grundläggande värdering för Industrivärden är att skapandet av aktieägarvärde skall förenas med socialt ansvarstagande. Industrivärden strävar efter att 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.

Viktiga frågeställningar för ett socialt ansvarstagande är god affärsetik, respekt för individen, miljö, hälsa, jämställdhet mellan könen och samhällsengagemang. Industrivärden verkar kontinuerligt för att hänsyn tas till socialt ansvarstagande såväl inom det egna bolaget som inom de företag vilka utgör Industrivärdens aktiva innehavsbolag. Industrivärden lägger särskild vikt vid att nedanstående principer följs i innehavsbolagen:

- 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.

Miljöansvar

Industrivärden skall i sin roll som aktiv ägare verka för att innehavsbolagen fastställer en miljöpolicy, utifrån den egna verksamhetens förutsättningar, som speciellt beaktar bolagens marknad, miljöpåverkan, lagstiftning och miljöledning.

Bolagen skall vara lyhörda för kundernas önskemål och gå marknadens miljökrav till mötes. De skall även vara medvetna om sin miljöpåverkan och aktivt minska sin miljöbelastning och resursförbrukning. Lagregler skall ses som ett minimikrav. Målen skall vara mätbara och fortlöpande uppföljning skall ske.

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

Industrivärdens bolagsstyrning

Industrivärdens bolagsorgan består av bolagsstämman, styrelsen, verkställande direktören och revisorerna. Vid bolagsstämman utser aktieägarna en styrelse och i förekommande fall revisorer. Styrelsen är ytterst ansvarig för Industrivärdens organisation och förvaltning. Inom styrelsen finns ersättningsutskott och revisionsutskott. Styrelsen tillsätter VD och vice VD. Revisorerna skall på uppdrag av bolagsstämman granska räkenskaperna samt styrelsens och VDs förvaltning under räkenskapsåret. Industrivärdens valberedning har till uppgift att bland annat föreslå styrelseledamöter för val vid bolagsstämman.

Svensk kod för bolagsstyrning och bolagsstyrningsrapportens innehåll

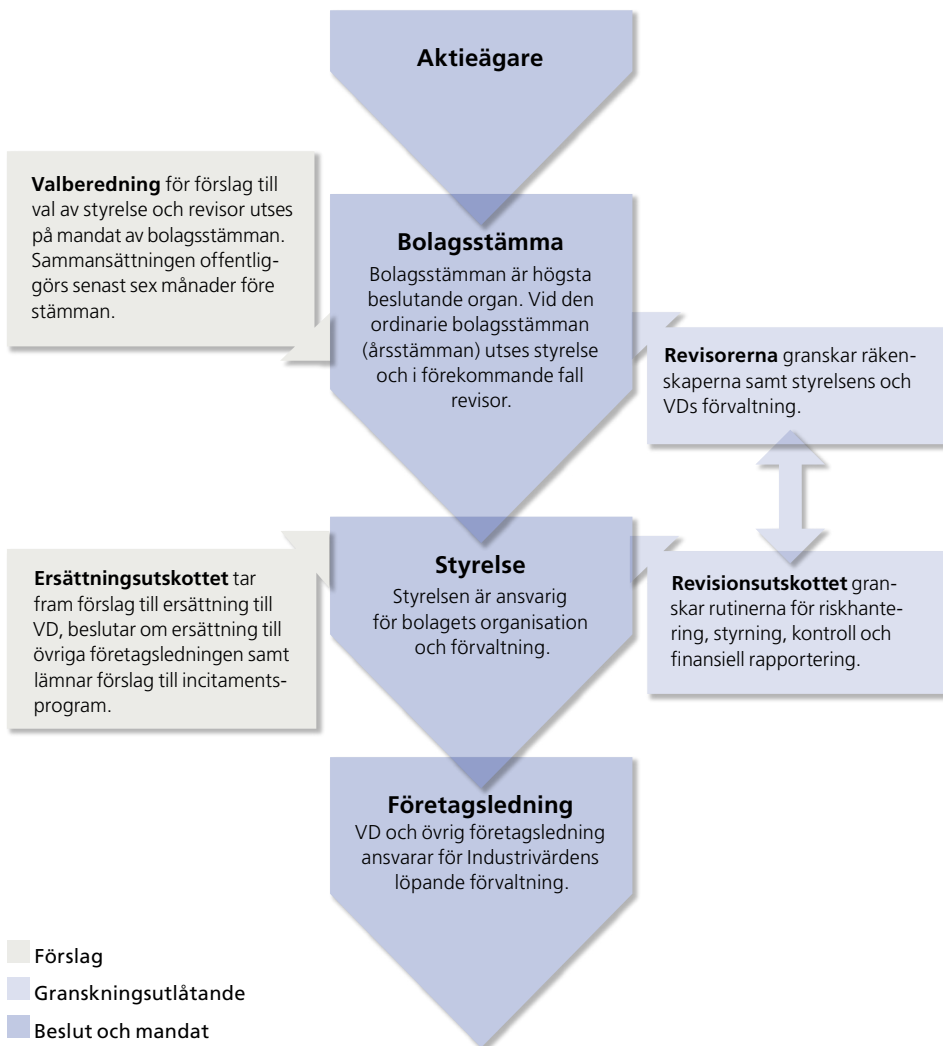
Industrivärden tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning. En avvikelse redovisas i stycket på sidan 18 om ersättning till företagsledningen 2006. Denna bolagsstyrningsrapport avser verksamhetsåret 2006 och omfattar även en redogörelse för valberedningens arbete inför årsstämman 2007. Bolagsstyrningsrapporten utgör inte en del av de formella årsredovisningshandlingarna och är inte granskad av bolagets revisor.

Aktieägare

Vid utgången av 2006 hade Industrivärden cirka 39.000 (37.900) aktieägare. Andelen av aktierna som ägs av institutionella ägare som pensionsfonder, försäkringsbolag och aktiefonder uppgick till 82 (82) procent. Utländska investerare ägde cirka 9 (9) procent av aktierna. De tio största ägarna hade ett totalt aktieinnehav som motsvarade 63 (65) procent av rösterna och 54 (56) procent av aktiekapitalet. En förteckning över de större aktieägarna framgår av avsnittet Industrivärdenaktien, sidan 10.

Bolagsstyrningsprocessen

En beskrivning av bolagsstyrningsfrågor återfinns i skriften "Special features of Swedish Corporate Governance", författad av advokaten Sven Unger och utgiven av Kollegiet för Svensk Bolagsstyrning. Se www.bolagsstyrningskollegiet.se



Bolagsordningen

Bolagsordningen stadgar att Industrivärden är ett publikt bolag, vars verksamhet är att äga och förvalta fast och lös egendom. Bolagets aktier är fördelade på serie A och serie C. Vid omröstning på bolagsstämma medför A-aktierna en röst och C-aktierna en tiondels röst, men har lika rätt till andel i bolagets tillgångar och resultat.

Styrelsen skall bestå av lägst tre och högst nio ledamöter vilka utses årligen på årsstämman. Kallelse till årsstämma skall utfärdas tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till extra stämma, där fråga inte är om ändring av bolagsordningen, skall utfärdas tidigast sex veckor och senast två veckor före extra stämma. Kallelse skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt i Dagens Nyheter och Svenska Dagbladet.

Bolagsstämman

Bolagsstämman är Industrivärdens högsta beslutande organ. Vid den ordinarie bolagsstämman som hålls inom sex månader efter räkenskapsårets utgång (årsstämman) fastställs resultat- och balansräkningar, beslutas om utdelning, väljs styrelse och i förekommande fall revisorer och fastställs deras arvoden, behandlas andra lagstadgade ärenden samt fattas beslut rörande förslag från styrelsen och aktieägare.

Samtliga aktieägare som är registrerade i aktieboken på en viss avstämningsdag och som anmält deltagande i tid har rätt att delta i stämman och rösta för det totala innehavet av aktier. Aktieägare kan företrädas av ombud. Närmare upplysningar om 2007 års årsstämma framgår av sidan 85.

Kallelse till årsstämman den 27 mars 2007 publicerades i dagspress samt på Industrivärdens hemsida på Internet den 20 februari 2007. Av kallelsen framgår en detaljerad dagordning med bl a förslag till utdelning och val av styrelse samt till arvoden för styrelsen, fördelat på ordförande, vice ordförande och övriga ledamöter, samt arvode till revisorerna.

Årsstämma 2006

Vid årsstämman den 8 maj 2006 fungerade advokaten Sven Unger som ordförande. Samtliga styrelseledamöter och revisorer var närvarande vid stämman.

Vid stämman framlades årsredovisningen och revisionsberättelsen. Verkställande direktören Anders Nyren höll även ett anförande om Industrivärdens verksamhet under 2005. I anslutning härtill lämnade styrelseordföranden Tom Hedelius information om styrelsens arbete, redogjorde för principerna för ersättning till företagsledningen samt redogjorde för arbetet i revisionsutskottet.

Revisorerna rapporterade till årsstämman om sin granskning i sin revisionsberättelse samt redogjorde i anslutning härtill för sitt arbete under det gångna året.

Stämman 2006 beslutade bland annat:

- att fastställa utdelningen till 7,00 kronor per aktie,
- att till styrelseledamöter välja Boel Flodgren, Lars O Grönstedt, Tom Hedelius, Finn Johnsson, Fredrik Lundberg, Sverker Martin-Löf, Lennart Nilsson och Anders Nyren,
- att utse Tom Hedelius till styrelsens ordförande,
- att till revisor välja Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB för tiden till slutet av årsstämman 2010,
- att bemyndiga styrelsens ordförande att ta kontakt med de fyra röstmässigt största ägarregistrerade aktieägarna i VPC:s utskrift av aktieboken den 31 augusti 2006, som vardera utser en representant, som inte är ledamot i bolagets styrelse, att jämte ordföranden utgöra valberedning för tiden intill dess att ny valberedning utsetts enligt mandat från nästa årsstämma. Valberedningens sammansättning skall offentliggöras senast sex månader före årsstämman 2007,
- att godkänna styrelsens förslag till ändringar i bolagsordningen till följd av anpassning till 2006 års aktiebolagslag.

Vid det efterföljande konstituerande styrelsemötet utsågs Sverker Martin-Löf till vice styrelseordförande.

Valberedningen

Valberedningens sammansättning publicerades i september 2006. I valberedningen ingår Tom Hedelius, styrelseordförande, Christer Elmehagen, AMF Pension, Curt Källströmer (valberedningens ordförande), Handelsbanken, Ulf Lundahl, LE Lundbergföretagen och Anders Nyberg, SCA. Valberedningens uppgift är bland annat att föreslå styrelseledamöter för beslut på årsstämman.

Valberedningen har tagit del av utvärderingen av styrelsearbetet. Valberedningen, som hade två sammanträden, föreslog omval av ledamöterna Tom Hedelius, Boel Flodgren, Lars O Grönstedt, Finn Johnsson, Fredrik Lundberg, Sverker Martin-Löf, Lennart Nilsson och Anders Nyren.

Valberedningen lämnar även förslag till tillsättning av revisorer. Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB utsågs vid årsstämman 2006, efter en strukturerad urvalsprocess, till revisor till utgången av årsstämman 2010.

Styrelsens ledamöter

Industrivärdens styrelse, som utsetts av årsstämman, består av åtta ledamöter inklusive VD. Industrivärden har inte fastställt någon specifik åldersgräns för styrelseledamöterna och inte heller någon tidsgräns för hur länge en styrelseledamot kan sitta i styrelsen. Vid årsstämman 2005 omvaldes samtliga styrelseledamöter. Vid årsstämman 2006 invaldes Lars O Grönstedt som styrelseledamot. Arne Mårtensson hade avböjt omval. Övriga styrelseledamöter omvaldes.

Ordföranden Tom Hedelius var tidigare VD och styrelseordförande i Handelsbanken. Vice ordföranden Sverker Martin-Löf har varit VD i SCA och är styrelseordförande i SCA, Skanska och SSAB. Boel Flodgren är professor i handelsrätt och har varit rektor för Lunds universitet. Lars O Grönstedt har varit VD i Handelsbanken och är styrelseordförande i Handelsbanken. Finn Johnsson har varit VD i Mönlycke Health Care, United Distillers och Euroc och är styrelseordförande i Volvo. Fredrik Lundberg är VD i L E Lundbergföretagen samt styrelseordförande i Cardo, Holmen och Hufvudstaden. Lennart Nilsson har varit VD i Cardo.

En presentation av nuvarande uppdrag för styrelsens ledamöter återfinns på sidan 80. Ledamöternas tidigare yrkeserfarenheter framgår av Industrivärdens hemsida. Andra befattningshavare i bolaget deltar vid behov i styrelsens sammanträden som föredragande.

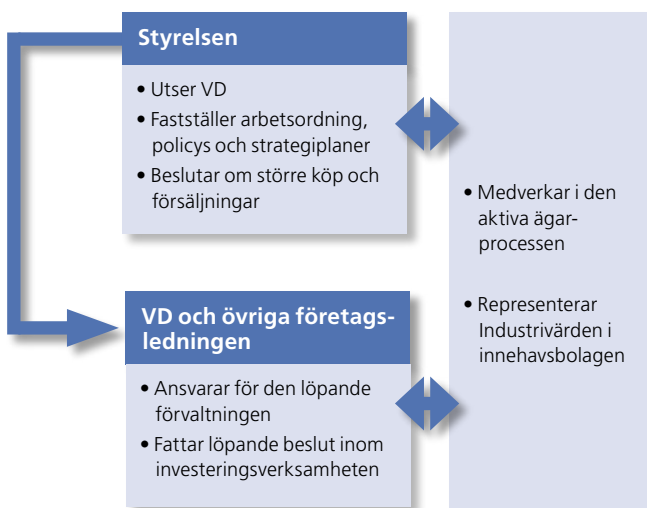
Beroendeförhållanden

Samtliga ledamöter utom styrelseordföranden Tom Hedelius, som har varit styrelseledamot i mer än 12 år, och VD Anders Nyström är oberoende i förhållande till Industrivärden. Av de ledamöter som är oberoende i förhållande till Industrivärden är Boel Flodgren, Lars O Grönstedt, Finn Johnsson, Sverker Martin-Löf och Lennart Nilsson även oberoende i förhållande till Industrivärdens större aktieägare. Endast en styrelseledamot tillhör bolagsledningen, nämligen VD Anders Nyström.

Styrelsens uppgift och arbete

Styrelsen är ytterst ansvarig för bolagets organisation och förvaltning och skall dessutom fatta beslut i strategiska frågor.

Roller i den löpande bolagsstyrningen



Styrelsens arbete följer en årlig plan. Varje sammanträde följer en dagordning, som tillsammans med bakomliggande dokumentation tillställs styrelseledamöterna i god tid före varje styrelsemöte.

Generellt gäller att styrelsen behandlar frågor av väsentlig betydelse som:

- fastställande av arbetsordning inklusive instruktion för verkställande direktören. Instruktionen omfattar bland annat placeringsregler avseende aktier och derivatinstrument med angivande av beloppsgränser för VDs rätt att mellan styrelsemöten besluta om köp och försäljning av aktier och derivatinstrument
- strategiplan
- förvärv och försäljning av företag eller rörelse
- köp och försäljning av börsaktier av större omfattning.

Utöver det konstituerande sammanträdet, som hålls i anslutning till årsstämman, sammanträder styrelsen normalt fyra gånger per år (ordinarie sammanträden). Extra sammanträde sammankallas vid behov.

Det konstituerande sammanträdet innefattar val av vice ordförande, fastställande av styrelsens arbetsordning samt beslut om firmateckning och protokollsjustering.

I samband med det styrelsesammanträde som behandlar årsbokslut, förvaltningsberättelse, förslag till vinstdisposition och bokslutsrapport lämnar huvudrevisorn en redogörelse till revisionsutskottet för revisorernas iakttagelser och bedömningar från den genomförda revisionen. En liknande redogörelse lämnas också avseende niomånadersbokslutet.

Vid ordinarie sammanträden uppdrages åt verkställande direktören att avlämna delårsrapporterna, medan styrelsen avlämnar bokslutsrapporten.

De ordinarie sammanträdena omfattar ett flertal fasta föredragningspunkter. Bland annat föredras en rapport över det aktuella ekonomiska utfallet av verksamheten och av substansvärdets och aktieportföljens utveckling med detaljerad information om de aktietransaktioner som genomförts. Rapporteringen omfattar även en beskrivning av aktiekurs- och resultatutvecklingen. Vidare görs normalt en särskild genomgång av ett eller flera av innehavsbolagen samt av potentiella nyinvesteringar. I regel hålls årligen ett sammanträde hos något av de större innehavsbolagen, med därtill anslutande företagsbesök.

Av styrelsen utsedda utskott har till uppgift att bereda ärenden inför styrelsebeslut.

Styrelsen utvärderar årligen den finansiella rapportering som erhålls från bolaget och ställer krav på dess innehåll och utformning för att säkerställa kvaliteten i den ekonomiska rapporteringen, vilket framgår av avsnittet Intern kontroll på sidorna 18–19.

Närvaro, arvoden och beroendeförhållanden

Namn	Invald år	Befattning ¹	Revisions- utskott	Ersättnings- utskott	Närvaro styrelse- möten	Närvaro utskotts- möten	Arvode 2006 tkr ²	Beroende ² i förhållande till Industri- värden ⁴	Beroende ³ i förhållande till större aktieägare
Tom Hedelius	1991	Ordförande	Ledamot	Ordförande	Alla	Alla	990	X	X
Sverker Martin-Löf	2002	Vice ordförande	Ordförande	Ledamot	Alla	Alla	660		
Boel Flodgren	2002	Ledamot	Ledamot	–	Alla	Alla	330		
Lars O Grönstedt	2006	Ledamot	Ledamot	–	Alla	Alla	330		
Finn Johnsson	2000	Ledamot	Ledamot	–	Alla	Alla	330		
Fredrik Lundberg	2004	Ledamot	Ledamot	–	Alla	Alla	330		X
Arne Mårtensson (t o m årsstämman 2006)		Ledamot	Ledamot	–	1 av 2	1 av 2	–		X
Lennart Nilsson	1997	Ledamot	Ledamot	–	Alla	Alla	330		
Anders Nyrén	2001	Ledamot	–	–	Alla	–	–	X	
Summa							3.300		

1) Tom Hedelius och Sverker Martin-Löf utsågs 2002 för första gången till ordförande respektive vice ordförande i Industrivärdens styrelse.

2) Ersättning för utskottsarbete utgår inte.

3) Beroendeförhållanden enligt Svensk kod för bolagsstyrning och Stockholmsbörsens noteringskrav.

4) Tom Hedelius har varit ledamot i styrelsen i mer än 12 år. Anders Nyrén är VD och är den ende i styrelsen som är ledande befattningshavare i bolaget.

Styrelsens arbete utvärderas årligen under ledning av styrelsens ordförande.

Besluten i styrelsen fattas efter en öppen diskussion som leds av ordföranden. Styrelsens sekreterare är advokaten Sven Unger, Mannheimer Swartling.

Viktigare styrelseärenden under verksamhetsåret 2006

Under 2006 hade styrelsen totalt fyra sammanträden utöver det konstituerande. Den viktigaste uppgiften för styrelsen avser frågor rörande de aktiva innehaven i aktieportföljen. Utöver strategiplanering avsåg de största enskilda ärendena under 2006 avyttringar och förvärv av aktier i börsnoterade och onoterade bolag. Se vidare Förvaltningsberättelsen på sidan 47.

Ordförandens roll

Förutom att leda arbetet i styrelsen följer ordföranden koncernens löpande utveckling genom kontinuerliga kontakter med VD i strategiska frågor samt företräder bolaget i aktieägarfrågor.

Ersättningsutskottet

Styrelsen har utsett ett ersättningsutskott, som har haft två möten. Ersättningsutskottet har tagit fram förslag till ersättning till VD och beslutat om ersättning till den övriga företagsledningen. Principerna presenterades på årsstämman 2006. I ersättningsutskottet ingår styrelseordföranden Tom Hedelius (ersättningsutskottets ordförande) och vice styrelseordföranden Sverker Martin-Löf. Någon ersättning för arbetet i ersättningsutskottet har inte utgått.

Revisionsutskottet

Styrelsen har även utsett ett revisionsutskott. I utskottet ingår samtliga styrelsens ledamöter utom VD, med hänsyn till redovisnings- och revisionsfrågornas betydelse i investmentbolag.

Sverker Martin-Löf är revisionsutskottets ordförande. Revisionsutskottet har till uppgift att granska rutinerna för bolagets riskhantering, styrning och kontroll samt finansiella rapportering. Placeringsinstruktionen och finanspolicyn fastställs årligen av styrelsen. Styrelseordföranden har löpande kontakter med bolagets revisor för att säkerställa att den interna och externa redovisningen uppfyller de krav som ställs samt diskutera omfattningen och inriktningen av revisionsarbetet. Revisorerna rapporterar normalt sina iakttagelser till revisionsutskottet dels i samband med granskning av niomånadersbokslutet, dels i samband med granskningen av årsbokslutet. Någon ersättning för arbetet i revisionsutskottet har inte utgått.

Företagsledning

Företagsledningens sammansättning framgår av avsnittet Organisation och personal på sidan 20.

VD ansvarar för Industrivärdens löpande förvaltning, som administreras av bolagets ledningsgrupp. För VDs beslutsrätt beträffande investeringar, köp och försäljning av aktier samt beträffande finansieringsfrågor gäller av styrelsen fastställda regler. VD Anders Nyrén är anställd i Industrivärden sedan 2001. Åren 1997–2001 var Anders Nyrén anställd i Skanska som vice VD och CFO; 1996–1997 i Nordbanken som direktör samt medlem av koncernledningen, 1992–1996 i Securum som vice VD och CFO och 1987–1992 i OM International som VD.

Anders Nyrén är vice styrelseordförande i Handelsbanken och Sandvik, styrelseledamot i Ericsson, SCA, Skanska och SSAB. Anders Nyrén innehar 26.675 Industrivärdenaktier.

Vice VD Bengt Kjell med ansvar för investeringsverksamheten är anställd sedan 2002. Åren 1987–2002 var Bengt Kjell Senior Partner i Navet, 1995–1997 arbetade han i Securum som chef för Corporate Finance och medlem i ledningsgruppen, 1992–1995 i Independent som ansvarig för avveckling av bolaget och 1984–1987 i K.G. Knutsson som ekonomidirektör och vice VD. Bengt Kjell är styrelseordförande i Indutrade och Kungleden samt styrelseledamot i Handelsbanken Region Mellansverige, Munters och Höganäs. Bengt Kjell innehar 10.000 Industrivärdenaktier.

Vice VD Carl-Olof By med ansvar för ekonomi och finans samt information och IT är anställd sedan 1990. Åren 1980–1990 var Carl-Olof By anställd i Investment AB Bahco som ekonomi- och finansdirektör. Carl-Olof By är styrelseledamot i Handelsbanken Region Stockholm City, KnowIT och OMX Exchanges. Carl-Olof By innehar 15.000 Industrivärdenaktier.

Ersättning till företagsledningen

Till företagsledningen utgår fast lön och gängse anställningsförmåner, vartill kommer pensionsförmåner och incitamentsprogram som omfattar dels personaloptioner utgivna 2002, vilka löpte ut i februari 2007, och dels en rörlig lönedel. Principer avseende ersättningen för 2006 till styrelsen och företagsledningen samt beskrivning av incitamentsprogram framgår av not 7 sidan 66. De styrelsearvodena som tillkommer VD och övriga företagsledningen och som är direkt förknippade med deras tjänst har inlevererats till bolaget.

Inför årsstämman 2006 avvek styrelsen från bolagsstyrningskodens regel 4.2.2. Styrelsens ordförande föredrog principerna för ersättning till bolagsledningen men styrelsen presenterade inget förslag om principer för beslut av bolagsstämman. Skälet till avviken är att eftersom styrelsen har ansvar för bolagsledningen bör styrelsen också ha ansvar för ersättningen till bolagsledningen.

Styrelsen kommer med anledning av nya tvingande lagregler att på årsstämman 2007 presentera förslag till riktlinjer för ersättningen till VD och övriga företagsledningen för godkännande av stämman.

Aktivt ägande

Ordföranden, VD och fyra andra styrelsemedlemmar samt vice VD med ansvar för investeringsverksamheten är var och en styrelseledamot i ett eller flera av de företag i vilka Industrivärden äger som aktiv ägare. Dessa utövar Industrivärdens aktiva ägarroll enligt de principer som beskrivits tidigare i årsredovisningen under avsnittet Affärsmodell, sidorna 11–13.

Deltagande i innehavsbolagens valberedningar är en viktig del av det aktiva ägandet. Vice VD med ansvar för ekonomi och finans är ordförande i valberedningarna för Ericsson, Handelsbanken, Indutrade, Munters, Sandvik, SCA, Skanska och SSAB samt ledamot i valberedningen för Höganäs.

Revisor

Vid årsstämman 2006 utsågs Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB till revisor till utgången av årsstämman 2010.

Revisorerna har löpande kontakt med styrelsens ordförande och företagsledningen. Se vidare sidan 17.

Huvudansvarig revisor är sedan 2005 auktoriserade revisorn Anders Lundin, som under 2006 även var huvudansvarig revisor i bl a de noterade bolagen AarhusKarlshamn, Axis, Bong Ljungdahl, Husqvarna, Melker Schörling samt SäKI.

Under 2006 hade Öhrlings PricewaterhouseCoopers totalt 87 revisionsuppdrag i företag noterade på Stockholmsbörsen, varav 6 uppdrag i samarbete med annan revisionsbyrå. Ersättning till revisorerna framgår av not 8 på sidan 67.

Etiska riktlinjer

Industrivärden verkar för att affärsverksamheten skall bedrivas med höga krav på integritet och etik såväl inom det egna bolaget som de företag vilka utgör Industrivärdens aktiva innehavsbolag. Se vidare Industrivärden i samhället, sidan 13.

Intern kontroll

Den viktigaste kontrollprocessen i Industrivärdens verksamhet är löpande uppföljning av värdeexponeringen i aktieportföljen. Industrivärdens interna kontroll är därför primärt inriktad på att säkerställa tillförlitligheten i värderingen av utestående aktie- och derivatpositioner samt i redovisningen av köp och försäljningar av aktier och andra värdepapper.

Styrelsen ansvarar enligt aktiebolagslagen för den interna kontrollen. I detta ansvar ingår att årligen utvärdera den finansiella rapportering som styrelsen erhåller och ställa krav på dess innehåll och utformning för att säkerställa kvaliteten i rapporteringen. Detta krav innebär att den finansiella rapporteringen skall vara ändamålsenlig med tillämpning av gällande redovisningsregler och övriga krav på noterade bolag. Följande beskrivning är avgränsad till Industrivärdens interna kontroll avseende den finansiella rapporteringen och är inte granskad av bolagets revisor.

Kontrollmiljö

Kontrollmiljön utgör basen för den interna kontrollen. Beslutsvägar, befogenheter och ansvar är definierade genom en eko-

nomihandbok som omfattar bland annat redovisningsprinciper, finanspolicy och finansinstruktion, bankpolicy, attestinstruktion, rutiner vid transaktioner i börsaktier och därtill relaterade instrument, placeringsregler avseende aktier och derivatinstrument samt arbetsordning för styrelsens arbete.

Riskbedömning

Industrivärdens största risk består i värdeexponeringen i aktieportföljen. Den främsta risken i arbetsprocesserna avser eventuella felaktigheter vid redovisning och rapportering av aktietransaktionerna. Industrivärden bedömer årligen riskerna vid hanteringen av aktietransaktionerna vilket resulterar i en riskanalys, som diskuteras med revisorerna.

Kontrollaktiviteter

Kontrollaktiviteterna avseende aktieportföljen omfattar bland annat godkännande av alla affärstransaktioner, registrering i affärssystem senast dagen efter affärsdagen, uppföljning av att aktietransaktionerna överensstämmer med av investeringskommittén fattade beslut samt avstämning av att värdet av köp och försäljning av aktier och av värdet av underliggande aktier vid derivattransaktioner ligger inom ramen för VDs mandat. Alla aktiepositioner följs upp kontinuerligt i realtid. Vid kortfristiga aktieaffärer i dotterbolaget Nordinvest gäller strikta regler som begränsar de risker som får tas och som begränsar den möjliga förlusten vid kursfall.

Aktieportföljens utveckling följs upp i realtid för moderbolaget och Nordinvest avseende såväl aktier som derivatinstrument. Även nettoskulden beräknas löpande med beaktande av köp och försäljningar av aktier och derivat, lämnade och erhållna utdelningar samt förvaltningskostnader och finansnetto. Härigenom kan substansvärdet och nettoskuldssättningsgraden följas i realtid, vilket minimerar risken för felaktiga beslutsunderlag.

Bokföring av alla transaktioner i aktier och derivat sker senast dagen efter affärsdagen. Alla in- och utbetalningar av aktielikvider stäms dagligen av mot banken liksom behållningarna i Industri värdens och Nordinvests aktiedepåer.

Information och kommunikation

Samtliga befattningshavare som är involverade i aktietransaktioner har genom ekonomihandboken och andra instruktioner tillgång till de regler som gäller för moderbolaget och Nordinvest. Företagsledningen kan löpande genom olika systemstöd följa de transaktioner som görs och utfallet av de olika aktiepositionerna.

Vid utgången av varje månad och i samband med rapportering till aktiemarknaden upprättas senast dagen efter avstämningsdagen en utförlig statistik över genomförda aktietransaktioner samt en beräkning av substansvärdet per aktie. Industrivärden publicerar aktuellt substansvärde per aktie vid varje månadsskifte. I samband med styrelsemöten upprättas en rapport över det aktuella ekonomiska utfallet av verksamheten och av substansvärdets och aktieportföljens utveckling med detaljerad information om de aktietransaktioner som genomförts. Rapporteringen omfattar även en beskrivning av aktiekurs- och resultatutvecklingen med jämförelse med andra investmentbolag för Industrivärden och med konkurrentföretag för de aktiva innehaven.

För att säkerställa Industrivärdens externa informationsgivning till aktiemarknaden och media finns av styrelsen och VD fastlagda regler som anger vad som skall kommuniceras, av vem samt på vilket sätt kommunikationen skall ske.

Uppföljning

Investeringskommittén följer löpande upp de investeringsbeslut som har fattats och att de har verkställts på ett korrekt sätt.

Vid varje kvartalsbokslut granskar de externa revisorerna de affärstransaktioner som har genomförts med avseende på redovisning och rapportering samt även de finansiella rapporter i övrigt som lämnas till aktiemarknaden. Granskningsrapporterna publiceras i de kvartalsvisa delårsrapporterna. Mot denna bakgrund och hur den finansiella rapporteringen i övrigt har organiserats finner styrelsen inget behov av en särskild granskningsfunktion i form av internrevision.

ORGANISATION OCH PERSONAL

Effektiv organisation med korta beslutsvägar

Industrivärden arbetar med en liten och effektiv organisation som kännetecknas av flexibilitet och korta beslutsvägar. Därutöver är ett stort nätverk knutet till Industrivärden.

Industrivärdens organisation kännetecknas av flexibilitet och korta beslutsvägar. Arbetet är projektorienterat och involverar personal från såväl investeringsverksamheten som stabsfunktionerna. Såväl det aktiva ägandet som nyinvesteringsverksamheten grundas på analys utifrån dels ett företagsspecifikt perspektiv och dels från ett aktiemarknadsperspektiv. Industrivärden disponerar de resurser som krävs för att utöva en professionell investeringsverksamhet och aktivt ägande av hög kvalitet. Det aktiva ägandet i innehavsbolagen utövas av styrelseledamöter med anknytning till Industrivärden, genom deltagande i valberedningar och genom en direkt och kontinuerlig dialog mellan Industrivärdens investeringsorganisation och ledande företrädare för innehavsbolagen. Därutöver är ett omfattande nätverk knutet till Industrivärden.

Det totala antalet anställda i Industrivärden och Nordinvest är 22 personer.

Rekrytering

Nyrekrytering av personal inom Industrivärden utgår från individens kompetens, erfarenhet och personliga egenskaper oberoende av kön och etniskt ursprung.

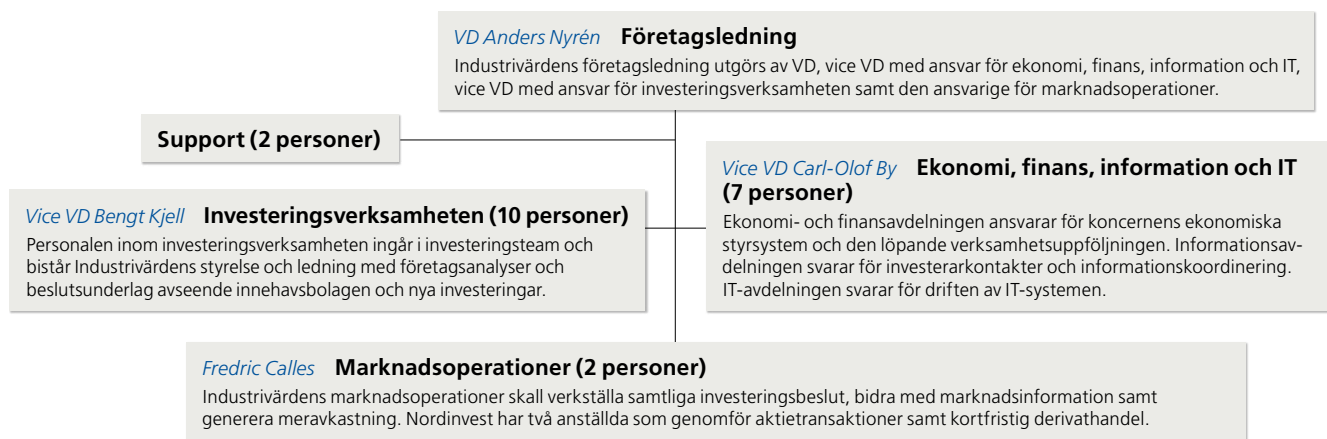
Personalutveckling

Varje anställd har ett utvecklingssamtal per år med sin närmaste chef. Samtalet syftar till att sätta upp individuella mål samt att fastställa relevanta utvecklingsåtgärder.

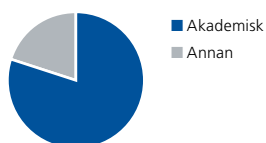
Ersättning

Industrivärden strävar efter att ge personalen marknadsmässig ersättning i form av fast lön, rörlig lönedel, incitamentsprogram samt pension för att kunna rekrytera och behålla kompetenta medarbetare. Se vidare sidan 66.

Organisation

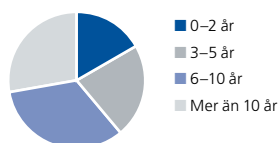


Utbildning



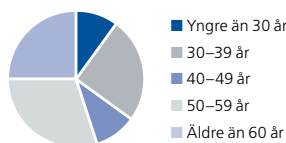
Andel akademisk examen 80%

Anställningstid



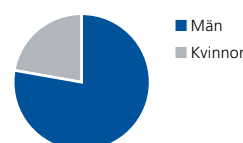
Genomsnittlig anställningstid 8 år

Åldersfördelning



Genomsnittlig ålder 47 år

Könsfördelning



Andel kvinnor 22%

AKTIEPORTFÖLJEN

Industrivårdens aktieportfölj utgörs till övervägande del av större aktieposter i Handelsbanken, Sandvik, Ericsson, SCA, SSAB, Skanska, Indutrade, Munters och Höganäs i vilka bolag Industrivärden agerar som långsiktig aktiv ägare.

AKTIEPORTFÖLJENS SAMMANSÄTTNING OCH UTVECKLING

Väl sammansatt aktieportfölj

Industrivärdens aktieportfölj utgörs av större aktieposter i Handelsbanken, Sandvik, Ericsson, SCA, SSAB, Skanska, Industrade, Munters och Höganäs, i vilka bolag Industrivärden agerar som långsiktig aktiv ägare. Innehavsbolagen kännetecknas av branschledande positioner och ett betydande inslag av internationell verksamhet.

Aktieportföljens totala marknadsvärde per 31 december 2006 uppgick till 63,3 (52,3) miljarder kronor, vilket motsvarade 328 (271) kronor per Industrivärdenaktie. De noterade innehaven är värderade till börskursen vid årets utgång. Substansvärdets sammansättning framgår av sidorna 6–7.

Aktieportföljens sammansättning

Det totala marknadsvärdet av aktieinnehav i vilka Industrivärden agerar som långsiktig aktiv ägare uppgick den 31 december 2006 till 61,0 (50,3) miljarder kronor vilket motsvarade 96 (96) procent av Industrivärdens aktieportfölj. Övriga aktieinnehav hade ett värde av 2,3 (2,0) miljarder kronor.

Börsåret 2006

Den uppgång på världens aktiemarknader som inleddes under 2003 fortsatte även under 2006 efter en kursnedgång under andra kvartalet. Faktorer som påverkade kursutvecklingen var förbättrad lönsamhet, optimism om den framtida vinsttillväxten och fallande energipriser vilket motverkades av höjda styrrentor för att

stävja inflationstendenser. Uttryckt i dollar steg de ledande börserna i Europa (Eurotop 300) med 31 procent. Stockholmsbörsen steg med 24 procent räknat i kronor och med 45 procent räknat i dollar till följd av att kronan stärktes under året. Årshögsta noterades i december då Stockholmsbörsens index (OMXSPI) hade stigit med 24 procent. New York-börsen (S&P 500) steg under 2006 med 17 procent och uppnådde den högsta nivån någonsin i december. Världsindex (MSCI), som mäts i dollar, steg med 18 procent.

Den ekonomiska tillväxten var fortsatt stark i Japan, Indien och Kina, förbättrades i Europa men avmattades i USA. Företagsvinsterna fortsatte att öka. Den svenska korträntan steg under året från 1,5 procent, vilket var den lägsta nivå någonsin, till 3,0 procent.

Investeringsaktiviteter 2006

Det sammanlagda värdet av aktieförvärv uppgick till 3,2 (3,0) miljarder kronor. Värdet av sammanlagda avyttringar var 2,1 (4,0) miljarder kronor. Tillsammans motsvarade totala köp och försäljningar 9 (15) procent av det genomsnittliga portföljvärdet under året.

Omsättningshastigheten i aktieportföljen sedan 1997 framgår av diagrammet på sidan 25.

Det största aktieförvärvet netto avsåg Tandberg Television ASA med 737 mkr. Genom förvärvet genomfördes en investering i en världsledande leverantör av utrustning för digital television. I början av 2007 lades flera bud på Tandberg Television.



Industrivärden gick in som ägare i **Höganäs** under 2005. Höganäs spetskunskap ligger inom metallpulverteknologi och framställning av sintrade komponenter, vanliga inom tillverkning av bl a bilmotorer.

HÖGANÄS
SYNÄS

Aktieportföljen per den 31 december 2006

	Antal aktier	Fördelning, mkr			Andel av portföljvärdet, %	Kapitalandel i bolaget, %	Röstandel i bolaget, %
		Marknadsvärde	Anskaffningsvärde	Övervärde			
Handelsbanken	68.108.900	14.099	4.748	9.351	22	10,5	10,7
Sandvik	130.000.000	12.935	5.379	7.556	20	11,0	11,0
Ericsson	377.000.000	10.405	3.256	7.149	16	2,3	13,3
SCA	23.600.000	8.557	2.546	6.011	14	10,0	29,2
SSAB	41.903.218	6.809	916	5.893	11	16,2	21,0
Skanska ¹	32.315.000	4.362	1.641	2.721	7	7,6	26,9
Indutrade	14.857.800	2.006	248	1.758	3	37,1	37,1
Volvo	2.481.000	1.205	674	531	2	0,6	1,5
Munters	3.638.000	1.153	680	473	2	14,6	14,6
Höganäs	3.550.000	637	637	0	1	10,1	8,1
Övrigt		1.157	1.230	-73	2		
Totalt		63.325	21.955	41.370	100		

1) Skanskas A-aktie, som inte är noterad på Stockholms fondbörs, har åsatts samma värde som B-aktien.

Nettoköp och nettoförsäljningar av noterade aktier¹

Nettoköp	Tusental	Mkr	Nettoförsäljningar	Tusental	Mkr
Tandberg			Volvo B	448	190
Television ASA	5.794	737	SSAB A	743	72
Volvo A	529	225	Övrigt		81
Handelsbanken A	1.000	202	Summa		343
Övrigt		300			
Summa		1.464			

1) Bruttoköp och försäljningar framgår av sidan 47.

De större aktieinnehavens värdeförändring 2006¹

Mkr	Värde 31 dec 2006	Värde 31 dec 2005	Köp(-)/sälj 2006	Värdeförändring 2006
Handelsbanken	14.099	13.199	-224	676
Sandvik	12.935	9.620	-	3.315
Ericsson	10.405	10.367	10	48
SCA	8.557	7.009	5	1.553
SSAB	6.809	4.104	70	2.775
Skanska	4.362	3.908	4	458
Indutrade	2.006	1.322	-	684
Volvo	1.205	880	-35	290
Munters	1.153	745	-66	342
Höganäs	637	585	-27	25
Övrigt	1.157	526	-858	-227
Totalt	63.325	52.265	-1.121	9.939

1) Avser värdeförändring av substansvärdet.

Utveckling för aktieportföljens större innehav 2006

	Kursförändring, %	Totalavkastning, %	Totalavkastning ¹	
			fem år, %	tio år, %
Handelsbanken	5	9	10	16
Sandvik	34	38	22	15
Ericsson	0	2	-7	5
SCA	23	27	9	15
SSAB	69	73	43	21
Skanska	12	17	20	13
Indutrade ²	52	55	-	-
Volvo	33	38	17	16
Munters	45	48	15	-
Höganäs	4	7	4	4
Totalt aktieportföljen	19	23		

1) Genomsnittlig årlig totalavkastning.

2) Indutrade börsnoterades den 5 oktober 2005.

Aktieportföljens värdeutveckling¹

	2006	2005	2004	2003	2002
Portföljens värdeutveckling, %	19	28	21	24	-31
Index med 2001 som bas	158	133	104	86	69
Börsindex (OMXSPI), %	24	33	18	30	-37
Index med 2001 som bas	160	129	97	82	63

1) Exklusive återinvesterad utdelning.



SANDVIK

Sandvik är världsledande inom verktyg för skärande bearbetning i metall.

Kortfristig handel

Kortfristiga derivataffärer genomförs löpande för att öka aktieportföljens avkastning. Överskottet från dessa affärer uppgick till 109 (89) mkr. Därutöver bidrog kortfristig aktiehandel i dotterbolaget Nordinvest med ett resultat om ytterligare 64 (33) mkr. Det sammanlagda resultatet av Industrivärdens kortfristiga derivat- och aktiehandel blev därmed 173 (122) mkr.

Avyttring av Isaberg Rapid

I december tecknades avtal om att avyttra Industrivärdens sista rörelsedrivande dotterbolag Isaberg Rapid. Köparen tillträdde bolaget i januari 2007. I och med försäljningen har Industrivärdens uppnått sin målsättning att endast arbeta som aktiv ägare i en portfölj av stora och medelstora marknadsnoterade nordiska bolag. Försäljningen kommer att generera en realisationsvinst på cirka 100 miljoner kronor.

Aktieportföljens utveckling 2006

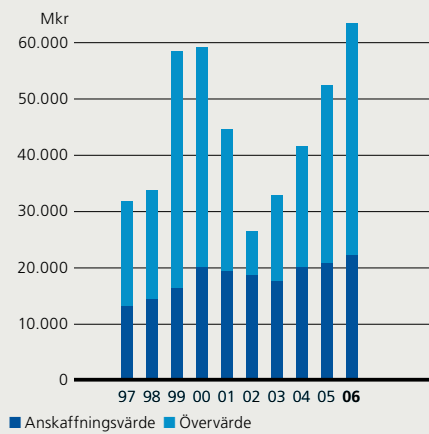
Vid utgången av 2006 uppgick marknadsvärdet på aktieportföljen till 63.325 (52.265) mkr, vilket översteg anskaffningsvärdet med 41.370 (31.592) mkr. Aktieportföljens värde, med hänsyn tagen till köp och försäljningar, steg med 19 procent under året, vilket var sämre än Stockholmsbörsens marknadsindex (OMXSPI) som steg med 24 procent. De större aktieinnehavens värdeförändring framgår av tabellen på sidan 23.

Under året erhöles utdelningar om sammanlagt 1.733 (1.325) mkr. Portföljens totalavkastning, det vill säga värdeökningen inklusive återinvesterade utdelningar, uppgick till 23 (32) procent att jämföra med 28 (36) procent för avkastningsindex (SIXRX).

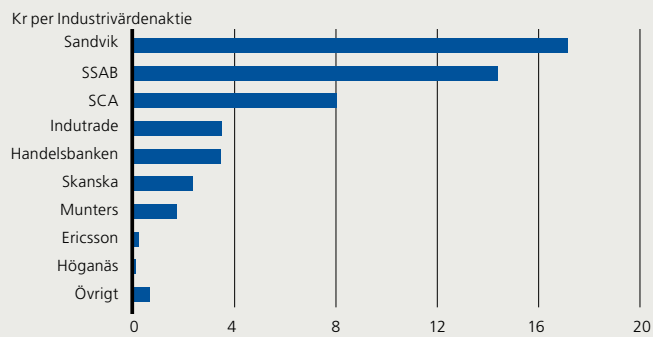
Totalavkastningen för de större innehaven och deras bidrag till den totala portföljens utveckling framgår av tabellen på sidan 23.

Från utgången av 2006 till och med den 13 februari 2007 ökade aktieportföljens värde med 6 procent, med hänsyn tagen till köp och försäljningar, jämfört med en ökning med 4 procent för börsindex (OMXSPI) under samma tidsperiod.

Aktieportföljens marknadsvärde



Substansvärdeutveckling per innehav

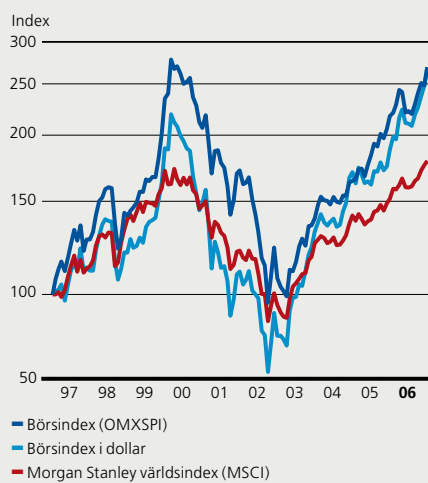


Kommentar: Substansvärdeutveckling per innehav avser värdeförändringen justerad för köp och försäljning.

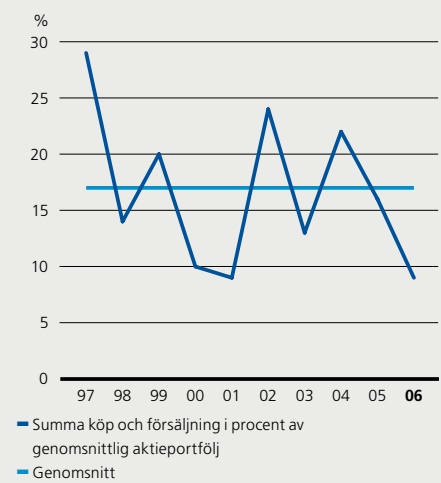
Aktieportföljens värdeutveckling



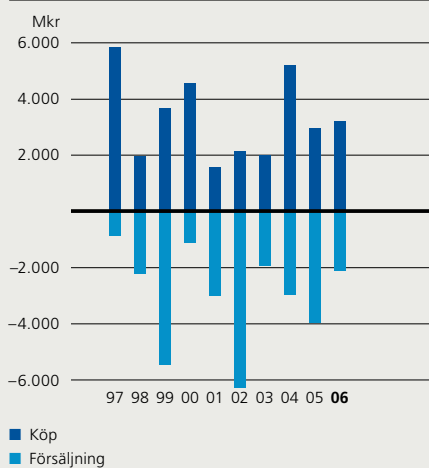
Indexutveckling



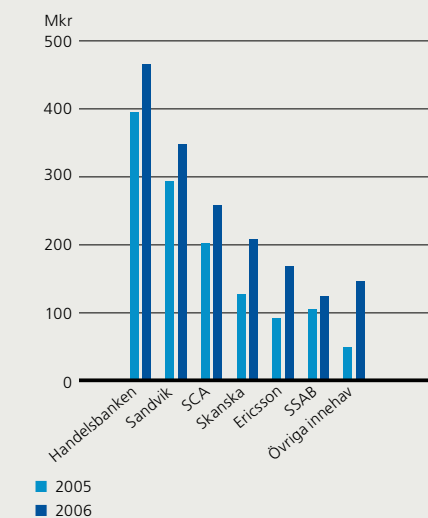
Aktieportföljens omsättningshastighet



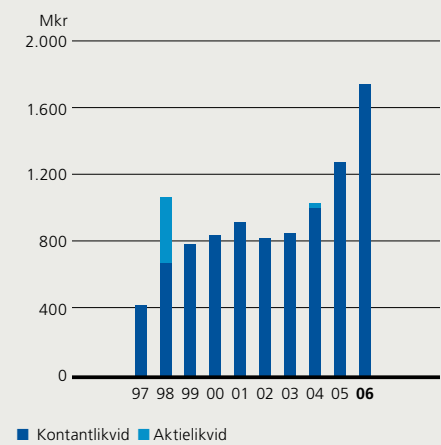
Bruttoinvesteringar i aktieportföljen



Erhållna utdelningsintäkter per aktieinnehav



Totala utdelningsintäkter



Kommentar: Extra utdelningsintäkter i form av aktier erhöles 1998 med 392 mkr (Balder och Drott) samt 2004 med 33 mkr (Ainax). Sandvikinnehavet tillkom 1998. Ericsson lämnade inte någon utdelning för åren 2001–2003.

En portfölj med branschledande företag

Portfölj- andel, %	Innehav	Industrivärdens		Totalavkastning	
		kapital- andel, %	röstandel, %	2006, %	per år, % 1997–2006
22	Handelsbanken Handelsbanken är en framgångsrik nordisk universalbank	10,5	10,7	9	16
20	 Sandvik är en global högteknologisk industrikoncern med ett unikt kunnande inom materialteknik	11,0	11,0	38	15
16	ERICSSON  Ericsson är världens största leverantör av system för mobil telekommunikation	2,3	13,3	2	5
14	 SCA SCA säljer hygienprodukter, mjukpapper, förpackningslösningar och tryckpapper på världens alla marknader	10,0	29,2	27	15
11	SSAB  SSAB är världsledande tillverkare av höghållfast tunnplåt och kylda stål	16,2	21,0	73	21
7	SKANSKA Skanska tillhör de ledande företagen inom byggverksamhet och projektutveckling	7,6	26,9	17	13
3	 Indutrade är ett teknikhandelsbolag inom komponenter, system och tjänster till industrin i norra Europa	37,1	37,1	55	51 ³
2	 Munters är världsledande inom fuktreglering	14,6	14,6	48	18 ³
1	Höganäs  Höganäs är världens största leverantör av metallpulver till främst bilindustrin	10,1	8,1	7	4

1) Marknadsvärde per 31 december 2006. 2) För Handelsbanken anges rörelseintäkter respektive rörelseresultat. 3) Indutrade börsnoterades 2005 och Munters 1997. Totalavkastningen per år i tabellen ovan är beräknad utifrån dessa datum.

Företagets marknads- värde, mkr ¹	Industri- värdens innehav, mkr ¹	Nettoom- sättning, mkr	Resultat efter finansnetto, mkr	Resultatför- ändring 2006, %	Styrelseledamöter med anknytning till Industrivärden	Företrädare Industrivärden i respektive valberedning
134.386	14.099	29.559 ²	17.164 ²	10	Lars O Grönstedt (ordf) Anders Nyrén (v ordf), Fredrik Lundberg och Sverker Martin-Löf	Carl-Olof By (ordf)
118.036	12.935	77.289	11.113	26	Anders Nyrén (v ordf) och Fredrik Lundberg	Carl-Olof By (ordf)
445.992	10.405	177.783	35.993	8	Sverker Martin-Löf (v ordf) och Anders Nyrén	Carl-Olof By (ordf)
84.308	8.557	101.439	6.833	18 ⁴	Sverker Martin-Löf (ordf), Tom Hedelius och Anders Nyrén	Carl-Olof By (ordf)
41.579	6.809	31.054	6.052	7	Sverker Martin- Löf (ordf) och Anders Nyrén	Carl-Olof By (ordf)
56.505	4.362	125.603	4.985	-3	Sverker Martin-Löf (ordf), Finn Johnsson, Curt Källströmer och Anders Nyrén	Carl-Olof By (ordf)
5.400	2.006	4.516	416	35	Bengt Kjell (ordf) och Curt Källströmer	Carl-Olof By (ordf)
7.925	1.153	5.712	514	31	Bengt Kjell	Carl-Olof By (ordf)
6.300	637	5.123	525	29	Bengt Kjell	Carl-Olof By

¹ Beräknad sedan börsnoteringen. ⁴ Exklusive jämförelsestörande poster.

Handelsbanken

Handelsbanken är en nordisk universalbank med fokus på tillgänglighet och service via 457 kontor i Sverige och sammanlagt 115 kontor i övriga Norden. Sedan 2002 bedriver banken kontorsrörelse i Storbritannien med flera länder efter samma principer som i Norden.

Lokalt kundansvar ger kostnadseffektiv rörelse

Handelsbanken är en nordisk universalbank med en starkt decentraliserad organisation. Bankens arbetsätt utgår från ett samlat kundansvar så nära kunden som möjligt. De lokala bankkontoren samordnar därför de centrala och regionala resurser som behövs för att ge kunderna en individuellt anpassad service. Kontoren har ansvar för att kunden får kvalificerad service, samordnar kundens alla krediter i banken och har lönsamhetsansvar för det samlade affärsutbytet med kunden. Det finns därför ingen central marknadsavdelning och banken styr inte heller kontoren genom centrala prioriteringar av kundgrupper eller produktområden. Denna grundidé har Handelsbanken med konsekvens och framgång tillämpat och vidareutvecklat under många år.

Handelsbanken levererar tjänster inom hela bankområdet. Utbudet omfattar traditionella företagsaffärer, investment banking och trading samt banktjänster för privatpersoner, inklusive livförsäkring.

Rörelsegrenarna består av Kontorsrörelsen (inklusive finansbolagstjänster som leasing och factoring), Capital Markets som bedriver penning- och valutahandel, corporate finance och aktiehandel, Markets International som bedriver handelsfinansiering samt bankrörelse utanför Norden och Storbritannien, Kapitalförvaltning samt Pension och Försäkring.

Handelsbanken bedriver fullständig universalbankrörelse i Norden och Storbritannien. Kontorsrörelsen utgörs av elva regionbanker – sju i Sverige och en i vardera Danmark, Finland, Norge och Storbritannien. Alla dessa marknader betraktas som hemmamarknader. Banken har en stark position på den svenska marknaden med 457 kontor. I de övriga nordiska länderna finns sammanlagt 115 kontor, i Storbritannien 26 kontor och i övriga världen 17 kontor. Därutöver finns bank- och representantkontor i ett femtontal länder.

Handelsbankens övergripande finansiella mål är att ha en högre räntabilitet på eget kapital än ett vägt genomsnitt för jäm-

förbara börsnoterade nordiska och brittiska banker. Banken skall nå målet genom att ha Nordens mest nöjda kunder samtidigt som kostnadseffektiviteten skall vara högre än i jämförbara banker. Om målet uppfylls kan en tredjedel av merresultatet avsättas till stiftelsen Oktogonen, som är bankens resultatandelssystem för personalen. Avsättningen kan uppgå till maximalt 15 procent av bankens utdelning. En betydande del av stiftelsens medel är placerade i Handelsbanksaktier.

Lönsamhet är alltid viktigare än volym. Vid kreditgivning innebär detta att krediternas kvalitet aldrig får åsidosättas för att nå högre volym.

Handelsbankens utdelningspolicy är att utdelningen skall öka i en takt som överstiger genomsnittet för övriga börsnoterade nordiska banker.

Året i sammandrag

- Rörelseresultatet förbättrades till 17,2 (15,7) miljarder kronor till följd av bland annat ett förbättrat provisionsnetto och ett ökat nettoresultat av finansiella poster, värderade till verkligt värde. Räntenettet var i stort sett oförändrat. Provisionsnettot förbättrades genom högre courtage- och provisionsintäkter. Kreditförlusterna var lägre än återvinningarna.
- Rörelsegrenen Pension och Försäkring utvecklades väl och förbättrade resultatet till 2,578 (565) mkr. Värdeförändringen av försäkringsbestånden i SPP hade positiv inverkan på nettoresultatet av finansiella poster värderade till verkligt värde.
- Under året öppnades 21 nya kontor, varav 3 i Sverige, 2 i Danmark, 5 i Norge, 1 i Finland, 6 i England och 2 i Polen samt 1 representantkontor i vardera Spanien och Indien.
- Pär Boman tillträdde som ny VD.

Industrivärdens innehav i Handelsbanken per 31 december 2006



Andel av aktieportföljen: 22%.

Innehav:

Aktier: 68.000.000 A-aktier och 108.900 B-aktier.

Marknadsvärde: 14.099 mkr.

Röstandel: 10,7%¹. Kapitalandel: 10,5 %¹.

Styrelseledamöter med anknytning till Industrivärden:

Lars O Grönstedt, Fredrik Lundberg, Sverker Martin-Löf och Anders Nyrén.

Industrivärdens representant i valberedningen: Carl-Olof By.

Omdöme om företaget ur ägarperspektiv:

Handelsbanken har konsekvent utvecklat sin affärsidé med fokus på kundnöjdhet genom lokalt kundansvar och kostnadseffektivitet vilket har lett till en högre lönsamhet än branschgenomsnittet under en lång följd av år. Banken utvidgar sin geografiska bas genom satsningar i de övriga nordiska länderna, Östersjöländerna och Storbritannien med flera länder, där rörelsen drivs enligt samma principer som tillämpas för den svenska rörelsen. Industrivärden förutser en fortsatt god utveckling för Handelsbanken.

1) Handelsbanken nedsatte aktiekapitalet med 3,1 procent genom indragning av 20,6 miljoner tidigare återköpta aktier, varigenom Industrivärdens andel av röster och kapital ökade marginellt.



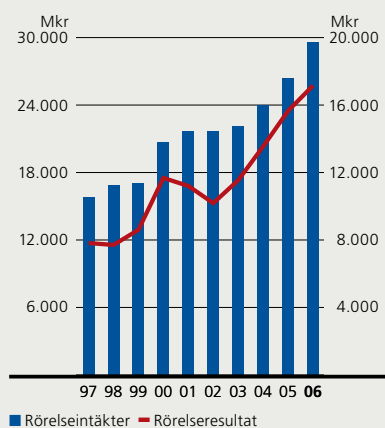
<< Handelsbanken öppnade totalt 21 nya kontor under 2006.

< Försäljningen av produkter till privatkunder ökade med 12% under 2006.

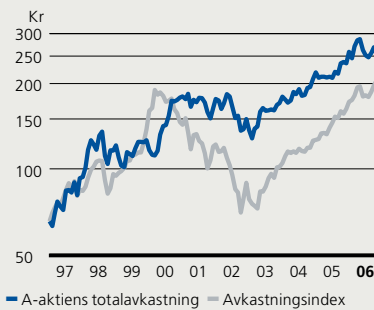
Handelsbanken i korthet

Styrelseordförande: Lars O Grönstedt. **VD:** Pär Boman. **Aktien:** Handelsbanksaktien är noterad på Stockholmsbörsen. Aktiekursen steg under 2006 med 5 procent och aktier för 159 miljarder kronor omsattes. Ytterligare information finns på bolagets hemsida www.handelsbanken.se

Rörelseintäkter och rörelseresultat

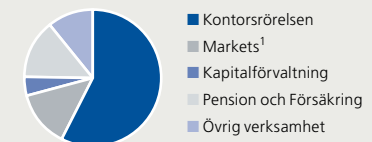


Handelsbanksaktien



Kommentar: Under de senaste tio åren har Handelsbanksaktien utvecklats klart bättre än avkastningsindex.

Intäkter per rörelsegren



1) Sedan hösten 2006 är verksamheten inom Markets uppdelad i Capital Markets och Markets International.

Nyckeltal

	2006	2005
Rörelseintäkter, mkr	29.559	26.323
Rörelseresultat, mkr	17.164	15.650
Resultat per aktie, kr	20,41	16,98
Utdelning per aktie, kr	8,00 ¹	7,00
Eget kapital per aktie, kr	104,27	100,23
Medelantal anställda	10.163	9.395
Marknadsvärde per 31 december, mkr	134.386	131.910

1) Enligt styrelsens förslag.

Största ägare per 31 december 2006²

	Procent av röster	Procent av kapital
Industrivärden	10,7	10,5
Stiftelsen Oktogonen	10,4	10,2
Alecta	5,3	5,2
Franklin-Templeton Fonder	3,4	3,3
Swedbank Robur Fonder	2,6	2,5
Andel utländskt ägande	27,8	27,5

2) Källa SIS Ägarservice.



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

Ledande globala marknadspositioner

Sandvik är en global högteknologisk industrikoncern som finns representerad med verksamhet i 130 länder. Koncernen är indelad i tre affärsområden, inom vilka Sandvik har en världsledande ställning: Tooling är specialiserat på verktyg för skärande bearbetning i metall. Mining and Construction är inriktat på maskiner, hårdmetallverktyg och service för gruv- och anläggningsindustri. Materials Technology tillverkar högt förädlade stålprodukter i avancerade metalliska och keramiska material. I Sandvikkoncernen ingår även det delägda börsnoterade företaget Seco Tools (60 procent av kapitalet), som är verksamt inom området metallbearbetning.

Sandviks affärsidé är att uppfattas som en naturlig produktivitetspartner genom att bidra till att kundernas produktivitet och lönsamhet förbättras. Sandviks strategi baseras på fem styrkefaktorer som tillsammans utgör grunden för lönsam tillväxt: globalt ledarskap, målinriktad forskning och utveckling, fokusering på nischer, partnerskap med kunderna och starka varumärken.

Sandvik har en stark lokal närvaro, egen försäljningsorganisation och ett nära samarbete med kunder, utvalda agenter och distributörer. Tillverkningen sker huvudsakligen i egen regi för att säkerställa högsta möjliga kvalitet, flexibilitet och kostnadseffektivitet. Den globala närvaron ger skalfördelar inom produktion och distribution. Den möjliggör också synergier inom FoU, administration och logistik. Sandvik är ett globalt företag men agerar som en lokal partner.

Sandvik är inriktat på marknadssegment där företaget är, eller har möjlighet att bli, världsledande. Många av dessa områden har en högre tillväxt än genomsnittet. Satsningen på organisk tillväxt och företagsförvärv inom utvalda nyckelområden gör Sandvik mindre känsligt för konjunkturvariationer. Cirka två tredjedelar av försäljningen utgörs av produkter för industrikonsumtion inklusive service och omkring en tredjedel är investeringsvaror.

Under en lång följd av år har Sandviks satsning på FoU samt kvalitetssäkring motsvarat cirka 4 procent av omsättningen i genomsnitt för affärsområdena, vilket är mer än konkurrenterna. Satsningarna skapar förutsättningar för att bibehålla koncernens ledande teknologiska och kommersiella position.

Nya finansiella mål har fastställts. Ett av de finansiella målen för Sandvik är att den genomsnittliga organiska volymtillväxten skall vara 8 procent per år, vilket är högre än den underliggande genomsnittliga marknadstillväxten på 3–4 procent per år. Den högre tillväxten skall uppnås genom ökade marknadsandelar samt nya produkter och applikationer. Avkastningen på sysselsatt kapital skall i genomsnitt uppgå till 25 procent per år. Målet är något högre för affärsområdet Tooling och något lägre för affärsområdet Materials Technology. Nettoskuldsettingsgraden skall vara 0,7 till 1,0.

Utdelningen skall motsvara minst 50 procent av vinsten per aktie sett över några år. Totalavkastningen för Sandvikaktien skall överstiga genomsnittet för branschen.

Året i sammandrag

- Resultatet efter finansnetto uppgick till 11.113 (8.819) mkr, vilket var det bästa resultatet någonsin. Resultatförbättringen med 26 procent var hänförlig till högre försäljningsvolym, bättre produktmix och en positiv prisutveckling samt ökad effektivitet och framgångsrika produktintroduktioner.
- Tooling förbättrade rörelseresultatet med 17 procent till 5.191 (4.420) mkr, Materials Technology med 34 procent till 2.324 (1.729) mkr och Mining and Construction med 38 procent till 3.672 (2.654) mkr.
- Styrelsen föreslår inlösen av aktier för 3,6 miljarder kronor.

Industrivärdens innehav i Sandvik per 31 december 2006



Andel av aktieportföljen: 20%.

Innehav:

Aktier: 130.000.000 aktier¹. Marknadsvärde: 12.935 mkr.
Röst- och kapitalandel: 11,0%.

Styrelseledamöter med anknytning till Industrivärden:

Fredrik Lundberg och Anders Nyrén.

Industrivärdens representant i valberedningen: Carl-Olof By.

Omdöme om företaget ur ägarperspektiv:

Industrivärden ser positivt på Sandviks möjligheter att utveckla sin världsledande ställning. Kontinuerliga förvärv och rationaliseringsåtgärder förutses leda till fortsatt resultatförbättring. Starka teknologiska och marknadsmässiga positioner samt en ledande FoU-verksamhet skapar goda möjligheter för uthålligt hög lönsamhet.

¹) Sandvik genomförde aktiedelning (s k split) under 2006, varigenom varje gammal aktie delades i fem nya aktier. Alla jämförelsetal per aktie är omräknade med beaktande av aktiedelningen.



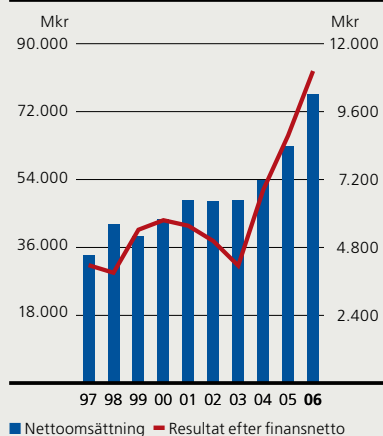
<< Sandvik är ledande när det gäller teknologier för automatisering av underjordsgruvor.

< Sandvik är också ledande inom området rör för umbilicals till olje- och gasindustrin. Umbilicals är en sorts navelsträngar som används för fjärrstyrning av oljekällor ner till ett djup på mer än 2,5 km.

Sandvik i korthet

Styrelseordförande: Clas Åke Hedström. **VD:** Lars Pettersson. **Aktien:** Sandvikaktien är noterad på Stockholmsbörsen. Dessutom finns ett American Depositary Receipt-program i USA. Aktiekursen steg under 2006 med 34 procent och aktier för 185 miljarder kronor omsattes på Stockholmsbörsen. Ytterligare information finns på bolagets hemsida www.sandvik.se

Nettoomsättning och resultat

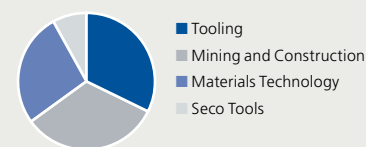


Sandvikaktien



Kommentar: Under de senaste tio åren har Sandvik-aktien utvecklats bättre än avkastningsindex.

Nettoomsättning per affärsområde



Nyckeltal

	2006	2005
Nettoomsättning, mkr	77.289	63.370
Resultat efter finansnetto, mkr	11.113	8.819
Resultat per aktie, kr	6,45	4,95
Utdelning per aktie, kr	3,25 ¹⁾	2,70
Kassaflöde per aktie, kr	2,40	3,02
Eget kapital per aktie, kr	22,00	19,80
Medelantal anställda	41.743	39.613
Marknadsvärde per 31 december, mkr	118.036	87.785

1) Enligt styrelsens förslag.

Största ägare per 31 december 2006²⁾

	Procent av röster och kapital
Industrivärden	11,0
Handelsbanken ³⁾	6,9
Capital Group Fonder	4,6
Alecta	2,9
Göransson Stiftelser	2,4
Andel utländskt ägande	37,0

2) Källa SIS Ägarservice.

3) Inklusive pensionsstiftelser och personalstiftelser.



Ericsson är världens största leverantör av system för mobil telekommunikation och erbjuder totallösningar för såväl fast som mobil kommunikation. Bolaget är världsledande inom tekniker som används av 80 procent av alla mobiltelefon-abonnenter.

Ledande aktör i en kommunikationsintensiv värld

Ericsson är en världsledande leverantör av utrustning för mobila och fasta telenät med tillhörande produkter och tjänster, liksom av produkter för speciella tillämpningar som teknikplattformar för mobiltelefoner. Det breda utbudet av telekom- och datakomutrustning omfattar kompletta lösningar, system och tjänster som gör att mobila och fasta nätverk kan överföra tal, data och multimedia effektivt, snabbt och säkert. Nästan en tredjedel av personalen arbetar med forskning och utveckling. Ericsson är ett av få företag som kan erbjuda helhetslösningar för alla större mobilkommunikationsstandarder. Samtliga världens tio ledande teleoperatörer är kunder hos Ericsson.

Ericssons mål är att vara förstahandsval för sina kunder. För att uppnå detta strävar Ericsson efter att vara marknads- och teknikledande genom att erbjuda helhetslösningar inom infrastruktur och nät drift. Ericsson är världens ledande leverantör av utrustning och tjänster för tekniker som används av 80 procent av alla mobilabonnenter som GSM, GPRS, EDGE, WCDMA, HSPA och Bluetooth.

Bolaget är en ledande global aktör med telekommunikationslösningar i mer än 140 länder. Ericsson är från och med 2007 indelat i de tre affärsområdena Networks (mobil och fast access, kärnnät och transmission samt nästa generations IP-nät), Globala tjänster (professionella tjänster och installation av nätutrustning) samt Multimedia. Ericsson har idag en stark position inom fasta nät och system för distribution av digitala tjänster över Internet. Man bedriver verksamhet inom mobiltelefoner genom det hälftenägda företaget Sony Ericsson Mobile Communications, till vilket Ericsson tillförde sin mobilteknologi och SONY sitt kunnande inom konsumentelektronik. Multimedia omfattar bl a Ericsson Mobile Platforms som är leverantör till de största mobiltelefon tillverkarna och är en av marknadsledarna inom WCDMA-standarderna.

De viktigaste marknaderna under 2006 var i storleksordning USA, Kina, Italien, Storbritannien, Spanien, Australien, Indien, Sverige, Brasilien och Indonesien.

Marknaden för mobil och fast infrastruktur har genomgått ett antal betydande förändringar under de senaste åren. Från mitten av 1990-talet till år 2000 skedde en snabb tillväxt genom utbyggnad av mobil infrastruktur baserad på en stark tillväxt av antalet abonnenter och en samtidig utbyggnad av fasta nät för att hantera den snabbt växande internettrafiken. Kulmen nåddes år 2000 och under de tre följande åren 2001–2003 krympte marknaden för nätutrustning avsevärt. Telekomföretagen tvingades till drastiska kostnadsminskningar som en anpassning till den svaga efterfrågan. En stabilisering av marknaden skedde under 2004 och världsmarknaden växte åter under 2005 och 2006.

Året i sammandrag

- Resultatet efter finansnetto uppgick till 35.993 (33.335) mkr. God volymtillväxt uppvägdes delvis av lägre bruttomarginal till följd av ökad andel tjänstefakturering och kostnader för integrationen av Marconiverksamheten, som förvärvades per 1 januari 2006. Hälftenägda Sony Ericsson rapporterade rekordvinst.
- Integrationen av Marconi går enligt plan och de beräknade kostnadsbesparingarna bedöms komma att uppnås fullt ut i slutet av 2007.
- Försvarsverksamheten avyttrades med en realisationsvinst på 3,0 miljarder kronor.
- I december lade Ericsson bud på samtliga aktier i amerikanska Redback Networks för cirka 13 miljarder kronor. Budet accepterades i januari 2007 av ägare till mer än 90 procent av aktierna. Redback tillverkar IP-routers.

Industrivärdens innehav i Ericsson per 31 december 2006



Andel av aktieportföljen: 16%.

Innehav:

Aktier: 372.000.000 A-aktier och 5.000.000 B-aktier.

Marknadsvärde: 10.405 mkr.

Röstandel: 13,3%. Kapitalandel: 2,3%.

Styrelseledamöter med anknytning till Industrivärden:

Sverker Martin-Löf och Anders Nyrén.

Industrivärdens representant i valberedningen: Carl-Olof By.

Omdöme om företaget ur ägarperspektiv:

Ericsson har målmedvetet etablerat sig som den ledande aktören inom kompletta telekomlösningar. Utvecklingen sker inom såväl system som tjänsteområdet. Industrivärden bedömer att Ericsson är en långsiktigt god investering. Viktiga framgångsfaktorer är bolagets marknadsledande position, förmåga till marknadsanpassning, den höga andelen forskning och utveckling samt det breda utbudet av produkter och tjänster.



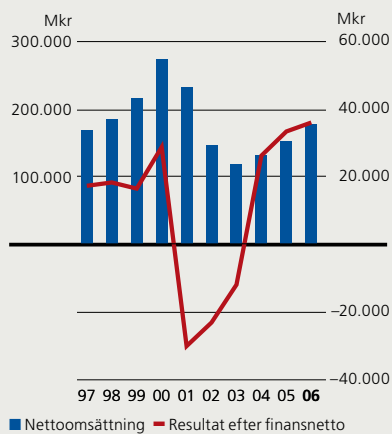
<< Inom affärsområdet Networks är Ericsson helt dominerande på marknaden med världens ledande teleoperatörer som kunder.

< Ericsson bedriver verksamhet inom mobiltelefoner genom hälftenägda Sony Ericsson Mobile Communications.

Ericsson i korthet

Styrelseordförande: Michael Treschow. **VD:** Carl-Henric Svanberg. **Aktien:** Ericssonaktien är noterad på Stockholmsbörsen, Londonbörsen samt på Nasdaq-börsen i New York. Aktiekursen var oförändrad under 2006 för A-aktien men steg med 1 procent för B-aktien. Aktier för 924 miljarder kronor omsattes på Stockholmsbörsen. Ytterligare information finns på bolagets hemsida www.ericsson.se

Nettoomsättning och resultat

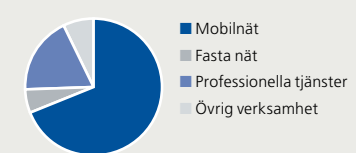


Ericssonaktien



Kommentar: Under den senaste tioårsperioden har Ericssonaktien utvecklats sämre än avkastningsindex.

Nettoomsättning per affärsområde



Nyckeltal

	2006	2005
Nettoomsättning, mkr	177.783	151.821
Resultat efter finansnetto, mkr	35.993	33.335
Resultat per aktie, kr	1,65	1,53
Utdelning per aktie, kr	0,50 ¹	0,45
Kassaflöde per aktie, kr	-0,16	1,15 ²
Eget kapital per aktie, kr	7,50	6,35
Medelantal anställda	63.781	56.055
Marknadsvärde per 31 december, mkr	445.992	440.672

1) Enligt styrelsens förslag.
2) Före överföring med 8,3 miljarder kronor till pensionsstiftelse.

Största ägare per 31 december 2006³

	Procent av röster	Procent av kapital
Investor	19,5	5,0
Industrivärden	13,3	2,3
Handelsbanken ⁴	6,5	1,1
Skandia Liv	2,5	0,8
Swedbank Robur Fonder	1,7	2,5
Andel utländskt ägande	29,5	50,0

3) Källa SIS Ägarservice.
4) Inklusive pensionsstiftelser och personalstiftelser.



SCA säljer personliga hygienprodukter, mjukpapper, förpackningslösningar och tryckpapper på världens alla marknader. Huvudmarknaderna är Europa och Nordamerika, men en expansion sker även i Latinamerika, Asien och Östeuropa.

Ledande i Europa inom hygienprodukter och förpackningar

SCA är ett globalt konsumentvaru- och pappersföretag som utvecklar, producerar och marknadsför personliga hygienprodukter (20 procent av omsättningen), mjukpapper (30 procent av omsättningen), förpackningslösningar (35 procent av omsättningen) samt skogsindustriprodukter (15 procent av omsättningen). Verksamheten är global med försäljning i ett 90-tal länder och tillverkning i cirka 40 länder. Produktportföljen omfattar konsumentnära produkter som toalettpapper och hushållspapper, pappersnäsdukar, inkontinensskydd, mensskydd och blöjor med varumärken som TENA, Tork, Edet, Zewa, Libero och Libresse. SCAs förpackningslösningar används framför allt för transporter av livsmedel, industriprodukter och sällanköpsvaror. Inom skogsindustriprodukter säljs även tidsnings- och tidskriftspapper samt sågade trävaror.

SCA strävar efter att öka andelen högt förädlade produkter för att uppnå en stabil och god lönsamhet. Den traditionella skogsindustrin är cyklisk. De två åren mellan god lönsamhet under högkonjunktur och svag lönsamhet under lågkonjunktur skapade tidigare en osäkerhet kring utvecklingen av SCAs framtida kassaflöden. För att öka stabiliteten i verksamheten har SCA därför styrt mot mer stabila verksamheter.

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

Koncernen har även starka positioner inom vissa produktsegment i Nordamerika. Expansionen sker främst genom organisk tillväxt men ambitionen är att även växa genom förvärv.

SCAs övergripande mål är att ge aktieägarna en god värdetillväxt och en stigande utdelning. Under tioårsperioden 1997 – 2006 ökade utdelningen med i genomsnitt 9 procent per år.

Kassaflödeskravet vid ingången av 2006 uppgick till 5,2 miljarder kronor med beaktande av de strategiska investeringar som genomfördes under 2005.

SCAs långsiktiga finansiella mål är att cirka 40 procent av koncernens kapital skall finansieras genom lån, motsvarande en skuldsättningsgrad på 0,7. SCAs utdelningspolicy är att cirka en tredjedel av rörelsens kassaflöde efter räntekostnader och skatter skall användas till utdelning.

Under åren 2004 och 2005 förändrades marknadsförutsättningarna med kraftig prispress inom flera verksamhetsområden varvid två effektiviseringsprogram initierades med totala årliga besparingar på 2,8 miljarder kronor med full effekt från 2008. Strukturkostnaderna uppgick till 6,1 miljarder kronor, varav nedskrivningar med 2,4 miljarder kronor.

Året i sammandrag

- Resultatet efter finansiella poster men före jämförelsestörande poster uppgick till 6.833 (5.798) mkr. Resultatet ökade till följd av volymtillväxt, högre priser och förbättrad produktmix samt effekter av besparingsprogram. De positiva effekterna motverkades delvis av ökade energi- och råvarukostnader. Efter jämförelsestörande poster i samband med effektiviseringsprogram uppgick resultatet till 6.833 (433) mkr.
- Pågående effektiviseringsprogram sänkte kostnaderna i årstakt med 1.100 mkr.
- Rörelseresultatet före jämförelsestörande poster uppgick för personliga hygienprodukter till 2.799 (2.474) mkr, för mjukpapper till 1.490 (1.577) mkr, för förpackningar till 2.072 (1.775) mkr och för skogsindustriprodukter till 2.475 (1.886) mkr.
- Rörelsens kassaflöde, d v s kassaflödet före strategiska investeringar och utdelning, uppgick till 2.772 (4.362) mkr.
- I januari 2007 avyttrades den nordamerikanska förpackningsverksamheten för 2,8 miljarder kronor.
- Styrelsen föreslår aktiedelning (så kallad split) 3:1.

Industrivärdens innehav i SCA per 31 december 2006



Andel av aktieportföljen: 14%.

Innehav:

Aktier: 16.000.000 A-aktier och 7.600.000 B-aktier.

Marknadsvärde: 8.557 mkr.

Röstandel: 29,2%. Kapitalandel: 10,0%.

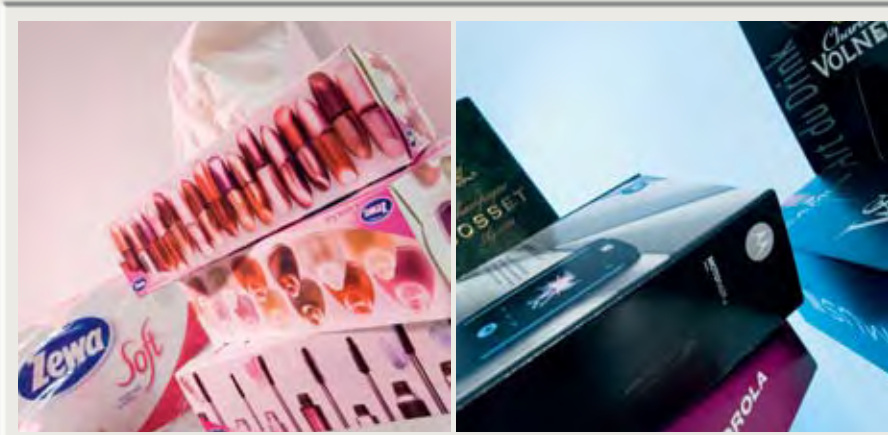
Styrelseledamöter med anknytning till Industrivärden:

Tom Hedelius, Sverker Martin-Löf och Anders Nyrén.

Industrivärdens representant i valberedningen: Carl-Olof By.

Omdöme om företaget ur ägarperspektiv:

SCA är det ledande europeiska företaget inom hygienprodukter och förpackningar och har starka positioner även på andra kontinenter. Företaget har genom en selektiv förvävsstrategi även fått ett starkt fotfäste på den nordamerikanska marknaden. Arbetet med att successivt öka andelen produkter med högt förädlingsvärde samt pågående strukturåtgärder skapar förutsättningar för en långsiktig god resultatutveckling.



<< Inom affärsområdet Personliga hygienprodukter produceras bland annat toalettpapper, pappersnäsdukar, inkontinensprodukter och blöjor.

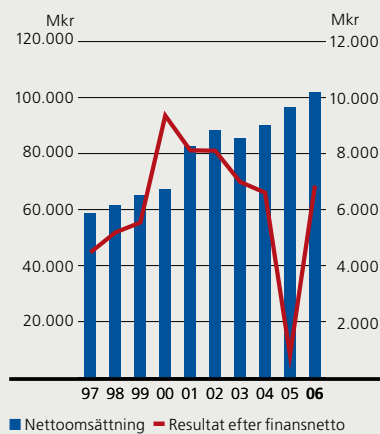
< Affärsområdet Förpackningar producerar förpackningslösningar för livsmedel, industriprodukter och sällanköpsvaror.

SCA

SCA i korthet

Styrelseordförande: Sverker Martin-Löf. **VD:** Jan Åström. **Aktien:** SCA-aktien är noterad på Stockholmsbörsen samt på Londonbörsen. Dessutom finns ett American Depositary Receipt-program i USA. Aktiekursen steg under 2006 med 23 procent och aktier för 100 miljarder kronor omsattes på Stockholmsbörsen. Ytterligare information finns på bolagets hemsida www.sca.se

Nettoomsättning och resultat



Resultatet för 2005 har påverkats av rationaliseringskostnader och nedskrivningar med 5.365 mkr.

Nyckeltal

	2006	2005
Nettoomsättning, mkr	101.439	96.385
Resultat efter finansnetto, mkr	6.833	433
Resultat per aktie, kr	23,25	1,84
Utdelning per aktie, kr	12,00 ¹	11,00
Rörelsens kassaflöde per aktie, kr	11,79	18,67
Eget kapital per aktie, kr	251	243
Medelantal anställda	51.022	50.408
Marknadsvärde per 31 december, mkr	84.308	69.806

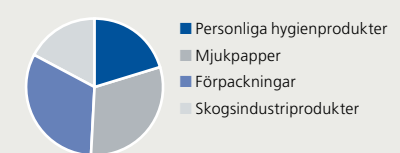
1) Enligt styrelsens förslag.

SCA-aktien



Kommentar: Under de senaste tio åren har SCA-aktien utvecklats bättre än avkastningsindex.

Nettoomsättning per affärsområde



Största ägare per 31 december 2006²

	Procent av röster	Procent av kapital
Industrivärden	29,2	10,0
Handelsbanken ³	11,5	3,6
SEB Fonder	5,6	2,1
Skandia Liv	3,0	1,4
Alecta	1,9	1,5
Andel utländskt ägande	19,6	43,0

2) Källa SIS Ägarservice.

3) Inklusive pensionsstiftelser och personalstiftelser.



SSAB är världsledande tillverkare av höghållfast tunnplåt och kyllda stål.

Fortsatt expansion inom höglönsamma spetsprodukter

SSAB är ett av de medelstora stålföretagen i Västeuropa. Stålrörelsen har utvecklats framgångsrikt genom en medveten nischorientering som syftar till att befästa ställningen som ledande tillverkare av höghållfast tunnplåt och kyllda stål. Inom dessa utvalda produktsegment har SSAB uppnått en stark marknadsposition och hög lönsamhet.

Tillväxten inom höghållfast tunnplåt och kyllda stål har varit högre än för stålmarknaden generellt och leveranserna av dessa produkter, som 2006 motsvarade 39 procent av stålrörelsens leveranser, har ökat kraftigt under den senaste femårsperioden. De investeringar som gjorts inom stålrörelsen de senaste åren möjliggör en fortsatt stark tillväxt inom nischområdena. Genom att utnyttja höghållfast tunnplåt eller kyllda stål kan kunderna förbättra sina produkter och därigenom sin lönsamhet. Det mervärde som härigenom skapas kommer såväl kunden som SSAB tillgodo vilket säkerställer en fortsatt god lönsamhet för SSAB.

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

Inom grovplåtsområdet är SSAB världens ledande producent av kyllda stål, dvs grovplåt med extra hög hållfasthet och god svetsbarhet i kombination med hög slitstyrka och god formbarhet. De kyllda stålen används bl a i entreprenadmaskiner, gruvutrustning och kranar. Ordinär grovplåt används inom varvsindustri och verkstadsindustri samt till vindkraftverk.

Utöver stålrörelsen, som bedrivs i division Tunnplåt och division Grovplåt, ingår i koncernen dotterbolagen Tibnor (ägarandel 85 procent) och Plannja. Tibnor är det ledande företaget inom

svensk stålhandel med ett sortiment av handelsstål, specialstål, rör och rostfritt stål. Metaller och byggrelaterade produkter kompletterar Tibnors sortiment. Plannja är ett av Europas ledande byggplåtföretag som vidareförädlar tunnplåt till bl a profilerad byggplåt, takpannor och vattenavrinningsprodukter.

SSABs finansiella mål är att räntabiliteten på sysselsatt kapital i genomsnitt under en konjunkturcykel skall överstiga 15 procent. Nettoskuldsettingsgraden skall uppgå till 30 procent och soliditeten till cirka 50 procent.

SSABs utdelningspolicy är att utdelningen skall anpassas till den genomsnittliga resultatnivån över en konjunkturcykel och långsiktigt utgöra cirka 50 procent av vinsten efter skatt. Utdelning skall även kunna användas för att anpassa kapitalstrukturen.

Året i sammandrag

- Resultatet efter finansnetto, som var det bästa någonsin, uppgick till 6.052 (5.671) mkr. Den globala stålkonsumtionen ökade till en ny rekordnivå med tillväxten koncentrerad till Kina.
- Leveranserna av koncernens specialprodukter, kyllda stål samt extra och ultra höghållfast tunnplåt, ökade med 24 procent och utgjorde 39 procent av stålrörelsens leveranser.
- Kassaflödet uppgick till 3.546 mkr (2005: 2.805 mkr exklusive försäljningslikvid med 1.425 mkr för SSAB HardTech).
- Totalt 2.205 mkr utskiftades till aktieägarna genom ett inlösenerbjudande i syfte att anpassa kapitalstrukturen.
- Olof Faxander tillträdde som ny VD.
- En treårig handlingsplan har fastställts med syftet att accelerera tillväxten i nuvarande nischer, öka lönsamheten samt effektivisera organisationen.
- Styrelsen föreslås bemyndigas att återköpa maximalt 10 procent av bolagets aktier.

Industrivärdens innehav i SSAB per 31 december 2006



Andel av aktieportföljen: 11%.

Innehav:

Aktier: 41.833.218 A-aktier och 70.000 B-aktier.

Marknadsvärde: 6.809 mkr.

Röstandel: 21,0%¹. Kapitalandel: 16,2%¹.

Styrelseledamöter med anknytning till Industrivärden:

Sverker Martin-Löf och Anders Nyrén.

Industrivärdens representant i valberedningen: Carl-Olof By.

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 fortsatt expansion inom höghållfasta nischprodukter. I en allt hårdare global konkurrenssituation står SSAB därmed väl rustat. Verksamheten genererar goda kassaflöden och Industrivärden ser positivt på SSABs utvecklingsmöjligheter, även om de senaste tre åren varit exceptionellt goda.

¹) SSAB genomförde aktieinlösen under 2006, varvid var tjugonde aktie inlöstes. Industrivärden avyttrade samtliga inlösenrätter varigenom röstandelen ökade till 21,0 (20,3) procent och kapitalandelen till 16,2 (15,6) procent.



<< SSAB Oxelösund presenterade en banbrytande nyhet för svetsning av höghållfast grovplåt. Forskning med inriktning på att utveckla och utvärdera nya svetsprocesser har möjliggjort världens starkaste svetsfog.

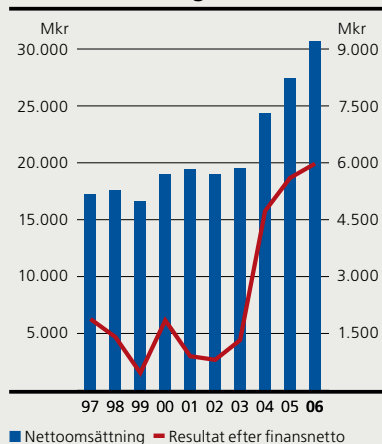
< Färdigställda rullar av tunnplåt, emballerade och klara för leverans till kund.

SSAB

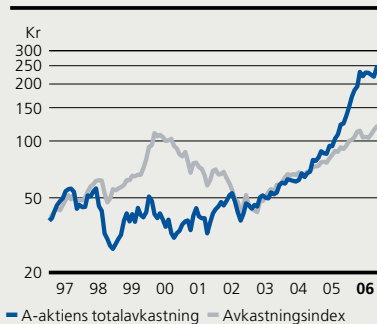
SSAB i korthet

Styrelseordförande: Sverker Martin-Löf. **VD:** Olof Faxander. **Aktien:** SSAB-aktien är noterad på Stockholmsbörsen. Aktiekursen steg under 2006 med 69 procent och aktier för 62 miljarder kronor omsattes. Ytterligare information finns på bolagets hemsida www.ssab.se

Nettoomsättning och resultat

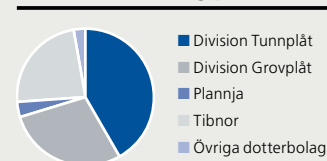


SSAB-aktien



Kommentar: Under de senaste tio åren har SSAB-aktien utvecklats klart bättre än avkastningsindex.

Nettoomsättning per rörelsesgren



Nischprodukter i form av höghållfast tunnplåt och kylida stål uppgick 2006 till 39 (33) procent av stålrelsens leveranser.

Nyckeltal

	2006	2005 ¹
Nettoomsättning, mkr	31.054	27.804
Resultat efter finansnetto, mkr	6.052	5.671
Resultat per aktie, kr	16,02	14,07
Utdelning per aktie, kr	4,50 ²	3,00
Kassaflöde per aktie, kr	14,29	14,81
Eget kapital per aktie, kr	59,18	51,82
Medelantal anställda	8.737	8.832
Marknadsvärde per 31 december, mkr	41.579	25.805

Största ägare per 31 december 2006³

	Procent av röster	Procent av kapital
Industrivärden	21,0	16,2
LKAB	6,2	4,8
Barclays Global Investors	5,0	3,9
Nordea Fonder	2,4	1,8
SEB Fonder	1,9	1,4
Andel utländskt ägande	34,6	33,9

1) SSAB genomförde aktiedelning (s k split) under 2006, varigenom varje gammal aktie delades i tre nya aktier. Alla jämförelsetal per aktie är omräknade med beaktande av aktiedelningen.

2) Enligt styrelsens förslag.

3) Källa SIS Ägarservice.



Skanska erbjuder konkurrenskraftiga lösningar inom utveckling, byggande och underhåll av den fysiska miljön för att bo, resa och arbeta. Bolaget är verksamt på ett antal utvalda hemmamarknader. Visionen är att vara ledande – kundens första val – inom byggrelaterade tjänster och projektutveckling på dessa marknader.

Byggrörelsen är basen för värdeskapande projektutveckling

Skanska är ett av världens ledande företag inom byggverksamhet och projektutveckling. Affärsidén är att utveckla, bygga och underhålla den fysiska miljön för att bo, resa och arbeta. Skanskas övergripande mål är att skapa värde för kunder och aktieägare. Byggverksamheten är kärnan i koncernens verksamhet och värdet skapas i väl genomförda och lönsamma projekt. Skanskas ambition är att på utvalda marknader och produktområden vara den ledande projektutvecklaren inom bostäder, kontor och handel samt inom utvalda typer av infrastrukturprojekt. Skanskas kapacitet kommer bäst till sin rätt i stora komplicerade projekt.

Skanska är ett världsnamn inom byggande med verksamhet på nio utvalda hemmamarknader där bolaget har en stark position. De största är USA, Sverige, Storbritannien, Norge, Tjeckien och Finland. Andelen utlandsfakturerering har ökat från cirka 10 procent i slutet av 1980-talet till idag cirka 80 procent.

Verksamheten bedrivs inom fyra verksamhetsgrenar: Byggverksamhet, Bostadsutveckling, Kommersiell utveckling samt Infrastrukturutveckling.

Byggverksamhet omfattar såväl hus- och anläggningsbyggande som bostadsbyggande och är Skanskas största verksamhetsgren. Anläggningsbyggande består i huvudsak av infrastrukturprojekt som järnvägar, broar, tunnlar, vägar och kraftverk.

Projektutveckling, som syftar till att skapa värde, baseras på verksamhetsgrenarna Bostadsutveckling, Kommersiell utveckling och Infrastrukturutveckling. Bostadsutveckling utvecklar bostadsprojekt för försäljning. Kommersiell utveckling initierar, utvecklar, hyr ut och säljer kommersiella fastighetsprojekt med inriktning på kontor och handelscentra. Infrastrukturutveckling utvecklar och investerar i privatfinansierade infrastrukturprojekt, exempelvis vägar, sjukhus, skolor och kraftverk. Verksamheten inom detta område är inriktad på att skapa nya projektmöjligheter på de marknader där Skanska är verksamt.

Skanskas finansiella mål är att nå en rörelsemarginal för byggverksamheten om 3,3 procent. Koncernens genomsnittliga avkastning på eget kapital efter skatt skall uppgå till 18 procent. Baserat på nuvarande verksamhet och avkastningskrav har styrelsen bedömt att eget kapital under 2006 behöver uppgå till 16 miljarder kronor.

Skanskas utdelningspolicy baseras på att framtida vinster skall täcka tillväxt i verksamheten såväl som tillväxt i den ordinarie utdelningen. Utdelningsandelen förväntas uppgå till minst 50 procent av resultatet efter skatt.

Skanskas strategi för att uppnå de operativa och finansiella målen är att fokusera på kärnverksamheten inom de fyra verksamhetsgrenarna. Bolaget skall vara en internationell aktör med lokalt förankrade verksamheter, utnyttja koncernens samlade kunskap, resurser och styrkefaktorer, förutse och hantera riskerna i byggverksamheten med hjälp av väl fungerande riskhanteringssystem, vara branschledande inom såväl teknik som säkerhet, etik och miljö samt utnyttja den potential som finns i samordning av koncernens inköp.

Året i sammandrag

- Resultatet efter finansiella poster uppgick till 4.985 (5.120) mkr, varav projektutvecklingsvinster avseende kommersiella fastigheter 1.300 (1.626) mkr.
- Rörelseresultatet för den största verksamhetsgrenen Byggverksamhet uppgick till 3.336 (2.860) mkr. Resultatförbättringen var främst hänförlig till den amerikanska marknaden.
- Verksamhetsgrenen Infrastrukturutveckling utvecklades väl och under året tecknades kontrakt för ett brittiskt sjukhusprojekt värderat till 13,6 miljarder kronor.
- Operativt kassaflöde före förändring i räntebärande fordringar och skulder uppgick till -855 (4.122) mkr. Vid årets slut hade Skanska en nettokassa, d v s större finansiella tillgångar än räntebärande låneskuld, som uppgick till 10.377 (11.111) mkr.

Industrivärdens innehav i Skanska per 31 december 2006



Andel av aktieportföljen: 7%.

Innehav:

Aktier: 15.010.000 A-aktier och 17.305.000 B-aktier.

Marknadsvärde: 4.362 mkr.

Röstandel: 26,9%. Kapitalandel: 7,6%.

Styrelseledamöter med anknytning till Industrivärden:

Sverker Martin-Löf, Finn Johnsson, Curt Källströmer och Anders Nyrén.

Industrivärdens representant i valberedningen: Carl-Olof By.

Omdöme om företaget ur ägarperspektiv:

Skanska genomför en konsolidering och strategisk koncentration av verksamheten och samordnar bolagets styrkefaktorer. De finansiella målen prioriterar lönsamhet före tillväxt. Industrivärden ser positivt på Skanskas möjligheter att vidareutveckla verksamheten för en långsiktigt god resultatutveckling.



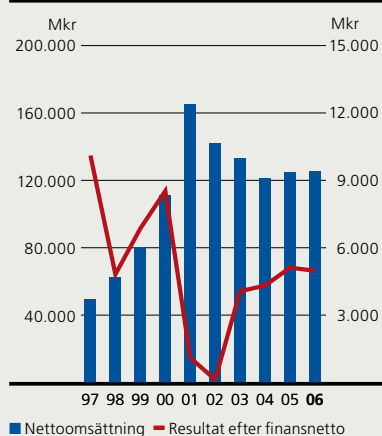
<< Ground Zero i New York börjar nu återuppgå. Skanskas uppdrag består dels av en ny pendeltågstation (PATH), dels av upprustning av tunnelbanestationen Dey Street för totalt ca 5,6 miljarder kronor.

< Vid Norra Bantorget i centrala Stockholm genomförs tre omfattande projekt i form av Stockholms största hotell (Clarion Hotel Norra Bantorget) samt kontor och bostäder.

Skanska i korthet

Styrelseordförande: Sverker Martin-Löf. **VD:** Stuart E Graham. **Aktien:** Skanskaaktien är noterad på Stockholmsbörsen. Aktiekursen steg under 2006 med 12 procent och aktier för 66 miljarder kronor omsattes. Ytterligare information finns på bolagets hemsida www.skanska.com

Nettoomsättning och resultat

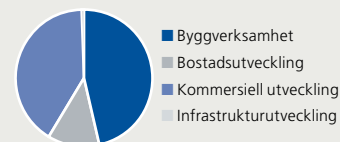


Skanskaaktien



Kommentar: Under de senaste tio åren har Skanskaaktien utvecklats i nivå med avkastningsindex.

Rörelseresultat per verksamhetsgren



Kommentar: Marknadsvärderingar per 31 december 2006 visar på övervärden om 2,0 (1,9) miljarder kronor i Kommersiell utveckling och 3,7 (2,7) miljarder kronor i Infrastrukturutveckling.

Nyckeltal

	2006	2005
Nettoomsättning, mkr	125.603	124.667
Resultat efter finansnetto, mkr	4.985	5.120
Resultat per aktie, kr	8,68	9,27
Utdelning per aktie, kr	8,25 ¹	6,50
Kassaflöde per aktie, kr	6,80	17,60
Eget kapital per aktie, kr	46,20	44,40
Medelantal anställda	56.085	53.806
Marknadsvärde per 31 december, mkr	56.505 ²	50.645

1) Enligt styrelsens förslag, varav 3,50 (2,00) kronor utgör extrautdelning.
2) A-aktierna, som inte är noterade, har värderats till samma kurs som B-aktierna.

Största ägare per 31 december 2006³

	Procent av röster	Procent av kapital
Industrivärden	26,9	7,6
Handelsbanken ⁴	6,5	1,9
Citigroup Global Markets	3,7	0,6
AMF Pension	3,4	5,0
Swedbank Robur Fonder	2,4	3,6
Andel utländskt ägande	24,1	30,5

3) Källa SIS Ägarservice.
4) Inklusive pensionsstiftelser.



Indutrade är ett teknikhandelsbolag som säljer komponenter, system och tjänster till främst industrin, för vilka kunderna har ett återkommande behov. Kunderna finns främst inom processindustrin i Nordeuropa och Benelux.

Teknikhandelsbolag i tillväxt

Indutrade är ett teknikhandelsbolag som marknadsför och säljer komponenter, system och tjänster med högt teknikinnehåll till industrin inom utvalda nischer. Koncernen skapar värde åt sina kunder genom att strukturera värdekedjan och effektivisera kundernas användning av tekniska komponenter och system. För Indutrades leverantörer skapas värde genom att de erbjuds en effektiv försäljningsorganisation med hög teknisk kompetens samt upparbetade kundrelationer.

Till Indutrades viktigaste produkter räknas flödesprodukter, ventiler, filter- och processteknik, industriell utrustning, transmissioner, skärande verktyg samt fästelement. Samordning och styrning av koncernens olika produktområden sker genom de fyra affärsområdena Engineering & Equipment, Flow Technology, Industrial Components och Special Products.

Indutradeföretagens kunder är såväl tillverkande företag som slutförbrukare med repetitiva behov av tekniska komponenter. Kunderna utgör ett tvärsnitt av industrin med tonvikt på pappers/massa- och verkstadsindustri. Läkemedels- och livsmedelsindustri samt petrokemi- och fordonsindustri är andra stora kundgrupper.

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. Leverantörerna finns främst i Tyskland, Storbritannien, Japan och Italien. Indutradebolagen har i regel exklusiva agenturer för respektive geografisk marknad. Indutrades huvudmarknader är Sverige, Finland, Benelux, Tyskland och Danmark. Verksamhet bedrivs även i Norge, Baltikum och Ryssland.

Indutrades expansion har skett såväl genom organisk tillväxt som genom årliga förvärv av mindre och medelstora, ofta privatägda, teknikförsäljningsbolag. Den genomsnittliga årliga omsättningsökningen under de senaste tio åren uppgår till 13 procent.

Indutrades finansiella mål är att den genomsnittliga försäljnings-tillväxten skall uppgå till 10 procent per år över en konjunkturcykel, att rörelsemarginalen före avskrivning av immateriella tillgångar i genomsnitt skall överstiga 8 procent över en konjunkturcykel, att avkastningen på operativt kapital skall överstiga 25 procent och nettoskultsättningsgraden normalt inte bör överstiga 100 procent. Utdelningen skall över tiden uppgå till minst 50 procent av resultatet efter skatt.

Året i sammandrag

- Faktureringen uppgick till 4.516 (3.822) mkr, vilket var en ökning med 8 procent för jämförbara enheter, justerat för valutaeffekter.
- Rörelseresultatet före avskrivning av immateriella anläggningstillgångar uppgick för Engineering & Equipment till 146 (133) mkr, för Flow Technology till 93 (67) mkr, för Industrial Components till 78 (50) mkr och för Special Products till 179 (108) mkr. Rörelsemarginalen var 10,2 (8,7) procent.
- Indutrades resultat efter finansnetto ökade med 35 procent till 416 (309) mkr. Avkastningen på operativt kapital var 37 (32) procent. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 265 (322) mkr.
- Indutrade genomförde åtta företagsförvärv under året med en sammanlagd årsomsättning om cirka 370 mkr och med cirka 180 anställda.

Lyckad börsintroduktion

- Indutrade börsnoterades den 5 oktober 2005 sedan Industrivärden avytttrat 62,5 procent av sitt aktieinnehav till allmänheten och institutionella investerare.
- Introduktionskursen fastställdes till 65 kronor per aktie.
- Förvärvserbudet övertecknades drygt 12 gånger.
- Börskursen om 135 kronor vid utgången av 2006 översteg introduktionskursen med 108 procent.

Industrivärden innehav i Indutrade per 31 december 2006



Andel av aktieportföljen: 3%.

Innehav:

Aktier: 14.857.800 aktier. Marknadsvärde: 2.006 mkr.
Röst- och kapitalandel: 37,1%.

Styrelseledamöter med anknytning till Industrivärden:

Bengt Kjell och Curt Källströmer.

Industrivärden representant i valberedningen: Carl-Olof By.

Omdöme om företaget ur ägarperspektiv:

Genom ett målmedvetet arbete har Indutrade skapat och förfinat en modell för förvärv och integration av teknikförsäljningsbolag. Indutrades mångårigt bevisade förmåga att med god lönsamhet driva en växande teknikhandelsverksamhet gör att Industrivärden förutser en fortsatt god lönsamhetsutveckling.



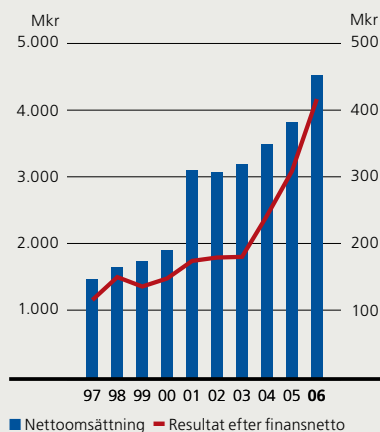
<< Flödes- och processprodukter utgör en viktig del av Indutrades sortiment.

< Kunderna får ett mervärde i form av kvalificerad kunskap. Bilden visar säkerhetsmätning hos kund.

Indutrade i korthet

Styrelseordförande: Bengt Kjell. **VD:** Johnny Alvarsson. **Aktien:** Indutradeaktien är noterad på Stockholmsbörsen. Aktiekursen steg under 2006 med 52 procent och aktier för 2,0 miljarder kronor omsattes. Ytterligare information finns på bolagets hemsida www.indutrade.se

Nettoomsättning och resultat

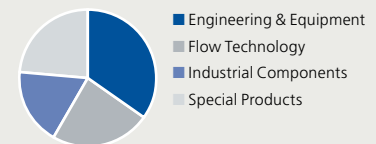


Indutradeaktien



Kommentar: Indutrade har sedan börsintroduktionen i oktober 2005 utvecklats klart bättre än avkastningsindex.

Nettoomsättning per affärsområde



Nyckeltal

	2006	2005
Nettoomsättning, mkr	4.516	3.822
Resultat efter finansnetto, mkr	416	309
Resultat per aktie, kr	7,50	5,55
Utdelning per aktie, kr	3,75 ¹	2,75
Kassaflöde per aktie, kr	6,63	8,05
Eget kapital per aktie, kr	22,30	17,85
Medelantal anställda	1.673	1.510
Marknadsvärde per 31 december, mkr	5.400	3.560

1) Enligt styrelsens förslag.

Största ägare per 31 december 2006²

	Procent av röster och kapital
Industrivärden	37,1
Handelsbanken ³	10,1
L E Lundbergföretagen	10,0
AFA Försäkring	5,5
Threadneedle Investments	3,4
Andel utländskt ägande	10,0

2) Källa SIS Ägarservice.

3) Inklusive pensionsstiftelser och personalstiftelser.



Munters är världsledande inom fuktreglering med produkter och tjänster för fuktskadesanering, avfuktning, befuktning och kylning av luft.

Stark global position inom fuktreglering

Munters är en global aktör inom fuktreglering med tjänster och produkter för vatten- och brandskadesanering samt avfuktning, befuktning och kylning av luft. Affärsidén är att vara ett globalt service- och applikationsorienterat nischföretag för luftbehandling, från en bas inom avfuktning och befuktning. Munters har egen verksamhet i 30 länder med globala marknadsandelar som överstiger 50 procent inom vissa marknadssegment. Tillväxt skapas främst genom att bredda serviceutbudet och sälja produkter med fler funktioner. De största kunderna finns inom försäkrings-, livsmedels- och läkemedelsindustrierna.

Munters verksamhet är indelad i tre divisioner: Moisture Control Services (MCS), Avfuktning och HumiCool. MCS erbjuder tjänster inom vatten- och brandskadereglering och för temporär klimatkontroll. MCS servicekoncept bygger på att avfukta i stället för att bygga om efter vatten- och brandskador. Tjänsterna spänner över ett brett fält, från begränsning av vattenskador i bostäder till uthyrning av avfuktare för olika industriella behov. Genom att satsa på avfuktning och renovering i stället för ombyggnad vid brand- och vattenskador kan försäkringsbolagen spara tid och pengar.

Avfuktning erbjuder produkter och kompletta lösningar för att styra luftfuktighet och inomhusklimat. Genom en konstant och låg luftfuktighet förhindras rost, mögel, frost och bakterietillväxt. Kundernas tillverknings- och lagringsprocesser blir effektivare och produktkvalitet, hållbarhet och hygien förbättras. Avfuktning i kombination med kylning skapar ett idealiskt inomhusklimat. Kunderna erbjuds ett kontrollerat inomhusklimat oavsett om deras anläggning ligger i varma och fuktiga eller kalla och torra klimatområden. De prioriterade marknadssegmenten inom Avfuktning är livsmedels- och läkemedelsindustrierna.

HumiCool erbjuder produkter och system som skapar ett kontrollerat inomhusklimat. I varma länder efterfrågas avdunst-

ningsbaserad (evaporativ) kylning och i kalla och torra länder efterfrågas befuktning för att förbättra inomhusmiljön. Tekniken används i en mängd olika applikationer. Munters system gör det möjligt att exempelvis odla grönsaker och blommor eller föda upp kycklingar i ett skapat, idealiskt klimat. Ett jämnt och väl kontrollerat inomhusklimat bidrar till att öka produktiviteten i kundernas verksamhet.

Munters strategi innebär i sammanfattning att fokusera på kunder med underliggande tillväxt och måttligt konjunkturberoende, att integrera framåt genom att öka värdeinnehållet för kunden, att repetera framgångsrika installationer, att expandera serviceverksamheten samt att öppna nya geografiska marknader.

De finansiella målen är att över en konjunkturcykel ha en omsättningstillväxt om 10 procent per år med en rörelsemarginal om 10 procent samt en kapitalomsättningshastighet om 3 gånger. Varje division har individuella mål som har anpassats efter deras respektive förutsättningar.

Munters utdelningspolicy är att utdelningen skall motsvara cirka hälften av det genomsnittliga resultatet efter skatt, mätt över en period av flera år.

Året i sammandrag

- Resultatet efter finansiella poster ökade med 31 procent till 514 (391) mkr. Volymtillväxten var stark och samtliga tre divisioner förbättrade sitt resultat. Marginalförbättringen var störst inom division HumiCool till följd av förbättrad produktivitet och effektivare materialinköp.
- Lars Engström tillträdde som ny VD.
- Styrelsen föreslår inlösen av aktier för cirka 500 mkr samt i samband härmed en aktiedelning (s k split) 4:1.

Industrivärdens innehav i Munters per 31 december 2006



Andel av aktieportföljen: 2%.

Innehav:

Aktier: 3.638.000 aktier. Marknadsvärde: 1.153 mkr.
Röst- och kapitalandel: 14,6%.

Styrelseledamot med anknytning till Industrivärden: Bengt Kjell.
Industrivärdens representant i valberedningen: Carl-Olof By.

Omdöme om företaget ur ägarperspektiv:

Munters har en mycket stark marknadsposition inom det intressanta tillväxtområdet fuktreglering. Sett över en längre tidsperiod har bolaget uppvisat god tillväxt av volym och resultat. Industrivärden bedömer att Munters har goda framtidsmöjligheter genom att utveckla såväl existerande som nya produkter, tjänster och tillämpningsområden.



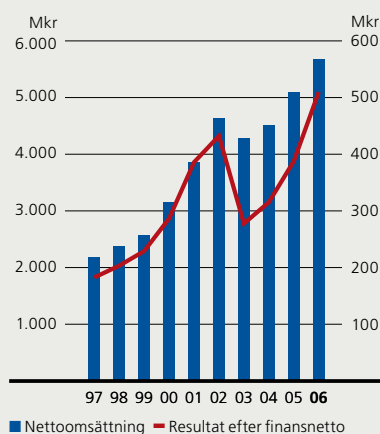
<< Verksamheten inom divisionen Moisture Control Services bygger på idén att avfukta istället för att bygga om efter vatten- och brandskador.

< Tillverkning av avfuktningstrutning hos Munters i Tobo i Uppland.

Munters i korthet

Styrelseordförande: Berthold Lindqvist. **VD:** Lars Engström. **Aktien:** Muntersaktien är noterad på Stockholmsbörsen. Aktiekursen steg under 2006 med 45 procent och aktier för 3,6 miljarder kronor omsattes. Ytterligare information finns på bolagets hemsida www.munters.com

Nettoomsättning och resultat

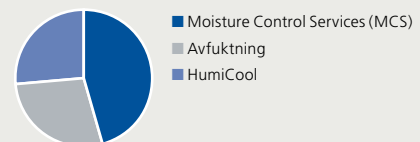


Muntersaktien



Kommentar: Sedan börsintroduktionen hösten 1997 har Muntersaktien utvecklats klart bättre än avkastningsindex.

Nettoomsättning per division



Nyckeltal

	2006	2005
Nettoomsättning, mkr	5.712	5.130
Resultat efter finansnetto, mkr	514	391
Resultat per aktie, kr	13,21	10,17
Utdelning per aktie, kr	6,75 ¹	5,50
Kassaflöde per aktie, kr	9,96	5,74
Eget kapital per aktie, kr	60,24	57,48
Medelantal anställda	3.552	3.303
Marknadsvärde per 31 december, mkr	7.925	5.475

1) Enligt styrelsens förslag.

Största ägare per 31 december 2006²

	Procent av röster och kapital
Latour	14,6
Industrivärden	14,6
AFA Försäkring	6,6
Swedbank Robur Fonder	5,5
State of New Jersey Pension	4,8
Andel utländskt ägande	28,1

2) Källa SIS Ägarservice.



Höganäs är världens största leverantör av metallpulver. Slutprodukterna är komponenter till bilindustrin samt kraftöverföringskomponenter i till exempel elverktyg och hushållsmaskiner.

Ledande tillverkare av metallpulver

Höganäs grundades 1797 och är idag världens största leverantör av metallpulver. Affärsidén är att på en global marknad utveckla, producera och marknadsföra metallpulver som ger slutprodukten den lägsta totalkostnaden. De viktigaste kunderna finns inom pulvermetallurgisk, svets-, kemisk och metallurgisk industri.

Inom affärsområde Components (70 procent av omsättningen) tillverkas presspulver för komponenttillverkning, främst inom bilindustrin. Presspulver gör komponenterna billigare och tillverkningen energisnålare än konkurrerande tekniker. Affärsområde Consumables (30 procent av omsättningen) omfattar de metallpulver som används i en process, till exempel för att framställa metaller, som tillsatsmaterial i kemiska processer, som ytbeläggning och för berikning av mat.

Cirka 80 procent av Höganäs produktion förädlas i nästa led vidare till mekaniska eller elektriska komponenter för bilar och apparater som används i hemmet. Inom tillverkning av bilkomponenter används Höganäs pulver inom kraftöverförande mekaniska komponenter som kugghjul, styrsystem, stötdämpare och bromsar, korrosionsutsatta komponenter i avgassystem samt mjukmagnetiska komponenter i elmotorer för fönsterhissar, centrallås, luftkonditionering med mera. I genomsnitt innehåller moderna bilar cirka 10 kilo komponenter tillverkade av metallpulver. Vikten varierar dock beroende på var bilen tillverkas och vilken typ av bil det är.

Det andra viktiga användningsområdet för pulverkomponenter är hemmet. Höganäs pulver används vid tillverkning av komponenter för kraftöverföring i eldrivna produkter som verktyg och gräsklippare, kompressorer för luftkonditionering och kyl/frys, tvättmaskiner, video och dvd-spelare samt skrivare till datorer. Geografiskt domineras världsmarknaden för järnpulver av Nord-

amerika. Europa är dock den viktigaste marknaden för Höganäs. Fem tillverkare svarar för större delen av världsproduktionen av järnpulver, med Höganäs som marknadsledare. Höganäs är även en ledande tillverkare av höglegerade metallpulver.

Bolaget leder utvecklingen inom järn- och metallpulverbranschen och har som mål att alltid vara först med nya produkter. Forsknings- och utvecklingsverksamheten motsvarar cirka 3 procent av omsättningen.

Höganäs långsiktiga finansiella mål är att upprätthålla en årlig tillväxttakt på 6-8 procent över en konjunkturcykel, att ha en rörelsemarginal om 15 procent samt att upprätthålla en avkastning på sysselsatt kapital om 20 procent. Utdelningspolicyn är att utdelningen skall utgöra 30 – 50 procent av årets resultat efter skatt.

Svag utveckling för bilindustrin, främst i Nordamerika, till följd av en global trend mot mindre och bränslesnålare bilar har medfört en översyn av produktsortimentet och produktionsstrukturen. Ökad kostnadskontroll inom bilindustrin kräver mer kostnadseffektiva produktionsmetoder vilket medför en ökad efterfrågan på metallpulverkomponenter. De åtgärder som genomförts av Höganäs syftar till fortsatt tillväxt, förbättrad rörelsemarginal och goda kassaflöden.

Året i sammandrag

- Resultatet efter finansiella poster uppgick till 525 (408) mkr. Exklusive engångsposter och valutaeffekter förbättrades rörelseresultatet med 13 procent.
- Rörelseresultatet uppgick för affärsområde Components till 332 (223) mkr och för affärsområde Consumables till 197 (109) mkr.
- Rörelsens kassaflöde, d v s kassaflödet före investeringar och utdelning, uppgick till 626 (423) mkr.

Industrivärdens innehav i Höganäs per 31 december 2006



Andel av aktieportföljen: 1%.

Innehav:

Aktier: 3.550.000 B-aktier. Marknadsvärde: 637 mkr.
Röstandel: 8,1%. Kapitalandelen 10,1%.

Styrelseledamot med anknytning till Industrivärden: Bengt Kjell.
Industrivärdens representant i valberedningen: Carl-Olof By.

Omdöme om företaget ur ägarperspektiv:

Höganäs bedriver en global nischstrategi med fokus på metallpulver och är världsledande inom järnpulverproduktion. De senaste årens resultatutveckling har dock varit en besvikelse. Det pågående arbetet med att se över produktsortimentet och produktionsstrukturen i kombination med en god marknadspotential beräknas skapa förutsättningar för en långsiktigt god resultatutveckling.



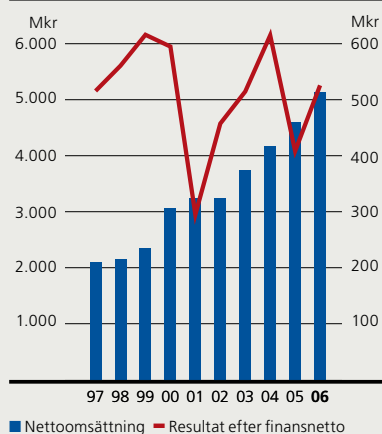
<< Höganäs är världsledande inom metallpulverteknologi. Pulvret tas fram för olika applikationer inom främst tillverkningsindustrin.

< Sintrade komponenter används främst inom bilindustrin, men pulvrets användning ökar nu inom tillverkning av produkter som t ex gräsklippare, verktyg samt luftkonditioneringsaggregat.

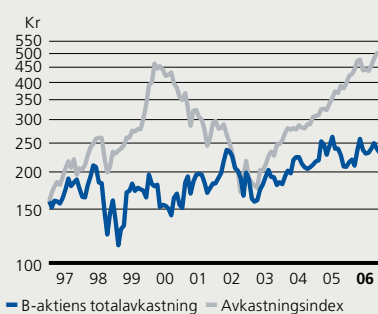
Höganäs i korthet

Styrelseordförande: Per Molin. **VD:** Alrik Danielsson. **Aktien:** Höganäsaktien är noterad på Stockholmsbörsen. Aktiekursen steg under 2006 med 4 procent och aktier för 3,4 miljarder kronor omsattes på Stockholmsbörsen. Ytterligare information finns på bolagets hemsida www.hoganas.com

Nettoomsättning och resultat

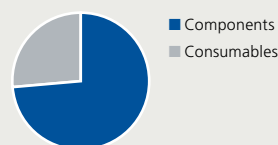


Höganäsaktien



Kommentar: Höganäs har utvecklats klart sämre än avkastningsindex under de senaste tio åren.

Nettoomsättning per affärsområde



Nyckeltal

	2006	2005
Nettoomsättning, mkr	5.123	4.594
Resultat efter finansnetto, mkr	525	408
Resultat per aktie, kr	11,54	8,39
Utdelning per aktie, kr	6,25 ¹	5,75
Kassaflöde per aktie, kr	12,33	5,43
Eget kapital per aktie, kr	75,40	73,30
Medelantal anställda	1.557	1.572
Marknadsvärde per 31 december, mkr ²	6.300	6.037

1) Enligt styrelsens förslag.

2) A-aktierna som inte är noterade har värderats till samma kurs som B-aktierna.

Största ägare per 31 december 2006³

	Procent av röster	Procent av kapital
Lindéngruppen	37,5	21,8
Industrivärden	8,1	10,1
If Skadeförsäkring	7,2	9,1
Alecta	6,3	7,9
Marathon Asset Management	5,4	6,7
Andel utländskt ägande	17,1	21,3

3) Källa SIS Ägarservice.

BOKSLUT

Styrelsen och verkställande direktören för AB Industrivärden (publ) får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för verksamhetsåret 2006.

Förvaltningsberättelse

Organisationsnummer SE 556043 – 4200

Styrelsen och verkställande direktören för AB Industrivärden (publ) får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för verksamhetsåret 2006, bolagets sextioandra verksamhetsår. Efterföljande resultat- och balansräkningar, förändringar av eget kapital, kassaflödesanalyser och noter utgör en integrerad del av årsredovisningen.

Verksamhet

Industrivärden är ett av Nordens ledande investmentbolag med en aktiv ägarroll i ett koncentrerat urval av nordiska börsbolag med god utvecklingspotential. Målet är att över tiden generera hög tillväxt av substansvärdet.

Substansvärdet

Under året ökade substansvärdet från 48,3 miljarder kronor eller 250 kronor per aktie till 58,5 miljarder kronor eller 303 kronor per aktie, en ökning med 21 procent. Substansvärdets komponenter framgår av tabellen nedan:

	Miljarder kronor		Kronor per aktie	
	2006-12-31	2005-12-31	2006-12-31	2005-12-31
Moderbolaget				
Aktieportföljen	63,3	52,3	328	271
Nettoskuld	-4,8	-4,0	-25	-21
Substansvärde	58,5	48,3	303	250

Aktieportföljen

Aktieportföljens marknadsvärde vid årets utgång uppgick till 63,325 (52,265) mkr, en ökning med 21 (25) procent. Marknadsvärdet översteg anskaffningsvärdet med 41,370 (31,592) mkr. Under året förvärvades aktier för 3,193 (3,023) mkr. Försäljningarna uppgick till 2,072 (3,964) mkr. Netto förvärvades således aktier för 1,121 (nettoavyttring 941) mkr.

Med hänsyn tagen till köp och försäljningar ökade portföljvärdet under året med 19 (28) procent. Börsindex (OMXSPI) steg under samma period med 24 (33) procent. Aktieportföljens totala avkastning uppgick till 23 (32) procent, jämfört med 28 (36) procent för avkastningsindex (SIXRX).

SSAB lämnade under året erbjudande om inlösen av aktier. Industrivärden avyttrade härvid samtliga inlösenrätter i SSAB.

Under året genomfördes aktiedelning, så kallad split, i Sandvik med 5:1 och i SSAB med 3:1. Industrivärdens aktieinnehav i Sandvik ökade härigenom med 104.000.000 aktier till 130.000.000 aktier och i SSAB med 27.896.618 aktier till 41.844.927 aktier. Aktiedelningen i SSAB genomfördes i omedelbar anslutning till inlösenförfarandet.

Aktieaffärer under året

	Antal	Mkr
Köp		
Tandberg Television ASA	5.793.550	737
Ericsson B	20.000.000	516
Schibsted ASA	1.802.550	404
SCA B	1.000.000	313
Volvo B	906.000	311
Volvo A	529.000	225
Handelsbanken A	1.000.000	202
Övrigt		485
Summa		3.193
Försäljningar		
Ericsson B	20.000.000	525
Volvo B	1.354.000	501
Schibsted ASA ¹	1.802.550	382
SCA B	1.000.000	318
Övrigt		346
Summa		2.072

¹) Hela innehavet.

Kortfristig derivat- och aktiehandel

Nordinvest AB bedriver kortfristig aktiehandel. Under året köptes börsaktier för 1,725 (1,291) mkr och såldes för 1,817 (1,444) mkr. Netto avyttrades således aktier för 92 (153) mkr. Resultatet efter finansnetto uppgick till 64 (33) mkr. Inklusivt resultat av moderbolagets kortfristiga derivataffärer med 109 (89) mkr uppgick det totala resultatet av kortfristig derivat- och aktiehandel till 173 (122) mkr.

Nettoskuld

Vid utgången av 2006 var moderbolagets nettoskuld 4,814 (4,013) mkr, varav räntebärande nettoskuld 4,532 (3,672) mkr, vilket motsvarade en nettoskuldssättningsgrad om 7,2 (7,0) procent. Den räntebärande nettoskulden ökade med 860 (minskning 1,126) mkr som en följd av nettoköp (nettoförsäljning) av aktier.

Koncernen

Koncernens rörelseresultat uppgick till 11,858 (14,258) mkr, varav utdelningsintäkter 1,733 (1,275) mkr, värdeförändring aktier 10,037 (12,937) mkr, kortfristig derivat- och aktiehandel 173 (122) mkr, förvaltningskostnader -81 (-78) mkr samt övriga intäkter och kostnader -4(2) mkr. Efter finansnetto med -187 (-216) mkr blev resultatet efter finansiella poster 11,671 (14,042) mkr. Efter skatt med -73 (-2) mkr samt resultat efter skatt från avvecklad verksamhet med 23 (162) mkr, vilket avser Isaberg Rapid som köparen tillträdde i januari 2007 samt för 2005 även Indutrade som börsnoterades i oktober 2005, blev årets resultat 11,621 (14,202) mkr.

Skattebeloppet inkluderar, som en följd av en dom i Kammarrätten, tillkommande skatt om 51 mkr avseende taxeringsåren 1998–2002 rörande ej längre gällande lagstiftning om schablonintäkt på aktier i dotterbolag. Finansnettot inkluderar likaså tillkommande ränta med 9 Mkr.

Koncernens investeringar i materiella anläggningstillgångar exklusive avyttrade verksamheter uppgick till 3 (2) mkr och de planenliga avskrivningarna till 4 (4) mkr.

Koncernens räntebärande nettoskuld ökade med 573 mkr till 4.543 (3.970) mkr.

Moderbolaget

Moderbolagets rörelseresultat uppgick till 6.533 (10.584) mkr, varav externt erhållna utdelningsintäkter 1.733 (1.275) mkr, internt erhållna utdelningsintäkter med – (50) mkr, värdeförändring aktier med 4.667 (9.081) mkr, kortfristig derivathandel med 109 (89) mkr, förvaltningskostnader med –81 (–78) mkr samt övriga intäkter och kostnader med 105 (167) mkr. Vid beräkning av Värdeförändring aktier i moderbolaget värderas intressebolagen Indutrade, SCA, Skanska och SSAB till anskaffningsvärde medan de i koncernen värderas till marknadsvärde enligt de internationella redovisningsreglerna IFRS. Efter finansnetto med –190 (–217) mkr och skatt med –51 (–) mkr blev årets resultat 6.292 (10.367) mkr.

Finansiella risker

En beskrivning av finansiella instrument och riskhantering framgår av sidorna 61–63.

Personal

Medelantalet anställda i koncernen uppgick till 1.128 (1.177). I moderbolaget var medelantalet anställda 20 (22) personer. 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 6 och 7. En beskrivning av Organisation och personal återfinns på sidan 20.

Väsentliga händelser efter balansdagen

I december träffades avtal om avyttring av dotterbolaget Isaberg Rapid som köparen tillträdde i januari 2007. Försäljningen kommer att generera en realisationsvinst på cirka 100 mkr.

Förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Ersättning till verkställande direktören och övriga företagsledningen skall utgöras av fast lön, rörlig lönedel, övriga förmåner samt pension. Den sammanlagda ersättningen bör vara marknadsmässig och konkurrenskraftig samt stå i relation till ansvar och befogenheter. Den rörliga, årliga lönedelen skall vara maximerad och aldrig överstiga den fasta lönen. Vidare skall den rörliga lönedelen baseras på utfall i förhållande till uppsatta mål och av individuella prestationer. Ingen av de rörliga lönedelarna skall vara pensionsgrundande. Vid uppsägning av anställningsavtal från bolagets sida gäller en uppsägningstid om två år. Avgångsvederlag bör inte förekomma. Pensionsförmåner skall vara antingen förmåns- eller avgiftsbestämda eller en kombination därav och ge företagsledningen rätt att erhålla pension från 60 år, beroende av befattning. Styrelsen får frånga riktlinjerna om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det.

Utdelningsförslag

Styrelsen föreslår en utdelning med 9,00 (7,00) kronor per aktie. Den föreslagna utdelningen motsvarar 4 procent av moderbolagets egna kapital respektive 3 procent av koncernens egna kapital. Av det egna kapitalet är 58 procent eller 24,9 miljarder kronor i moderbolaget respektive 71 procent eller 41,4 miljarder kronor i koncernen hänförligt till marknadsvärdering av tillgångar och skulder. Industrivärdens utdelningspolicy är att ge aktieägarna en direktavkastning som är högre än genomsnittet för Stockholmsbörsen. Styrelsen finner att den föreslagna utdelningen är väl avvägd med hänsyn till verksamhetens mål, omfattning och risker samt vad avser möjligheten att fullgöra bolagets framtida förpliktelser. Totalt åtgår enligt utdelningsförslaget 1.738 mkr, vilket innebär att koncernens soliditet per den 31 december 2006, allt annat lika, skulle minska med 2 procentenheter till 88 (87) procent. Industrivärden har ett betydande likviditetsutrymme i form av marknadsnoterade aktier.

Aktiedelning

Styrelsen föreslår vidare aktiedelning (så kallad split) 2:1 för att underlätta för aktieägare med små innehav att handla med hela börsposter.

Förslag till vinstdisposition

Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat enligt koncernbalansräkningen uppgår till 56.481 mkr, varav 11.621 mkr utgör årets resultat.

Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel i moderbolaget: Styrelsen och verkställande direktören föreslår att vinstmedlen disponeras på följande sätt:

Balanserade vinstmedel enligt stämmans beslut 2006	34.876 mkr	Till aktieägarna utdelas 9,00 kronor per aktie eller totalt	1.738 mkr
Årets resultat	6.292 mkr	I ny räkning balanseras	39.430 mkr
	41.168 mkr		41.168 mkr

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar härmed, att såvitt vi känner till, årsredovisningen är upprättad i överensstämmelse med god redovisningssed för aktiemarknadsbolag, att lämnade uppgifter stämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting av väsentlig betydelse är utelämnat som skulle kunna påverka den bild som skapats av årsredovisningen.

Koncernens och moderbolagets resultat och ställning i övrigt framgår av efterföljande resultat- och balansräkningar, förändringar i eget kapital, kassaflödesanalyser och noter. Slutligt fastställande av årsredovisningen sker vid årsstämman den 27 mars 2007.

Stockholm den 15 februari 2007

Tom Hedelius
Ordförande

Sverker Martin-Löf
Vice ordförande

Boel Flodgren

Lars O Grönstedt

Finn Johnsson

Fredrik Lundberg

Lennart Nilsson

Anders Nyrén
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 22 februari 2007

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Anders Lundin
Auktoriserad revisor

Koncernens och moderbolagets resultaträkningar

Mkr	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2006	2005	2006	2005
Utdelningsintäkter från aktier	1	1.733	1.275	1.733	1.325
Värdeförändring aktier	2	10.037	12.937	4.667	9.081
Kortfristig derivat- och aktiehandel	3	173	122	109	89
Förvaltningskostnader		-81	-78	-81	-78
Övriga intäkter och kostnader	4	-4	2	105	167
Rörelseresultat	6-8	11.858	14.258	6.533	10.584
Ränteintäkter	5	17	12	18	13
Räntekostnader	5	-198	-220	-202	-222
Övriga finansiella intäkter		0	0	0	0
Övriga finansiella kostnader	9	-6	-8	-6	-8
Resultat efter finansiella poster		11.671	14.042	6.343	10.367
Skatt	10	-73	-2	-51	-
Årets resultat av kvarvarande verksamhet		11.598	14.040	6.292	10.367
Årets resultat från avvecklad verksamhet	11	23	162	-	-
Årets resultat		11.621	14.202	6.292	10.367
Avskrivningar inkluderade i rörelseresultatet	13	4	4	0	0
Resultat per aktie, kr¹		60,17	73,54	32,58	53,68

1) Årets resultat dividerat med 193.135.612 aktier. Någon utspädningseffekt föreligger inte.

Kommentarer till koncernens resultaträkning

Rörelseresultat

Utdelningsintäkter från aktier uppgick till 1.733 (1.275) mkr, en ökning med 36 (24) procent. Samtliga innehavsbolag höjde utdelningen. I SSABs inlösenprogram avyttrades samtliga inlösenränter för 8 mkr.

Värdeförändring aktier, som inkluderar såväl värdeförändringen sedan årets början av aktier vilka innehafts hela året som aktier vilka förvärvats eller avyttrats under året, uppgick till 10.037 (12.937) mkr. De största värdeförändringsposterna avsåg Sandvik med 3.315 (2.771) mkr, SSAB med 2.775 (1.881) mkr, SCA med 1.553 (426) mkr och Indutrade med 684 (896) mkr.

Kortfristiga derivataffärer i moderbolaget med 109 (89) mkr och kortfristig aktiehandel i Nordinvest med 64 (33) mkr uppgick till totalt 173 (122) mkr, vilket mer än väl täckte förvaltningskostnaderna som var -81 (-78) mkr, motsvarande 0,13 (0,15) procent av aktieportföljens marknadsvärde. Förvaltningskostnaderna består av personalkostnader med 51 (50) mkr och övriga kostnader med 30 (28) mkr, främst kostnader för att vara noterad på aktiebörsen, kostnader för årsredovisning och delårsrapporter, kostnader för dator- och systemstöd samt konsultkostnader.

Rörelseresultatet inklusive övriga intäkter och kostnader med -4 (2) mkr blev därmed 11.858 (14.258) mkr.

Finansnetto och skatt

Finansnettot uppgick till -187 (-216) mkr vilket inkluderar tillkommande ränta med -9 mkr avseende skattedom. Föregående år påverkades även av tillkommande kostnad för förtidsinlösen av lån med -23 mkr. Den räntebärande nettoskulden ökade med 573 mkr till 4.543 mkr, huvudsakligen till följd av aktieköp med netto 1.121 (nettoförsäljning 941) mkr.

Resultatet efter finansiella poster blev 11.671 (14.042) mkr.

Koncernens skatt var -73 (-2) mkr, varav -51 mkr avsåg dom i Kammarrätten rörande schablonintäkt för dotterbolag avseende taxeringsåren 1998 - 2002. Enligt nu gällande lagstiftning utgår ingen schablonintäkt på aktier i dotterbolag. Liksom föregående år sker inte någon skattebetalning i moderbolaget avseende årets resultat. Lämnad utdelning är avdragsgill för investmentbolag. Efter avdrag för den föreslagna utdelningen med 9,00 (7,00) kronor per aktie uppkom ett skattemässigt underskott i moderbolaget med -206 (-4) mkr. Det ackumulerade underskottsavdraget uppgår därmed till -458 (-252) mkr.

Resultat från avvecklad verksamhet

Avtal om försäljning av dotterbolaget Isberg Rapid tecknades i december 2006 med tillträde för köparen i januari 2007. Aktiemajoriteten i Indutrade avyttrades i oktober 2005 i samband med börsnotering av bolaget. Årets resultat från avvecklad verksamhet för Isberg Rapid uppgick till 23 (0) mkr och för Indutrade till - (162) Mkr. Se vidare not 11.

Årets resultat inklusive resultat från avvecklade verksamheter med 23 (162) mkr blev därmed 11.621 (14.202) mkr.

Kommentarer till moderbolagets resultaträkning

Moderbolagets utdelningsintäkter uppgick till 1.733 (1.325) mkr, vilket inkluderar utdelning från dotterbolag med - (50) mkr.

Värdeförändring aktier uppgick till 4.667 (9.081) mkr. Vid beräkning av Värdeförändring aktier i moderbolaget värderas intressebolagen Indutrade, SCA, Skanska och SSAB till anskaffningsvärde medan de i koncernen värderas till marknadsvärde enligt de internationella redovisningsreglerna IFRS.

Övriga intäkter och kostnader avser återbetalning av aktieägar-tillskott med 110 (167) mkr samt övriga kostnader med -5 (-) mkr.

Koncernens och moderbolagets balansräkningar

Mkr	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		31 dec 2006	31 dec 2005	31 dec 2006	31 dec 2005
TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar					
Immateriella tillgångar					
Goodwill	12	–	68	–	–
Immateriella rättigheter	12	–	15	–	–
Summa immateriella tillgångar		–	83	–	–
Materiella tillgångar					
Byggnader och mark	13	80	117	–	–
Maskiner	13	–	92	–	–
Inventarier	13, 14	7	10	–	–
Pågående nyanläggningar	13	–	9	–	–
Summa materiella tillgångar		87	228	–	–
Finansiella tillgångar					
Aktier	15, 18	63.030	51.910	41.244	35.515
Aktier i intressebolag	16, 18	–	–	6.843	6.731
Aktier i dotterbolag	17, 18	–	–	140	230
Långfristiga fordringar	10, 18	1	12	–	–
Summa finansiella tillgångar		63.031	51.922	48.227	42.476
Summa anläggningstillgångar		63.118	52.233	48.227	42.476
Omsättningstillgångar					
Varulager	19	–	197	–	–
Kortfristiga fordringar					
Fordringar hos dotterbolag		–	–	175	83
Kundfordringar		–	239	–	–
Övriga fordringar		23	35	14	12
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	20	10	14	10	5
Summa kortfristiga fordringar		33	288	199	100
Kortfristiga aktieplaceringar	21	114	136	–	–
Kortfristiga placeringar	21	700	1.229	700	1.229
Kassa och bank		38	78	38	28
Summa likvida medel		738	1.307	738	1.257
Tillgångar i avvecklad verksamhet	11	708	–	–	–
Summa omsättningstillgångar		1.593	1.928	937	1.357
SUMMA TILLGÅNGAR		64.711	54.161	49.164	43.833

Mkr	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		31 dec 2006	31 dec 2005	31 dec 2006	31 dec 2005
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital (se sidan 54)					
Aktiekapital		966	966	966	966
Övrigt tillskjutet kapital/Reservfond		1.062	1.062	1.062	1.062
Reserver		-18	-13	-	-
Balanserade vinstmedel		44.860	32.010	34.876	25.861
Årets resultat		11.621	14.202	6.292	10.367
Summa eget kapital		58.491	48.227	43.196	38.256
Långfristiga skulder					
Skulder till dotterbolag		-	-	1	1
Långfristiga skulder, räntebärande	14, 22-24	2.778	4.037	2.775	3.869
Långfristiga skulder, räntefria	10, 25	32	43	-	-
Summa långfristiga skulder		2.810	4.080	2.776	3.870
Kortfristiga skulder					
Leverantörsskulder		5	103	4	4
Skatteskulder	10	193	165	174	165
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	26	204	280	195	177
Andra skulder, räntefria		23	60	23	11
Summa kortfristiga skulder, räntefria		425	608	396	357
Skulder till dotterbolag		-	-	292	240
Andra skulder, räntebärande	14, 27	2.505	1.246	2.504	1.110
Summa kortfristiga skulder, räntebärande		2.505	1.246	2.796	1.350
Skulder i avvecklad verksamhet	11	480	-	-	-
Summa kortfristiga skulder		3.410	1.854	3.192	1.707
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER					
		64.711	54.161	49.164	43.833
Ställda säkerheter	28	12	1	12	1
Eventualförpliktelser	29	0	1	3	4

Kommentarer till koncernens balansräkning

Finansiella tillgångar avser främst marknadsvärdet av koncernens innehav av noterade aktier med 62.978 (51.858) mkr och övriga aktier med 52 (52) mkr. Marknadsvärdet översteg anskaffningsvärdet med 41.370 (31.592) mkr. Årets nettoköp av aktier uppgick till 1.121 (nettoförsäljning 941) mkr. Förvärven av aktier var 3.193 (3.023) mkr, varav Tandberg Television ASA svarade för 737 mkr och Handelsbanken A för 202 mkr. Försäljningarna av aktier uppgick till 2.072 (3.964) mkr.

Marknadsvärdet av aktieportföljen, med hänsyn tagen till köp och försäljningar, ökade med 19 (28) procent jämfört med 24 (33) procent för borsindex.

Tillgångar i avvecklad verksamhet respektive skulder i avveck-

lad verksamhet avser dotterbolaget Isaberg Rapid, som köparen tillträdde i januari 2007.

Eget kapital ökade med 10.264 mkr till 58.491 (48.227) mkr och uppgick därmed till 303 (250) kronor per aktie, vilket överensstämmer med substansvärdet. Förändringen avser i huvudsak årets resultat med 11.621 (14.202) mkr samt lämnad utdelning för 2006 med -1.352 (-1.159) mkr, motsvarande 7:00 (6:00) kronor per aktie.

Räntebärande skulder inklusive räntebärande pensioner var oförändrade 5.283 mkr. De likvida medlen uppgick till 738 (1.307) mkr och räntebärande fordringar till 2 (6) mkr eller totalt 740 (1.313) mkr. Den räntebärande nettoskulden blev därmed 4.543 (3.970) mkr.

Koncernens och moderbolagets eget kapital

Förändringar i eget kapital, mkr

Koncernen	Aktiekapital ¹	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver ²	Balanserade vinstmedel	Årets resultat	Summa eget kapital
Eget kapital enligt fastställd balansräkning per 31 december 2004	966	1.062	-22	25.711	7.458	35.175
Utdelning till aktieägare	-	-	-	-1.159	-	-1.159
Omföring av föregående års resultat	-	-	-	7.458	-7.458	-
Omräkningsdifferenser	-	-	9	-	-	9
Årets resultat	-	-	-	-	14.202	14.202
Belopp per 31 december 2005	966	1.062	-13	32.010	14.202	48.227
Utdelning till aktieägare	-	-	-	-1.352	-	-1.352
Omföring av föregående års resultat	-	-	-	14.202	-14.202	-
Omräkningsdifferenser	-	-	-5	-	-	-5
Årets resultat	-	-	-	-	11.621	11.621
Belopp per 31 december 2006	966	1.062	-18	44.860	11.621	58.491

Moderbolaget	Aktiekapital ¹	Reservfond	Balanserade vinstmedel	Årets resultat	Summa eget kapital
Eget kapital enligt fastställd balansräkning per 31 december 2004	966	1.062	17.702	9.318	29.048
Utdelning till aktieägare	-	-	-1.159	-	-1.159
Omföring av föregående års resultat	-	-	9.318	-9.318	-
Årets resultat	-	-	-	10.367	10.367
Belopp per 31 december 2005	966	1.062	25.861	10.367	38.256
Utdelning till aktieägare	-	-	-1.352	-	-1.352
Omföring av föregående års resultat	-	-	10.367	-10.367	-
Årets resultat	-	-	-	6.292	6.292
Belopp per 31 december 2006	966	1.062	34.876	6.292	43.196

1) Aktiekapitalet utgjordes per såväl 2005-12-31 som 2006-12-31 av 193.135.612 aktier, varav 134.273.702 A-aktier och 58.861.910 C-aktier. Se vidare avsnittet Industrivärdenaktien, sidorna 8-10.

2) Ackumulerad omräkningsdifferens i eget kapital uppgår till -18 (-13) mkr.

Förändringen är försäkrad av valutakursförändringar i Isaberg Rapids utländska dotterbolag.

Koncernens och moderbolagets kassaflödesanalys

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2006	2005	2006	2005
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN				
Utdelningsintäkter från aktier	1.733	1.275	1.733	1.325
Kassaflöde från kortfristig aktiehandel	78	144	–	–
Kassaflöde från derivataffärer	160	108	160	108
Betalda förvaltningskostnader	–80	–79	–80	–79
Betald skatt	–56	–26	–42	–
Övriga kassaflödespåverkande poster	6	35	0	3
Kassaflöde från löpande verksamheten före finansiella poster	1.841	1.457	1.771	1.357
Erhållen ränta	18	11	20	12
Betald ränta	–195	–235	–199	–227
Övriga finansiella poster	–7	–11	–6	–9
KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN	1.657	1.222	1.586	1.133
INVESTERINGSVERKSAMHETEN				
Köp av noterade aktier	–3.193	–3.023	–3.193	–3.023
Försäljning av noterade aktier	2.072	2.379	2.072	2.379
Försäljning av dotterbolag	–	1.585	–	1.585
Netto köp/försäljning av andra anläggningstillgångar	–2	–49	–	–
KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN	–1.123	892	–1.121	941
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN				
Upptagna lån och amortering av skulder	299	–478	299	–465
Förändring av finansiering mot dotterbolag	–	–	49	187
Utbetald utdelning	–1.352	–1.159	–1.352	–1.159
Erhållna aktieägartillskott	–	–	20	167
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN	–1.053	–1.637	–984	–1.270
KASSAFLÖDE FRÅN AVVECKLAD VERKSAMHET	5	283	–	–
ÅRETS KASSAFLÖDE	–514	760	–519	804
Likvida medel vid årets början	1.307	625	1.257	453
Avgår: likvida medel i avvecklad verksamhet	–54	–83	–	–
Kursdifferens i likvida medel	–1	5	–	–
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT	738	1.307	738	1.257

Kommentarer till kassaflödesanalyserna

Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medför in- eller utbetalningar. Som likvida medel klassificeras, förutom kassa- och banktillgodohavanden, kortfristiga finansiella placeringar med kortare återstående löptid än tre månader.

Kassaflödesanalysen är indelad i kassaflöde från den löpande verksamheten, från investeringsverksamheten och från finansieringsverksamheten.

Koncernen

Den löpande verksamheten

Kassaflödet från den löpande verksamheten avser erhållna utdelningar med 1.733 (1.275) mkr vartill kommer kassaflöde från kortfristig aktiehandel i Nordinvest och derivataffärer i moderbolaget med tillsammans 238 (252) mkr. Till detta läggs betalda förvaltningskostnader med -80 (-79) mkr, betald skatt med -56 (-26) mkr och övriga kassaflödespåverkande poster med tillsammans 6 (35) mkr. Kassaflödet från den löpande verksamheten före finansiella poster blev därmed 1.841 (1.457) mkr.

Till det sålunda erhållna kassaflödet läggs erhållen ränta med 18 (11) mkr, betald ränta med -195 (-235) mkr samt betalning av övriga finansiella poster med -7 (-11) mkr. Härigenom erhålls det sammanlagda kassaflödet från den löpande verksamheten med 1.657 (1.222) mkr.

Investeringsverksamheten

Kassaflödet avseende investeringsverksamheten omfattar köp av noterade aktier i moderbolaget med -3.193 (-3.023) mkr, försäljning av noterade aktier med 2.072 (2.379) mkr samt försäljning av dotterbolag med - (1.585) mkr.

Nettot av köp och försäljningar av andra anläggningstillgångar, avser främst maskiner och inventarier, med -2 (-49) mkr.

Det sammanlagda kassaflödet från investeringsverksamheten uppgår därmed till -1.123 (892) mkr.

Finansieringsverksamheten

Finansieringsverksamheten omfattar förändring av fordringar med 4 (170) mkr, upptagna lån med 1.404 (1.124) mkr och amorteringar av skulder med -1.109 (-1.772) mkr, vilket netto uppgår till 299 (-478) mkr samt betald utdelning med -1.352 (-1.159) mkr. Kassaflödet från finansieringsverksamheten blev därmed -1.053 (-1.637) mkr.

Avvecklad verksamhet

Kassaflöde från avvecklad verksamhet som uppgick till 5 (-18) mkr, avser för 2006 Isaberg Rapid, som köparen tillträdde i januari

2007, och för 2005 Indutrade, som börsnoterades i oktober 2005. Justerat för återbetalning av aktieägartillskott om sammanlagt - (301) mkr blev kassaflödet 5 (283) mkr, vilket fördelas på kassaflöde från den löpande verksamheten med 55 (147) mkr, från investeringsverksamheten med -32 (-184) mkr och från finansieringsverksamheten med -18 (320) mkr.

Kassaflöde och likvida medel

Nettot av de olika posterna i kassaflödet blev -514 (760) mkr. Likvida medel påverkades även av likvida medel i avvecklad verksamhet med -54 (-83) mkr och av en kursdifferens med -1 (5) mkr så att likvida medel under året minskade med 569 mkr till 738 (1.307) mkr.

Moderbolaget

Den löpande verksamheten

Kassaflödet från den löpande verksamheten avser primärt erhållna utdelningar med 1.733 (1.325) mkr vartill kommer kassaflöde från derivataffärer, övriga kassaflödespåverkande poster och betald skatt med tillsammans 118 (111) mkr samt betalda förvaltningskostnader med -80 (-79) mkr. Kassaflödet från den löpande verksamheten före finansiella poster blev därmed 1.771 (1.357) mkr. Till detta kassaflöde läggs erhållen ränta med 20 (12) mkr, betald ränta med -199 (-227) mkr samt betalning av övriga finansiella poster med -6 (-9) mkr. Härigenom erhålls det totala kassaflödet från den löpande verksamheten med 1.586 (1.133) mkr.

Investeringsverksamheten

Kassaflödet från investeringsverksamheten omfattar köp av noterade aktier med -3.193 (-3.023) mkr, försäljning av noterade aktier med 2.072 (2.379) mkr samt försäljning av aktier i dotterbolag med - (1.585) mkr. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgår därmed till -1.121 (941) mkr.

Finansieringsverksamheten

Finansieringsverksamheten omfattar förändringar av fordringar med 4 (170) mkr, ökning av upptagna lån med 1.404 (1.100) mkr och amorteringar av skulder med -1.109 (-1.735) mkr, vilket netto uppgick till 299 (-465) mkr samt betald utdelning med -1.352 (-1.159) mkr. Vidare beaktas förändring av finansiering mot dotterbolag m m med 69 (354) mkr. Kassaflödet från finansieringsverksamheten blev därmed -984 (-1.270) mkr.

Kassaflöde och likvida medel

Nettot av de olika posterna i kassaflödet uppgick till -519 (804) mkr. Likvida medel minskade därmed under året till 738 (1.257) mkr.

Förändring av koncernens räntebärande nettoskuld

Mkr	31 dec 2006	Kassaflöde	Förändring av lån	Andra förändringar ¹	31 dec 2005
Likvida medel	738	-514	-	-55	1.307
Räntebärande fordringar	2	-	-4	-	6
Långfristiga räntebärande skulder	2.778	-	-1.099	-160	4.037
Kortfristiga räntebärande skulder	2.505	-	1.394	-135	1.246
Räntebärande nettoskuld	4.543	514	299	-240	3.970

1) Varav Isaberg Rapid -245 mkr, som redovisas som avvecklad verksamhet per 31 december 2006.

Värdet av avyttrade tillgångar och skulder i sålt dotterbolag

Mkr	2006	2005
Anläggningstillgångar	-	621
Omsättningstillgångar	-	1.353
Långfristiga skulder	-	-450
Kortfristiga skulder	-	-861
Realisationsresultat	-	1.170
Koncernmässigt värde av den kvarvarande andelen av sålt dotterbolag	-	-248
Total köpeskilling	-	1.585
Likvida medel i berört bolag	-	-83
Kassaflöde hänförligt till försäljning av dotterbolag	-	1.502

Förändring av moderbolagets räntebärande nettoskuld

Mkr	31 dec 2006	Kassaflöde	Förändring av lån	Andra förändringar	31 dec 2005
Likvida medel	738	-519	-	-	1.257
Räntebärande fordringar	88	-	-1	-	89
Långfristiga räntebärande skulder	2.776	-	-1.099	5	3.870
Kortfristiga räntebärande skulder	2.796	-	1.446	-	1.350
	4.746	519	348	5	3.874
Avgår: skuld till dotterbolag	-214	-	-12	-	-202
Räntebärande nettoskuld	4.532	519	336	5	3.672
Aktieportföljens marknadsvärde	63.325				52.265
Nettoskuldssättningsgrad, %	7,2				7,0

Redovisningsprinciper

Koncernredovisningen är upprättad i enlighet med IFRS sådana de antagits av EU och enligt Årsredovisningslagen. Årsredovisningslagen ställer dock krav på vissa kompletterande upplysningar avseende koncernredovisningen vilket regleras i rekommendationen RR 30:05 Kompletterande redovisningsregler för koncerner.

Årsredovisningen för moderbolaget AB Industrivärden är upprättad enligt Årsredovisningslagen med beaktande av uttalanden från Redovisningsrådets akutgrupp samt med tillämpning av Redovisningsrådets rekommendation RR 32:05 Redovisning för juridiska personer. Detta innebär som huvudregel att de internationella redovisningsreglerna IFRS/IAS (se nedan) tillämpas för moderbolaget så långt som möjligt men att vissa undantag förekommer vilka främst härstammar från Årsredovisningslagen.

Redovisning enligt IFRS

Koncernredovisning

Från och med den 1 januari 2005 infördes nya internationella redovisningsregler som det är obligatoriskt för svenska börsnoterade bolag att tillämpa i koncernredovisningen. Regelverket benämns International Financial Reporting Standards (IFRS). Att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS innebär en värdering av tillgångar och skulder till marknadsvärden och är inte avhängig av företagsledningens bedömningar.

De redovisningsrekommendationer som haft störst påverkan på Industrivärdens redovisning är IAS 39 avseende värdering av finansiella instrument till marknadsvärde (verkligt värde) och IAS 28 avseende redovisning av innehav i intresseföretag. Dessa rekommendationer styr värderingsprinciperna för aktieportföljen och skulderna och beskrivs nedan. Rekommendationerna IAS 19, Ersättningar till anställda och IFRS 3 som bland annat hanterar redovisning av goodwill har även haft vissa effekter på redovisningen. Avyttring av Isaberg Rapid 2006 samt aktiemajoriteten i Indutrade 2005 har medfört tillämpning av rekommendationen IFRS 5. Efter avyttring av dessa bolag har verksamheten renodlats till att enbart omfatta aktieförvaltning, varför någon övrig verksamhet inte redovisas i koncernen från och med 2006.

Övriga nya rekommendationer enligt IFRS har ingen eller endast marginell effekt på Industrivärdenkoncernens resultat och ställning. De förändringar och tolkningar av redovisningsrekommendationer som införts från och med 1 januari 2006 har inte haft någon effekt på koncernens resultat och ställning.

Redovisningsrekommendationen IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering, innebär bland annat att finan-

siella instrument i koncernredovisningen till övervägande del skall redovisas till marknadsvärde på balansdagen. Noterade aktier värderas till aktuell börskurs på balansdagen och aktiederivat värderas till aktuellt marknadsvärde.

Väsentliga bedömningar vid tillämpning av IFRS

Industrivärden har på koncernnivå valt att redovisa samtliga noterade aktieinnehavs och aktiederivats löpande marknadsvärdeförändring över resultaträkningen. I enlighet med IAS 28 punkt 1 har även noterade intressebolag redovisats på motsvarande sätt. Därmed redovisas intressebolag inte enligt kapitalandelsmetoden utan på ett för investmentbolag mer rättvisande sätt.

Aktier i dotterbolag får inte marknadsvärderas enligt IAS 39. Dotterbolag konsolideras liksom tidigare i koncernredovisningen enligt förvärvsmetoden.

Redovisning av noterade aktiers marknadsvärdeförändring över resultaträkningen innebär att överensstämmelse till stor del uppnås i redovisningen med såväl den löpande förändringen av substansvärdet som att det egna kapitalet i koncernredovisningen i huvudsak överensstämmer med det totalt redovisade substansvärdet.

Moderbolaget

För moderbolaget AB Industrivärden gäller särskilda regler för marknadsvärdering då Årsredovisningslagen inte tillåter marknadsvärdering av intressebolag och dotterbolag. Detta innebär att endast noterade innehav som inte är intressebolag kommer att marknadsvärderas och att deras värdeförändring löpande redovisas över resultaträkningen. Noterade intressebolag och dotterbolag kommer därmed oförändrat att värderas till ursprungligt anskaffningsvärde vilket avviker från koncernens redovisning enligt IFRS, som sker till marknadsvärde.

Koncernredovisning

Koncernredovisningen omfattar, förutom moderbolaget, samtliga bolag i vilka moderbolaget direkt eller indirekt har ett bestämmande inflytande. Koncernens balansräkning har upprättats enligt förvärvsmetoden. Metoden innebär att moderbolagets anskaffningsvärden för aktier i dotterbolag, varmed avses bolag i vilka Industrivärden äger mer än 50 procent av rösterna, 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. I de fall anskaffningsvärdet för aktier i

dotterbolag överstiger det förvärvade egna kapitalet enligt ovan redovisas mellanskillnaden som goodwillpost i balansräkningen. Det uppkomna goodwillvärdet prövas årligen.

Dotterbolag som har avyttrats under året ingår i koncernredovisningen till och med den tidpunkt då det bestämmande inflytandet upphör och redovisas enligt IFRS 5. Företag som förvärvats under året ingår i koncernredovisningen från och med förvärvstidpunkten.

Koncerninterna poster har eliminerats.

Omräkning av utländska dotterbolag

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 posten Reserver i eget kapital och påverkar inte årets resultat.

Omräkning av fordringar och skulder i utländsk valuta

Fordringar och skulder i utländsk valuta värderas till balansdagens kurs.

Intäktredovisning

Utdelningsintäkter från aktier intäktredovisas när de erhålles.

För aktier som innehafts såväl vid ingången som utgången av året utgörs värdeförändringen av skillnaden i marknadsvärde mellan dessa tillfällen. För aktier som förvärvats under året utgörs värdeförändringen av skillnaden mellan anskaffningsvärdet och marknadsvärdet vid utgången av året. För aktier som avyttrats under året utgörs värdeförändringen av skillnaden mellan erhållen likvid och värdet vid ingången av året. Samtliga värdeförändringar redovisas under rubriken Värdeförändring aktier i resultaträkningen.

Försäljning av varor och tjänster redovisas vid leverans till kund exklusive mervärdeskatt och rabatter. Koncernintern försäljning elimineras.

Ränteintäkter redovisas med beaktande av upplupen ränta på balansdagen.

Redovisning av intressebolag

Intressebolag är de företag i vilka Industrivärden har ett betydande men inte bestämmande inflytande, vilket i regel gäller de aktieinnehav i vilka röstetalet uppgår till mellan 20 och 50 procent. Industrivärdens röstetal överstiger 20 procent i Indutrade, SCA, Skanska och SSAB. I koncernen värderas aktier i intressebolag till marknadsvärde och i moderbolaget till anskaffningsvärde. Resultat av avyttring av aktier i intressebolag beräknas i enlighet härmed.

Anläggningstillgångar

Anläggningstillgångar värderas initialt till anskaffningsvärde. Avskrivningar på inventariers anskaffningsvärden har gjorts linjärt enligt plan på 5 år. Avskrivningssatserna har baserats på bedömd nyttjandeperiod. Anläggningsfastigheter har i regel avskrivits med skattemässigt högsta tillåtna belopp. Bedömd nyttjandeperiod för anläggningsfastigheter överensstämmer med vad som anges i skattelagstiftningen, normalt 50 år.

Personaloptioner

En beskrivning av personaloptionsprogrammet som upphörde i februari 2007 framgår av not 7 på sidan 66. Av redogörelsen framgår att de kostnader och intäkter som härrör från personaloptionsprogrammet löpande har påverkat resultatet.

Inkomstskatter

Redovisade inkomstskatter innefattar skatt avseende aktuellt år, justering avseende tidigare års skatt samt förändringar i uppskjuten skatt. Värdering av samtliga skatteskulder och skattefordringar sker till nominella belopp enligt gällande skatteregler. Uppskjuten skatt beräknas på alla temporära skillnader som uppkommer mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag redovisas i den utsträckning det är sannolikt att avdraget kan avräknas mot överskott vid framtida beskattning.

Värdering av goodwill

Behovet av eventuell nedskrivning av goodwill prövas årligen, varvid ett återvinningsvärde fastställs för de förvärvade nettotillgångarna. Nedskrivning sker om det redovisade värdet överstiger återvinningsvärdet.

Värdering av finansiella tillgångar och skulder

Finansiella tillgångar och skulder värderas i följande kategorier, nämligen finansiella tillgångar, som värderas till verkligt värde via resultaträkningen, samt lånefordringar och skulder. Klassificeringen är beroende av för vilket syfte den finansiella tillgången förvärvades.

Värdering av aktier

Köp och försäljning av aktier redovisas per affärsdagen.

Noterade aktier värderas i koncernredovisningen till marknadsvärde. Med marknadsvärdet för noterade aktier avses aktuell börskurs.

Noterade aktier i moderbolaget värderas till marknadsvärde utom aktier i intressebolag som värderas till anskaffningsvärde enligt bestämmelser i Årsredovisningslagen (se Redovisning av intressebolag ovan).

Övriga aktier redovisas i koncernen till bedömt värde och i moderbolaget till anskaffningsvärdet för respektive bolag. Eventuell justering av värdet sker post för post i den mån det bedöms ha uppkommit en värdeförändring.

Värdering av utställda aktieoptioner

Industrivärden ställer löpande ut köp- och säljoptioner i de aktier som ingår i aktieportföljen. Erhållen optionspremie skuldförs och avräknas mot erlagd premie vid eventuell återköp. Om en utställd option förfaller utan inlösen intäktsförs premien. Vid inlösen av en utställd option ökar premien lösenpriset vid försäljning av aktier respektive minskar lösenpriset vid köp av aktier. På balansdagen marknadsvärderas utställda optioner och skillnaden mot erhållna skuldförda premier resultatförs. I balansräkningen redovisas optionerna som upplupna intäkter respektive upplupna kostnader.

Bedömning av verkligt värde på finansiella instrument

Verkligt värde för Industrivärdens finansiella instrument baseras normalt på marknadspris på balansdagen för de finansiella instrument som är marknadsnoterade. För övriga finansiella instrument används olika metoder för att bedöma verkligt värde såsom senaste tillgängliga försäljningspriser för liknande finansiella instrument eller motsvarande värden.

Säkring av aktieinvesteringar i utländsk valuta

Industrivärden säkrar valutakursförändringar vid investeringar i utländska börsnoterade aktier genom lån i aktuell valuta som motsvarar det investerade beloppet. Förändringar av valutakursen vid omräkning av skulden till svenska kronor redovisas som värdeförändring aktier i resultaträkningen.

Låneskulder

Låneskulder värderas initialt till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde.

Varulager

Koncernens varulager är värderat till det lägsta av anskaffningsvärdet och försäljningsvärdet med tillämpning av principen först in-först ut (FIFO).

Kundfordringar

Kundfordringar värderas individuellt till det belopp med vilket de beräknas inflyta.

Leasingavtal

Finansiella leasingavtal redovisas i koncernen som materiella tillgångar och som kortfristiga respektive långfristiga räntebärande skulder. Operationella leasingavtal kostnadsförs i sin helhet.

Pensioner

Pensionsskulden avser Industrivärdens åtagande avseende förmånsbestämda pensioner, dels åtaganden gentemot FPG/PRI och dels åtaganden avseende individuella pensioner, samtliga årligen beräknade i koncernen enligt IAS 19 med hjälp av en oberoende aktuarie. Vad avser förmånsbestämda pensioner försäkrade i Alecta redovisas de som avgiftsbestämda pensioner eftersom Alecta inte har kunnat tillhandahålla nödvändig information. Pensionskostnaden för Industrivärden inkluderande såväl förmånsbestämda som avgiftsbestämda pensioner har belastat koncernens resultat med 14 (13) mkr för 2006. Industrivärden har valt att på koncernnivå utnyttja den så kallade korridoren vid redovisning av aktuariella vinster och förluster. Moderbolaget tillämpar tryggandelagens regler vilka följer FARs redovisningsrekommendation nr 4, Redovisning av pensionsskuld och pensionskostnad. Den huvudsakliga skillnaden jämfört med IAS 19 är att svensk praxis bortser från framtida höjningar av löner och pensioner vid beräkning av pensionsförpliktelsens nuvärde. Se vidare not 22 Pensioner på sidorna 73–74.

Transaktioner med närstående

Inga transaktioner mellan AB Industrivärden och det helägda dotterbolaget Isaberg Rapid har förekommit, utöver återbetalning av villkorat aktieägartillskott med 90 mkr. Med andra helägda dotterbolag har vissa transaktioner skett, som lokalhyra på marknadsmässiga villkor.

Ersättningar till Industrivärdens styrelse och ledande befattningshavare har skett på marknadsmässiga villkor som framgår av not 7 på sidorna 65–66.

Utöver erhållna aktieutdelningar har inga transaktioner med noterade intressebolag förekommit förutom att Industrivärden hyr lokaler på marknadsmässiga villkor av ett av Industrivärden helägt fastighetsbolag. VD Anders Nyrén och vice VD Bengt Kjell har uppburit styrelsearvoden i noterade intressebolag som inlevererats till Industrivärden.

Segmentsrapportering

Någon segmentsrapportering har inte upprättats eftersom verksamheten under 2006 har renodlats till att enbart omfatta aktieförvaltning.

Finansiella instrument och riskhantering

Organisation

Moderbolagets finansiering och hantering av finansiella risker sker i enlighet med av styrelsen fastställda riktlinjer. Moderbolagets finansfunktion är i huvudsak inriktad på finansiering samt placering av likviditetsöverskott.

Finansiering

Moderbolagets finansiering sker via såväl kortfristig som långfristig upplåning. Finansieringsramarna ger Industrivärden möjlighet att agera med kort varsel vid intressanta investeringsmöjligheter. Den kortfristiga upplåningen omfattar bekräftade (kontrakterade) och obekräftade limiter i bank samt företagscertifikatprogram och ECP-program (Euro Commercial Paper Programme). Den långfristiga upplåningen sker huvudsakligen i form av MTN-program (Medium Term Note-program) och av en syndikerad kredit med ursprunglig löptid till och med augusti 2010, som förlängts till augusti 2011.

AB Industrivärden hade vid utgången av 2006 bekräftade limiter motsvarande 4,6 (4,6) miljarder kronor, varav 0,0 (0,0) miljarder kronor utnyttjats, samt obekräftade limiter och marknadsprogram om 17,4 (16,3) miljarder kronor varav 5,2 (4,9) miljarder kronor hade utnyttjats. Under 2006 ökade upplåningen bl.a. till följd av nettoköp av aktier med 1,1 miljarder kronor.

Industrivärdenkoncernen hade vid motsvarande tidpunkt totala bekräftade limiter på 4,6 (4,9) miljarder kronor och obekräftade limiter och marknadsprogram på totalt 17,4 (16,3) miljarder kronor.

En specifikation av långfristiga och kortfristiga räntebärande skulder framgår av noterna 23 och 27 på sidorna 74 och 75.

Sammanställning av bekräftade och obekräftade limiter samt marknadsprogram

Miljarder kronor	Koncernen		Moderbolaget	
	06-12-31 ¹	05-12-31	06-12-31	05-12-31
Checkkrediter	2,8	2,8	2,8	2,7
Syndikerat lån (i euro) ²	1,8	1,9	1,8	1,9
Övriga bekräftade limiter	–	0,2	–	–
Summa bekräftade limiter	4,6	4,9	4,6	4,6
Obekräftade limiter	1,8	1,6	1,8	1,6
ECP-program (500 miljoner euro)	4,5	4,7	4,5	4,7
Företagscertifikatprogram	3,1 ³	2,0	3,1 ³	2,0
MTN-program	8,0	8,0	8,0	8,0
Summa marknadsprogram	15,6	14,7	15,6	14,7
Totala limiter	22,0	21,2	22,0	20,9

1) Exklusive limiter avseende verksamhet under avveckling.

2) Internationell syndikerad kredit på 200 miljoner euro med löptid t o m augusti 2011.

3) Inklusive NCP-program om 1.000 miljoner NOK.

Genomsnittlig räntesats

Den genomsnittliga räntesatsen för AB Industrivärden låneportfölj per 2006-12-31 uppgick till 3,5 (3,3) procent.

Rating

Industrivärden har erhållit en internationell rating av Standard & Poor's med A+/Stable/A–1. Företagscertifikatprogrammen har fått högsta kreditvärdighet K1 respektive A–1 av samma institut.

Finansiell riskhantering – allmänt

De typer av finansiella risker som Industrivärdenkoncernen möter i sin verksamhet är framförallt i form av aktierisk samt i begränsad omfattning övriga finansiella risker i form av t.ex. valutarisk, ränterisk och likviditetsrisk.

Industrivärden operationella risker minimeras av väl utvecklade interna rutiner för effektiv riskhantering i syfte att bedriva verksamheten med begränsad och kontrollerad risk.

Aktierisk

Aktierisk omfattar aktiekursrisk, likviditetsrisk samt motpartsrisk. Med aktiekursrisk avses risken för värdeminskning på grund av förändringar i kurser på aktiemarknaden. Detta är den mest betydande risken i Industrivärdenkoncernens verksamhet.

Det aktiva ägandet har en central roll i Industrivärdenkoncernens affärsidé och syftar till att, tillsammans med andra ägare, söka finna former för värdehöjande åtgärder i innehavsbolagen. Industrivärdenkoncernens innehavsbolag uppvisar generellt en historiskt god värdetillväxt vilket bland annat inneburit att Industrivärdenkoncernens totalavkastning för längre tidsperioder varit högre än genomsnittet för Stockholmsbörsen. Industrivärdenkoncernens bidrag till värdeskapande torde minska den relativa aktierisken i innehavsbolagen och därmed även i Industrivärdenkoncernens portfölj. Den aktiva ägarrollen ger dessutom en god förståelse för innehavsbolagens verksamhet, omvärld och löpande utveckling.

Genom en väl avvägd sammansättning av olika innehav i aktieportföljen minskas exponeringen mot bransch- eller sektoranknutna risker. Sammansättningen av olika aktier i portföljen minskar volatiliteten och bidrar till en stabilare avkastning över tiden. Industrivärdenkoncernens aktieplaceringar sker inom de ramar som styrelsen fastställt i placeringsreglementet. Nyinvesteringar, försäljningar och omplaceringar prövas regelbundet i en särskild investeringskommitté som omfattar ledningsgruppen och representanter från investeringsverksamheten.

Förutom investeringar i börsaktier gör Industrivärden också affärer i standardiserade och icke standardiserade aktieoptioner. Derivataffärer görs i enlighet med av Industrivärden fastställda placeringsregler för aktier och aktierelaterade instrument. I syfte att begränsa motpartsrisken får derivataffärer endast göras med av Industrivärden godkända motparter.

I dotterbolaget Nordinvest bedrivs kortfristig aktiehandel inom ramen för Industrivärdens strategi. Aktierisken minimeras genom särskilda placeringsreglementen med strikta riskmandat och stop-lossregler.

Aktiekursrisken kan illustreras med att en procents förändring av kurserna på samtliga noterade aktieinnehav i Industrivärdens aktieportfölj per 2006-12-31 skulle ha påverkat marknadsvärdet med +/- 600 mkr.

Industrivärdens strategi att investera i stora och medelstora nordiska börsbolag kan medföra innehav av utländska aktier vilka påverkas av valutakursförändringar, s k valutarisk. För investeringar i utländska börsnoterade aktier görs valutakurssäkring genom upptagande av lån i utländsk valuta som motsvarar det investerade beloppet. Per 2006-12-31 fanns investeringar i utländska börsaktier för 644 miljoner NOK, vilka var valutasäkrade.

Aktierisken inkluderar även likviditetsrisk som kan uppkomma om en aktie t ex är svår att avyttra. Industrivärdens aktieportfölj innehåller till helt dominerande del börsnoterade aktier med god likviditet varför likviditetsrisken är begränsad.

För ytterligare uppgifter om Industrivärdens aktierisk, se avsnittet Belåning och risk på sidan 6.

Valutarisk

Valutarisk är risken att värdet på ett finansiellt instrument varierar på grund av förändringar i valutakurser. Den valutarisk som kan uppkomma avser aktier i utländsk valuta (se ovan).

Industrivärdens valutarisk och dess effekt på resultatet bedöms sammantaget vara låg.

Bokslutskurser

	Balansdagskurs		Genomsnittskurs	
	2006	2005	2006	2005
EUR	9,05	9,42	9,27	9,31
GBP	13,48	13,73	13,61	13,66
USD	6,87	7,96	7,41	7,57
NOK	1,09	1,18	1,15	1,17
DKK	1,21	1,26	1,24	1,25

Ränterisk

Ränterisk är risken att värdet på ett finansiellt instrument varierar på grund av förändringar i marknadsräntorna.

De finansiella instrument som är exponerade för ränterisk är lån med rörlig ränta samt eventuella swapavtal med rörlig ränta. Swappar får användas i syfte att begränsa räntekostnaderna samt justera löptiden, under förutsättning att risken i instrumentet kan beräknas i monetära termer. Vid utgången av 2006 fanns inga ränteswapavtal.

Vid en tänkt ökning av marknadsräntorna med en procentenhet blir effekten, beräknad på AB Industrivärdens låneportfölj per 2006-12-31, att den genomsnittliga räntan i låneportföljen ökar från cirka 3,5 (3,3) procent till cirka 3,7 (3,5) procent, vilket innebär en kostnadsökning med cirka 8 mkr på årsbasis. Orsaken till att en procentenhets ränteökning inte ger full effekt på räntekostnaderna är att huvuddelen av lånen är tagna till fast ränta. Vid utgången av 2006 löpte cirka 70 procent av Industrivärdens lån med fast ränta.

Den genomsnittliga räntebindningen för Industrivärdens nettoskuldssättning skall enligt finanspolicyn uppgå till 18 månader med tillåtna avvikelser uppåt med 12 månader samt avvikelser nedåt med 6 månader. Vid årets slut var den genomsnittliga räntebindningstiden 16 (20) månader. Industrivärden hade inga lån vars löptid översteg fem år per 2006-12-31.

Industrivärdens ränterisk och dess effekt på resultatet bedöms vara låg.

Likviditetsrisk och refinansieringsrisk

Likviditetsrisk är risken att få svårigheter att disponera likvida medel för att möta åtaganden förknippade med finansiella instrument.

Industrivärdens likviditetsrisk är begränsad eftersom tillgångarna huvudsakligen utgörs av likvida, börsnoterade aktier. I enlighet med Industrivärdens finanspolicy finns det dessutom vid varje givet tillfälle bekräftade limiter på minst 3.000 mkr.

Refinansieringsrisk är risken att ett företag inte kan erhålla finansiering eller att finansiering endast kan erhållas till avsevärt ökade kostnader.

Lånens förfallotider skall, i syfte att minska refinansieringsrisken, fördelas jämnt över tiden för att minska risken att en stor andel lån omsätts vid en och samma tidpunkt. Låneportföljens genomsnittliga bindningstid var 20 (26) månader per 2006-12-31. Förfallotiderna fördelade per år framgår av not 23 på sidan 74.

Industrivärdens likviditetsrisk och refinansieringsrisk bedöms vara låg. Med en soliditet på 90 (89) procent har Industrivärden en stor finansiell flexibilitet.

Motpartsrisk

Motpartsrisk är risken att en part i en transaktion med ett finansiellt instrument inte kan fullgöra sitt åtagande och därigenom orsakar den andra parten en förlust.

Industrivärdenkoncernen är utsatt för motpartsrisiker genom finansiella åtaganden i form av placeringar, derivataffärer m.m. Motpartsrisiker i de finansiella åtagandena begränsas via Industrivärdens finanspolicy genom att överskottlikviditet placeras hos motparter med en mycket hög kreditvärdighet baserad på Standard & Poor's rating med begränsning både avseende belopp och löptid.

Industrivärdens finansiella avtal vid affärer i aktier, aktierelaterade derivat och övriga derivat görs med flera kreditvärdiga och speciellt utvalda kreditinstitut, som utvärderas kvartalsvis, med vilka Industrivärden har ett brett och långsiktigt samarbete. Kreditinstituten skall ha hög rating.

Av Industrivärden fastställda regler föreskriver en hög kreditvärdighet hos motparter avseende placeringar, derivataffärer m.m. varför motpartsrisiken bedöms vara låg.

Operationella risker

Operationell risk är risken för förlust på grund av brister i interna rutiner och system. Som grund för AB Industrivärdens riskhantering ligger ett flertal internt fastställda riktlinjer och regelverk samt av styrelsen fastställda policies. Viktiga regelverk är bland annat placeringsreglemente, finanspolicy, attestinstruktion med flera instruktioner. Juridisk granskning av avtal och förbindelser sker fortlöpande. Dessutom sker kontinuerliga kontroller som reglerar

och säkerställer ansvar och befogenheter i den löpande verksamheten. Dotterbolag har egna instruktioner som är utformade med utgångspunkt från de regler som gäller för moderbolaget.

För att stärka den interna kontrollen genomför Industrivärdens externa revisorer en översiktlig granskning av samtliga tre delårsbokslut.

De försäkringsrisiker som finns inom koncernen hanteras i enlighet med bedömt försäkringsbehov. För olika typer av ansvarsskador och egendomsskador finns försäkringar tecknade av respektive bolag.

Frågor rörande sekretess och informations säkerhet är av stor betydelse för Industrivärden och regleras av internt fastställda riktlinjer. Av Industrivärden upprättad informationspolicy reglerar agerandet avseende informationsfrågor samt säkerställer att gällande regelverk efterföljs. Vad gäller IT-säkerhet sker en kontinuerlig kontroll och utveckling av system och rutiner.

En extern granskning av IT-säkerheten genomfördes under 2006, varvid säkerheten bedömdes vara god.

Insiderregler

Industrivärden tillämpar gällande insiderregler samt bestämmelserna om offentlig informationsgivning avseende transaktioner i innehavsbolagens aktier. Vidare finns det interna regler inom Industrivärden som förbjuder anställdas handel i de större aktieinnehaven i vilka Industrivärden har en dominerande ställning under 29 dagar före dagen för delårsrapport och bokslutsrapport samt hela rapportdagen.

Noter

(Belopp i mkr där annat ej anges)

Not 1 Utdelningsintäkter från aktier

	2006	2005
Ericsson	170	93
Handelsbanken	469	398
Höganäs	20	6
Indutrade	41	50
Munters	19	13
Sandvik	351	296
SCA	260	204
Skanska	210	129
SSAB	126	106
Volvo	56	29
Övrigt	11	1
Moderbolaget	1.733	1.325
Eliminering: Indutrade ¹	–	–50
Koncernen	1.733	1.275

1) Indutrade var helägt dotterbolag när utdelningen lämnades.

Not 2 Värdeförändring aktier

	Koncernen ¹		Moderbolaget ²	
	2006	2005	2006	2005
Ericsson	48	2.158	48	2.158
Handelsbanken	676	1.599	676	1.599
Höganäs	25	–27	25	–27
Indutrade	684	2.253	–	1.417
Munters	342	69	342	69
Ossur hf	–	225	–	398
Sandvik	3.315	2.771	3.315	2.771
SCA	1.553	426	86	49
Skanska	458	1.332	67	–
SSAB	2.775	1.881	37	350
Tandberg Television ASA ³	–195	–	–195	–
Volvo	290	258	290	258
Övrigt ³	63	5	–27	52
	10.034	12.950	4.664	9.094
Långfristiga derivataffärer ⁴	3	–13	3	–13
Summa	10.037	12.937	4.667	9.081

1) För aktier som innehafts såväl vid ingången som utgången av året utgörs värdeförändringen av skillnaden i marknadsvärde mellan dessa tillfällen. För aktier som förvärvats under året utgörs värdeförändringen av skillnaden mellan anskaffningsvärdet och marknadsvärdet vid utgången av året. För aktier som avyttrats under året utgörs värdeförändringen av skillnaden mellan erhållen likvid och värdet vid ingången av året.

2) För moderbolaget tillämpas Årsredovisningslagen vilket innebär att intressebolag värderas till det ursprungliga anskaffningsvärdet. Resultat av avyttring av aktier i intressebolag redovisas i enlighet härmed.

3) Inklusive valutasäkring avseende utländska aktieinnehav med 35 mkr.

4) Incitamentsprogram avseende utställda köpoptioner till företagsledningarna i Indutrade och SSAB med resterande löptider på upp till fyra år.

Not 3 Kortfristig derivat- och aktiehandel

	Koncernen		Moderbolaget	
	2006	2005	2006	2005
Kortfristiga aktiedrivataffärer	109	89	109	89
Kortfristig aktiehandel i Nordinvest	64	33	–	–
Summa	173	122	109	89

Kortfristiga aktiedrivataffärer omfattar utställda köp- och säljoptioner baserat på de aktiva innehaven. Löptiden är högst sex månader.

Not 4 Övriga intäkter och kostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	2006	2005	2006	2005
Återbetalning av aktieägartillskott	–	–	110 ¹	167
Övrigt	–4	2	–5	–
Summa	–4	2	105	167

1) Varav Isaberg Rapid 90 mkr och Indus Innovation 20 mkr.

Not 5 Ränteintäkter och räntekostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	2006	2005	2006	2005
Ränteintäkter	2006	2005	2006	2005
Dotterbolag	–	–	2	2
Övriga	17	12	16	11
Summa	17	12	18	13
	Koncernen		Moderbolaget	
	2006	2005	2006	2005
Räntekostnader	2006	2005	2006	2005
Dotterbolag	–	–	–4	–3
Övriga	–198	–220	–198	–219
Summa	–198	–220	–202	–222

Not 6 Medelantal anställda

	2006		2005	
	Antal anställda	varav kvinnor	Antal anställda	varav kvinnor
Moderbolaget	20	5	22	6
Dotterföretag i Sverige	2	–	2	–
Totalt Sverige	22	5	24	6
Avvecklad verksamhet				
Isaberg Rapid	1.106	517	1.153	586
Koncernen totalt	1.128	522	1.177	592

Redovisning av sjukfrånvaro

Den sammanlagda sjukfrånvaron i moderbolaget under året var 128 timmar av totalt 38.710 arbetstimmar, d v s 0,3 (0,3) procent av den totala arbetstiden. Av den totala sjukfrånvaron avsåg –(–) procentenheter långtidssjukfrånvaro, d v s sammanhängande sjukfrånvaro i mer än 60 dagar, och 0,3 (0,3) procentenheter korttidsfrånvaro.

Redovisning av könsfördelning i styrelser och företagsledningar

Könsfördelningen i moderbolagets styrelse och företagsledning framgår av sidorna 80–81. I övrigt är samtliga personer i dotterbolagens styrelser och företagsledningar män.

Not 7 Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

	2006			2005		
	Löner och andra ersättn.	Sociala kostnader	varav pensionskostnader	Löner och andra ersättn.	Sociala kostnader	varav pensionskostnader
Moderbolaget¹	34^{2,3}	25³	13	28 ²	21	12
Dotterföretag i Sverige	5	2	1	3	2	1
Totalt Sverige	39	27	14	31	23	13
Avvecklad verksamhet						
Isaberg Rapid	215	80	12	214	84	9
Koncernen totalt	254	107	26	245	107	22

Av moderbolagets pensionskostnader avser 9 (9) mkr styrelse och VD. Motsvarande belopp för koncernen är 10 (10) mkr exklusive avvecklad verksamhet.

Löner och andra ersättningar fördelade mellan styrelseledamöter, VD och vice VD och övriga anställda

	2006				2005			
	Styrelse, VD och vice VD	varav tantiem och dylikt	Inlevererade styrelsearvoden ²	Övriga anställda	Styrelse, VD och vice VD	varav tantiem och dylikt	Inlevererade styrelsearvoden ²	Övriga anställda
Moderbolaget¹	19³	5³	–4	19	15	2	–3	16
Dotterföretag i Sverige	3	1	–	2	2	0	–	1
Totalt Sverige	22	6	–4	21	17	2	–3	17
Avvecklad verksamhet								
Isaberg Rapid	3	1	–	212	6	–	–	208
Koncernen totalt	25	7	–4	233	23	2	–3	225

1) Se sidan 66.

2) Styrelsearvoden som tillkommit VD och vice VD med sammanlagt 4 (3) mkr, vilka varit förknippade med deras tjänst, har inlevererats till moderbolaget och därmed minskat lönekostnaden.

3) Inkluderar lön avseende inlösta personaloptioner med totalt 5,5 mkr, varav 2,2 mkr avser VD och vice VD, respektive sociala kostnader med 1,8 mkr. Med beaktande av det swap-avtal som Industrivärden hade ingått med ett finansiellt institut har ersättningen enligt detta avtal kunnat kvittas mot lönen avseende inlösta personaloptioner och därmed netto inte påverkat Industrivärdens förvaltningskostnader. Se vidare sidan 66.

Forts. Not 7

1) Specifikation till not 7. Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

Följande principer ligger till grund för ersättningarna till styrelse och företagsledning:

- Valberedningen, som utsetts på sätt som årsstämman bestämt, lämnar stämman förslag till styrelsearvode. Arvode till styrelsens ordförande, vice ordförande och övriga styrelseledamöter har utgått enligt stämmans beslut.
- Ersättning till verkställande direktören förbereds för beslut i styrelsen av ett ersättningsutskott vars sammansättning framgår av sidan 17. Ersättning till övriga tre medlemmar i företagsledningen, varav en är anställd i Nordinvest, beslutas av ersättningsutskottet efter rekommendation av VD. Till företagsledningen utgår fast lön och gängse anställningsförmåner. Därtill kommer pensionsförmåner och incitamentsprogram enligt efterföljande beskrivning. Styrelsen kommer med anledning av nya tvingande lagregler att på årsstämman 2007 presentera förslag till riktlinjer för ersättning till VD och övriga företagsledningen för godkännande av stämman.

Beträffande styrelsens och företagsledningens innehav av aktier i Industrivärden hänvisas till uppgifterna på sidorna 80 och 81.

Styrelsen har enligt årsstämmans beslut 2006 erhållit 3,3 (3,0) mkr i arvode. Härav har styrelsens ordförande erhållit 0,99 (0,90) mkr och vice ordförande 0,66 (0,60) mkr. Övriga styrelseledamöter utom verkställande direktören har vardera erhållit 0,33 (0,30) mkr. Specifikation per styrelseledamot framgår på sidan 17. Ersättning för utskottsarbete utgår inte. Av styrelsens ledamöter är sju män och en kvinna.

Verkställande direktören har uppburit fast lön och gängse anställningsförmåner till ett värde av 5,7 (5,4) mkr. Till detta kommer rörlig lönedel avseende verksamhetsåret 2006 med 1,3 (0,5) mkr, vilken utbetalas 2007. Verkställande direktören har även löst in samtliga sina 50.000 personaloptioner under december 2006, varav 0,7 mkr utbetalades 2006 och resterande 3,4 mkr motsvarande 40.000 optioner i januari 2007. Principerna för fastställande av rörlig lönedel framgår av näst sista stycket nedan. De styrelsearvodena som tillkommit verkställande direktören och som varit direkt förknippade med hans tjänst har inlevererats till bolaget, totalt 3,6 mkr avseende 2006. Verkställande direktören är berättigad till pension mellan 60 och 65 års ålder med 70 procent av genomsnittlig fast lön tre år före sextioårsdagen och till livsvarig ålderspension efter 65 års ålder med 50 procent av genomsnittlig fast lön tre år före pensioneringen, uppräknad från pensionstidpunkten på motsvarande sätt som skulle gälla för pension från Alec-ta. Pensionerna intjänas linjärt intill pensionering och är oantastbara, d v s ej villkorade av framtida anställningar. Verkställande direktören är dessutom berättigad till sjukpension med 50 procent av fasta lönen året före pensionstillfället och hans efterlevande är berättigade till efterlevandepension med 35 procent av den fasta lönen samt tillägg för barn under 20 år. Kostnaden för de förmånsbestämda pensionåtagandena uppgick 2006 till 4,5 (4,0) mkr. Vid uppsägning av anställningsavtalet från bolagets sida gäller en uppsägningstid på två år.

Övriga tre i företagsledningen har tillsammans uppburit fast lön och gängse anställningsförmåner till ett värde av 7,5 (7,0) mkr. Till detta tillkommer rörlig lönedel avseende verksamhetsåret 2006 på sammanlagt 2,6 (2,0) mkr vilken utbetalas 2007. Övriga företagsledningen har även löst in samtliga 70.000 personaloptioner under 2006, varav 1,5 mkr utbetalades 2006 och 2,8 mkr motsvarande 35.000 optioner utbetalades i januari 2007. De styrelsearvodena som tillkommit övriga företagsledningen och som varit direkt förknippade med deras tjänst har inlevererats till bolaget, totalt 0,9

mkr avseende 2006. En av dem har rätt till pension mellan 60 och 65 års ålder med 70 procent av den fasta lönen, vilken intjänats i princip linjärt. Då anställningen inte upphörde vid 60 års ålder förskjöts det förmånsbestämda pensionsåtagandet till dess pensionering blir aktuell och gäller då i fem år. Alla tre omfattas från 65 års ålder av avgiftsbestämda pensioner, varvid pensionernas storlek beror på utfallet av tecknade pensionsförsäkringar. Kostnaden för pensionsåtagandet uppgick 2006 sammanlagt för de tre personerna till 1,8 (1,7) mkr. Vid uppsägning av anställningsavtalet från bolagets sida har samtliga tre en uppsägningstid på två år. Skuldförda medel (se not 22) för de förmånsbestämda pensioner som avser verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare enligt ovan är placerade i moderbolagets aktieportfölj med den avkastning som denna genererar. Samtliga fyra medlemmar i företagsledningen är män.

År 2002 fastställdes ett incitamentsprogram för de anställda vid moderbolaget vilket löpte till 2007-02-28. Personaloptionsprogrammet gav innehavaren rätt att av ett finansiellt institut köpa en A-aktie i Industrivärden till lösenpriset 177 kronor alternativt erhålla kontant avräkning. Optionerna kunde utnyttjas till en tredjedel efter 2005-03-01 och resten efter 2006-03-01. Industrivärden hade ingått ett swap-avtal med ett finansiellt institut vilket genom ett lånefinansierat förvärv av Industrivärdenaktier säkerställde att personaloptionsåtagandet (inklusive sociala avgifter) säkras vid kursuppgång. Det finansiella institutet förvärvade ursprungligen 248.700 aktier vilket avsåg att täcka utestående optioner och sociala avgifter. Under 2006 avyttrades 179.869 (8.831) aktier för att täcka av personalen inlösta personaloptioner, totalt 181.167 (6.667) stycken, och därpå belöpande sociala avgifter. Efter avyttringen kvarstod därmed 60.000 aktier vilka skulle täcka ut slutet av december 2006 inlösta personaloptioner med därpå belöpande sociala avgifter och som avyttrades i början av januari 2007. Personaloptionsprogrammet har inte medfört någon utspädning av antalet aktier.

Kursen för Industrivärden A-aktie uppgick till 154 kronor vid tidpunkten för optionsprogrammets start per 2002-02-15 och till 272 kronor vid utgången av 2006. Lösenpriset 177 kronor var beräknat som 115 procent av kursen 154 kronor vid optionsprogrammets start. Skillnaden mellan kursen 154 kronor vid optionsprogrammets start och lösenpriset 177 kronor skulle enligt swap-avtalet tillfalla Industrivärden vid en eventuell kursuppgång. Vid utgången av 2006 uppgick kursen till 272 kronor, varför 5,7 mkr sammanlagt har intäktsförts under programmets löptid. Räntekostnaden för 2006 med 0,8 mkr avseende lån från det finansiella institutet har kostnadsförts men täcks av den till swap-avtalet knutna utdelningen från Industrivärdenaktier med 1,3 mkr som har intäktsförts. Till detta kommer kursvinster med 0,9 mkr i samband med försäljning av de i swapavtalet ingående Industrivärdenaktierna. Totalt har personaloptionsprogrammet inneburit en nettointäkt för Industrivärden på 8,1 mkr under optionsprogrammets löptid.

Anställda i moderbolaget har rätt till rörlig lönedel som för 2006 kunde uppgå till högst 30 procent av den fasta lönen, förutsatt att den anställda hade uppnått individuellt fastställda mål. Därutöver finns ett gemensamt mål om substansvärdeökning, dock lägst oförändrat substansvärde, som innebär att den rörliga lönedelen sänks med 10 procentenheter om substansvärdet minskar under året. Upplupen kostnad för den rörliga lönedelen har reserverats med totalt 5,4 (4,0) mkr för verksamhetsåret 2006. Den rörliga lönedelen utbetalas 2007.

De ersättningar som utgår vid erhållande av rörlig lönedel och vid utnyttjande av personaloptioner är inte pensionsgrundande.

Sammanställning avseende företagsledningens ersättningar, pensionskostnader samt personaloptioner för 2006

	Fast lön	Rörlig lönedel ¹	Kontant avräkning av personaloptioner ²	Övriga förmåner	Summa ersättningar	Pensionskostnader	Antal personaloptioner 2002/2007 ³
Verkställande direktören	5,6	1,3	0,7	0,1	7,7	4,5	–
Övriga företagsledningen (3 personer) ⁴	7,1	2,6	1,5	0,4	11,6	1,8	–
Summa	12,7	3,9	2,2	0,5	19,3	6,3	–

1) Rörlig lönedel avser verksamhetsåret 2006, vilken utbetalas under 2007.

2) Ersättningen avser kontant avräkning av 10.000 optioner för verkställande direktören och 35.000 optioner för övriga företagsledningen.

3) Vid utgången av 2006 var samtliga personaloptioner utnyttjade, varav ersättning motsvarande totalt 75.000 optioner utbetalades i januari 2007.

4) Inklusive en person anställd i Nordinvest.

Not 8 Ersättning till revisorer

	Koncernen ¹			Moderbolaget ²		
	2006	2005	2004	2006	2005	2004
Ersättning för revisionsuppdrag						
Öhrlings PricewaterhouseCoopers	1,4	1,3	1,2	1,2	1,2	1,2
Övriga revisionsföretag	–	–	–	–	–	–
Total ersättning för revisionsuppdrag	1,4	1,3	1,2	1,2	1,2	1,2
Ersättning för övriga uppdrag						
Öhrlings PricewaterhouseCoopers	0,9	0,6	1,4	0,7	0,6	1,4
Övriga revisionsföretag	–	–	–	–	–	–
Total ersättning för övriga uppdrag	0,9	0,6	1,4	0,7	0,6	1,4
Summa	2,3	1,9	2,6	1,9	1,8	2,6

1) Exklusive de avyttrade verksamheterna Isaberg Rapid och Indutrade.

2) Inklusive mervärdesskatt (eftersom investmentbolag inte kan avräkna mervärdesskatt).

Not 9 Övriga finansiella kostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	2006	2005	2006	2005
Bankkostnader ^{1,2}	–7	–15	–7	–15
Övrigt ³	1	7	1	7
Summa	–6	–8	–6	–8

1) Varav löpande avgifter för limiter och marknadsprogram

2) Varav uppläggningskostnad för syndikerad kredit

3) Varav effekt av swapavtal avseende personaloptionsåtagande (se not 7)

Not 10 Skatt samt specifikation av uppskjutna skattefordringar och skatteskulder

	Koncernen		Moderbolaget	
	2006	2005	2006	2005
Aktuell skatt	–22	–2	–	–
Uppskjuten skatt	0	0	–	–
Tillkommande skatt	–51	–	–51	–
Summa skatt	–73	–2	–51	–
Skatt hänförlig till avvecklad verksamhet	–5	–68	–	–

Taxerat underskottsavdrag för moderbolaget uppgick till 252 mkr vid 2006 års taxering. Efter beaktande av beräknat skattemässigt underskott för inkomståret 2006 med 206 mkr uppgår det ackumulerade underskottsavdraget till 458 mkr. Industrivärden kan idag inte bedöma om underskottsavdragen kan komma att utnyttjas varför någon uppskjuten skattefordran inte har redovisats.

Länsrätten höjde i en dom 2002 AB Industrivärden taxering för inkomståren 1997–2000 med avseende på schablonintäkt för aktier i dotterbolag. Totalt innebar domen skatt med 66 mkr samt 9 mkr för inkomståret 2001 enligt skattemyndighetens beslut. Industrivärden hade följt en skrivelse från Riksskatteverket från 1991 för värdering av investmentföretagens aktier i dotterbolag och överklagade därför såväl länsrättens dom som skattemyndighetens beslut. Kammarrätten har i en lagakraftvunnen dom 2006 delvis bifallit Industrivärden överklagande genom att godta avräkning av skulder i holdingbolag. Den tillkommande skatten minskades härigenom med 24 mkr till 51 mkr.

Kammarrätten biföll i en dom 2004 skattemyndighetens yrkande om tillämpning av lagen mot skatteflykt avseende ifrågasatt avdragsrätt för erlagd ränta under inkomståren 1995–1998 i holdingbolag som ägdes av och senare fusionerades med AB Industrivärden. Domen innebar att avdrag inte medgavs för räntekostnader som hade minskat skatten i holdingbolagen med sammanlagt 165 mkr. Länsrätten hade tidigare avlagt skattemyndighetens yrkande i en dom 2002. Industrivärden överklagade i mars 2004 Kammarrättens dom till Regeringsrätten, som meddelade prövningstillstånd i december 2006. Skatteskuld har bokförts med 165 mkr samt respitränta med 54 mkr.

Skatteberäkning i sammandrag

	2006	2005
Aktieportföljens marknadsvärde 1 januari	52.265	41.691
Avgår: näringsbetingade aktier (se sidan 77)	–48.219	–20.983
Underlag för schablonintäkt	4.046	20.708
Schablonintäkt 1,5%	61	311
Mottagna utdelningar	1.733	1.325
Förvaltningskostnader, finansnetto mm	–262	–288
Lämnad utdelning	–1.738 ¹	–1.352
Skattemässigt resultat	–206	–4
Ackumulerat förlustavdrag	–458	–252

1) Enligt styrelsens förslag.

Forts. Not 10

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 återfinns på sidan 77.

För såväl 2005 som 2006 medförde moderbolagets lämnade utdelning att någon aktuell skatt inte uppstod.

	Koncernen	
	2006	2005
Resultat efter finansiella poster	11.671	14.042
Skatt enligt svensk skattesats med 28 procent	-3.268	-3.932
Skillnad mellan Värdeförändring aktier i moderbolaget respektive koncernen	1.478	1.080
Effekt på koncernens skatt av att moderbolaget inte betalar någon skatt	1.770	2.856
Övrigt, netto	-2	-6
Summa aktuell skatt	-22	-2

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

	Koncernen	
	2006	2005
Specifikation av uppskjutna skattefordringar		
Internvinst och inkuransreserv i varulager	-	2
Avsättningar för garantiåtaganden	6	6
Avsättningar för pensioner	1	5
Övriga avdragsgilla temporära skillnader	-	7
Summa uppskjutna skattefordringar	7	20
Specifikation av uppskjutna skatteskulder		
Fastigheter, maskiner och inventarier	16	16
Obeskattade reserver	-	6
Summa uppskjutna skatteskulder	16	22
Summa uppskjutna skattefordringar/skulder netto	-9	-2
varav uppskjutna skattefordringar enligt balansräkningen (se not 18)	1	8
varav uppskjutna skatteskulder enligt balansräkningen (se not 25)	-10	-10

Not 11 Avvecklad verksamhet

Avvecklad verksamhet redovisas i enlighet med IFRS 5, vilket även inkluderar verksamhet som är under avveckling. Vid utgången av 2006 var det helägda dotterbolaget Isaberg Rapid under avveckling sedan försäljningsavtal tecknats i december 2006 med tillträde i januari 2007. Det helägda dotterbolaget Indutrade avyttrades i oktober 2005 sedan Industrivärden avyttrat 62,5 procent av sitt aktieinnehav i samband med börsintroduktion av Indutrade.

	Isaberg Rapid 2006	Isaberg Rapid 2005	Indutrade 9 månader 2005	Summa 2005
Resultaträkning				
Nettoomsättning	900	891	2.763	3.654
Kostnader	-872	-886	-2.538	-3.424
Resultat efter finansiella poster	28	5	225	230
Skatt	-5	-5	-63	-68
Årets resultat från avvecklad verksamhet	23	0	162	162
Avskrivningar	40	38	42	80
Motsvarar resultat per aktie, kr	0,12	0,00	0,84	0,84

Balansräkning	Isaberg Rapid	
	31 dec 2006	1 jan 2006
Tillgångar i avvecklad verksamhet		
Immateriella tillgångar	78	82
Materiella tillgångar	133	140
Långfristiga fordringar	11	12
Varulager	179	197
Kundfordringar	222	239
Övriga kortfristiga fordringar	31	33
Kassa och bank	54	50
Summa	708	753

Skulder i avvecklad verksamhet	Isaberg Rapid	
	31 dec 2006	1 jan 2006
Långfristiga skulder, räntebärande	85	109
Pensioner	60	56
Långfristiga skulder, räntefria	13	26
Leverantörsskulder	54	99
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	108	95
Andra kortfristiga skulder, räntefria	22	23
Kortfristiga skulder, räntebärande	138	135
Summa	480	543

Not 12 Immateriella anläggningstillgångar

	Koncernen		
	Goodwill	Immateriella rättigheter	Summa immateriella anläggningstillgångar
Ingående anskaffningsvärde	68	30	98
Årets investeringar	–	–	–
Försäljning och utrangeringar	–1	–	–1
Överfört till avvecklad verksamhet	–67	–30	–97
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	–	–	–
Ingående avskrivningar	–	–15	–15
Årets avskrivningar ¹	–	–	–
Försäljning och utrangeringar	–	–	–
Överfört till avvecklad verksamhet	–	15	15
Utgående ackumulerade avskrivningar	–	–	–
Restvärde 2006-12-31	–²	–^{3,4}	–
Restvärde 2005-12-31	68	15	83

1) Avser kvarvarande verksamhet.

2) Varav Isaberg Rapid – (67) mkr.

3) Varav balanserade utgifter för forskning och utveckling – (3) mkr samt för patent och licenser – (12) mkr.

4) Varav förvärvade immaterialrättigheter – (12) mkr.

Not 13 Materiella anläggningstillgångar

	Koncernen				
	Byggnader och mark	Maskiner	Inventarier	Pågående nyanläggningar	Summa materiella anläggningstillgångar
Ingående anskaffningsvärde	240	419	37	9	705
Årets investeringar	0	–	3	–	3
Överfört från pågående nyanläggningar	–	–	–	–	–
Försäljning och utrangeringar	–	–	–3	–	–3
Överfört till avvecklad verksamhet	–116	–419	–21	–9	–565
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	124	–	16	–	140
Ingående avskrivningar	–123	–327	–27	–	–477
Årets avskrivningar ¹	–3	–	–1	–	–4
Försäljning och utrangeringar	–	–	3	–	3
Överfört till avvecklad verksamhet	82	327	16	–	425
Utgående ackumulerade avskrivningar	–44	–	–9	–	–53
Restvärde 2006-12-31	80²	–	7	–	87
Restvärde 2005-12-31	117 ²	92	10	9	228

Årets avskrivningar uppgick till 4 (4) mkr och återfinns i resultaträkningen under Förvaltningskostnader med 0 (0) mkr och under Övriga intäkter och kostnader med 4 (4) mkr.

Taxeringsvärdet för svenska fastigheter uppgick till 80 (101) mkr.

1) Avser kvarvarande verksamhet.

2) Varav mark 5 (11) mkr.

Not 14 Finansiella leasingavtal

	Koncernen	
	2006	2005
Anskaffningsvärde	3	25
Akkumulerade planenliga avskrivningar	-2	-17
Kvarstående skuld	1	8
Varav kortfristig skuld (år 1)	1	5
Varav långfristig skuld (år 2-5)	0	3

För 2006 avser de finansiella leasingavtalen bilar.

Nuvärdet överensstämmer med den kvarvarande skulden.

Not 15 Aktier

	Antal aktier	Kapitalandel, % ¹	Röstandel, % ¹	Anskaffningsvärde	Marknadsvärde ²
Ericsson A	372.000.000	2,3	13,3	3.125	10.267
Ericsson B	5.000.000			131	138
Handelsbanken A	68.000.000	10,5	10,7	4.726	14.076
Handelsbanken B	108.900			22	23
Hemtex	2.130.600	7,6	7,6	200	300
Höganäs B	3.550.000	10,1	8,1	637	637
Indutrade ³	14.857.800	37,1	37,1	248	2.006
Munters	3.638.000	14,6	14,6	680	1.153
Sandvik	130.000.000	11,0	11,0	5.379	12.935
SCA A	16.000.000	10,0	29,2	781	5.840
SCA B	7.600.000			1.765	2.717
Skanska A	15.010.000	7,6	26,9	709	2.026
Skanska B	17.305.000			933	2.336
SSAB A ⁴⁻⁵	41.833.218	16,2	21,0	906	6.798
SSAB B	70.000			10	11
Tandberg Television ASA	5.963.150	7,4	7,4	705	510
Volvo A	2.429.000	0,6	1,5	658	1.180
Volvo B	52.000			16	25
Övriga aktier ⁶				52	52
Koncernens innehav av aktier⁷				21.683	63.030
Avgår: övriga aktier					-52
Avgår: intressebolag					
Indutrade					-2.006
SCA					-8.557
Skanska					-4.362
SSAB					-6.809
Moderbolagets innehav av aktier exklusive aktier i intressebolag⁷					41.244

1) Exklusive utestående OTC-optioner.

2) Marknadsvärdet motsvarar bokfört värde.

3) Industrivärden utfärdade 2005 och 2006 sammanlagt 284.800 köpoptioner till ledande befattningshavare i Indutrade. Varje option medförde rätt att under perioden 1 maj - 30 juni 2010 förvärva en aktie i Indutrade för 107,30 kronor. Totalt anskaffningsvärde för motsvarande aktier är 1.974 tkr. Det totala värdet av lösenpris och skuldförd premium uppgår till 32.403 tkr.

4) Industrivärden utfärdade 2002 sammanlagt 32.590 köpoptioner till koncernledningen i SSAB. Varje option medförde rätt att under perioden 25 maj 2002 - 31 maj 2007 förvärva en aktie av serie A i SSAB för 175 kronor. Efter optionslösen samt omräkning m h t aktieinlösen 2005 och 2006 samt aktiedelning 2006 återstår 32.408 köpoptioner med ett omräknat lösenpris på 56,03 kronor. Totalt anskaffningsvärde för motsvarande aktier är 702 tkr. Det totala värdet av lösenpris och skuldförd premium uppgår till 1.980 tkr.

5) Industrivärden utfärdade 2003 sammanlagt 25.766 köpoptioner till koncernledningen i SSAB. Varje option medförde rätt att under perioden 28 maj 2003 - 31 maj 2008 förvärva en aktie av serie A i SSAB för 170 kronor. Efter optionslösen samt omräkning m h t aktieinlösen 2005 och 2006 samt aktiedelning 2006 återstår 22.400 köpoptioner med ett omräknat lösenpris på 54,40 kronor. Totalt anskaffningsvärde för motsvarande aktier är 485 tkr. Det totala värdet av lösenpris och skuldförd premium uppgår till 1.298 tkr.

6) Avser investeringar gjorda av Indus Innovation.

7) Vid utgången av 2006 var 2.000.000 Volvo A utlånade.

Not 16 Aktier i intressebolag

	Org nr	Säte	Eget kapital	Resultat		Röstandel, %	Tusental aktier	Moderbolaget
				efter skatt	Kapitalandel, %			Bokfört värde
Indutrade	556017-9367	Stockholm	892	300	37,1	37,1	14.858	104
SCA	556012-6293	Stockholm	58.963	5.467	10,0	29,2	23.600	2.546
Skanska	556000-4615	Stockholm	19.337	3.655	7,6	26,9	32.315	1.642
SSAB	556016-3429	Stockholm	15.551	4.341	16,2	21,0	41.903	2.551
Summa								6.843

Not 17 Aktier i dotterbolag

	Org nr	Säte	Kapitalandel, %	Antal aktier	Eget kapital	Moderbolaget
						Bokfört värde
Handus AB	556384-5428	Stockholm	100	10.000	268	0
Indus Innovation AB	556364-7758	Stockholm	100	100.000	1	1
Industrivärden Service AB	556289-9160	Stockholm	100	10.000	10	1
Isaberg Rapid AB ¹	556035-6684	Hestra	100	400.000	138	43
Nordinvest AB	556287-8826	Stockholm	100	42	146	94
Övriga			100			1
Summa						140

1) Avtal tecknades i december 2006 om försäljning av samtliga aktier i Isaberg Rapid AB, med tillträde för köparen i januari 2007.

Not 18 Finansiella anläggningstillgångar

	Koncernen	
	Aktier	
	2006	2005
Ingående värde	51.910	39.190
Avyttringar till försäljningsvärde	-2.072	-3.964
Förvärv	3.193	3.023
Värdeförändring	9.999¹	12.950
Övrigt	-	711 ²
Utgående värde	63.030	51.910

1) Exklusive valutasäkring avseende utländska aktier med 35 mkr.

2) Varav koncernmässigt värde för Indutrade vid börsintroduktion med 668 mkr.

	Koncernen	
	Långfristiga fordringar ¹	
	2006	2005
Ingående värde	12	18
Överfört till avvecklad verksamhet (se not 11)	-11	-
Avyttringar	-	-10
Årets ökning	-	4
Årets minskningar	0	0
Omräkningsdifferenser	-	0
Utgående värde	1	12

1) I andra långfristiga fordringar i koncernen ingår uppskjuten skattefordran med 1 (8) mkr. Se not 10.

Forts. Not 18

	Moderbolaget							
	Aktier		Aktier i intressebolag		Aktier i dotterbolag		Summa	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Ingående värde	35.515	30.780	6.731	3.031	230	507	42.476	34.318
Avyttringar till försäljningsvärde	-1.544	-1.014	-528	-1.365	-	-1.585	-2.072	-3.964
Förvärv	2.743	1.084	450	1.939	-	-	3.193	3.023
Överföring från aktier till aktier i intressebolag	-	-2.563	-	2.563	-	-	-	-
Överföring från aktier i dotterbolag till aktier i intressebolag	-	-	-	104	-	-104	-	-
Värdeförändring	4.530	7.228	190	459	-90¹	1.407	4.630²	9.094
Övrigt	-	-	-	-	-	5	-	5
Utgående värde	41.244	35.515	6.843	6.731	140	230	48.227	42.476

1) Avser nedskrivning i samband med återbetalning av aktieägartillskott. Se not 4.

2) Exklusive valutasäkring avseende utländska aktieinnehav med 35 mkr.

Not 19 Varulager

	Koncernen	
	2006	2005
Råvaror och förnödenheter	-	57
Varor under tillverkning	-	16
Färdiga varor och handelsvaror	-	124
Pågående arbete för annans räkning	-	0
Summa	-	197

Not 21 Kortfristiga placeringar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2006	2005	2006	2005
Kortfristiga aktieplaceringar ¹	114	136	-	-
Summa	114	136	-	-
Andra kortfristiga placeringar ²	700	1.229	700	1.229
Summa	700	1.229	700	1.229

1) Avser aktieplaceringar i Nordinvest med en placeringshorisont på sex månader.

2) Avser finansiella placeringar med en löptid understigande tre månader vid anskaffningstidpunkten.

Not 20 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2006	2005	2006	2005
Förutbetalda hyror	1	1	1	1
Upplupna ränteintäkter	1	1	1	1
Förutbetalda service- och underhållsavgifter	3	3	3	1
Övriga poster	5	9	5	2
Summa	10	14	10	5

Not 22 Pensioner

Industrivärden tillämpar IAS 19 Ersättningar till anställda. Denna rekommendation kompletteras med regler enligt RR 30:05 Kompletterande redovisningsregler för koncerner och för moderbolaget med RR 32:05 Redovisning för juridiska personer. I enlighet med IAS 19 har en aktuarie, på uppdrag av Industrivärden, beräknat koncernens pensionseskuld och de belopp som skall sättas av löpande till pensioner för koncernens anställda. Dessa aktuarieberäkningar sker minst årligen. Beräkning av pensionseskuld har gjorts med hänsyn till de aktuariella antaganden om bland annat förväntad diskonteringsränta, anställdas framtida löneökningar, förväntad inflation mm vilka redovisas i tabellen till höger.

Pensionsplanerna omfattar både förmånsbestämda och avgiftsbestämda planer:

Förmånsbestämda planer

Pensionsplanerna omfattar ålderspension, sjukpension och familjepension och innebär vanligen ett åtagande att betala livsvarig pension. Intjänandet bygger på antalet anställningsår och ökar årligen den anställdes rätt till pension. Åtagandet redovisas löpande över resultaträkningen och som en pensionsavsättning i balansräkningen.

Avgiftsbestämda planer

Pensionsplanerna omfattar ålderspension, sjukpension och familjepension och innebär att premier betalas löpande under året till fristående juridiska personer. Pensionspremiens storlek baseras på lönenivån för den anställda och kostnaden för premien redovisas löpande över resultaträkningen.

Industrivärdens pensioner avser främst traditionell ITP så kallade "tjotaggarlösningar" eller skuldförda pensioner i FPG/PRI. Dessutom finns individuellt utformade pensionsplaner vilka är förmånsbestämda. Enligt ett uttalande från Redovisningsrådets Akutgrupp är åtagande tryggt genom en försäkring i Alecta, avseende ålderspension och familjepension för tjänstemän i Sverige, en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåren 2005 och 2006 har Industrivärden inte haft tillgång till sådan information som gör det möjligt att redovisa denna plan som en förmånsbestämd plan varför planen redovisas som en avgiftsbestämd plan. Årets avgifter för pensionsförsäkringar som är tecknade i Alecta exklusive avvecklad verksamhet uppgår till 1 (1) mkr. Alectas överskott fördelas till försäkringstagarna och/eller de försäkrade. Konsolideringsnivån uppgick vid utgången av 2006 till 143,1 procent (2005: 128,5 procent).

Pensionseskulden exklusive avvecklad verksamhet uppgick per 2006-12-31 till 59 (110) mkr i koncernen och 56 (51) mkr i moderbolaget. Värdet på förvaltningstillgångarna uppgick till 4 (4) mkr i koncernen varav 4 (4) mkr avser moderbolaget. Koncernens samlade förvaltningstillgångar består främst av placeringar hos försäkringsbolag.

Aktuariella vinster och förluster redovisas i resultaträkningen som intäkt eller kostnad om nettobeloppet av ackumulerade oredovisade aktuariella vinster och förluster överstiger det högsta av 10 procent av nuvärdet av den förmånsbestämda pensionsförpliktelsen eller 10 procent av förvaltningstillgångarnas verkliga värde. För 2006 uppgick den aktuariella förlusten till totalt 2 mkr i koncernen varav 2 mkr i moderbolaget vilket motsvarar cirka 3 procent av nuvärdet av pensionsförpliktelsen i koncernen.

Koncernens totalt redovisade kostnader för pensioner exklusive avvecklad verksamhet uppgår till 14 (13) mkr, varav för moderbolaget 13 (12) mkr. Ränta på pensionsförpliktelser samt avkastning på förvaltningstillgångar redovisas i resultaträkningen som Finansiella poster. För 2007 beräknas moderbolagets kostnader för pensioner uppgå till cirka 15 mkr.

Moderbolagets skuldförda medel för förmånsbestämda pensioner har fortlöpande investerats i moderbolagets aktieportfölj med den avkastning som aktieportföljen genererar.

Pensionseskuld	Koncernen		Moderbolaget	
	2006	2005	2006	2005
Pensioner	59	110	56	51
Summa	59	110	56	51

Aktuariella antaganden	Koncernen	
	2006	2005
Diskonteringsränta, %	3,9	3,9–4,0
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar, %	5,0	5,5
Framtida löneökningar, %	3,5	2,0–3,0
Förväntad inflation, %	2,0	1,75

Förpliktelser avseende ersättningar till anställda, förmånsbestämda planer	Koncernen		Moderbolaget	
	2006	2005	2006	2005
Nuvärdet av fonderade förpliktelser	4	4	4	4
Fonderade förvaltningstillgångarnas verkliga värde	-4	-4	-4	-4
Summa fonderade förpliktelser	0	0	0	0
Summa nuvärde av ofonderade förpliktelser	61	115	58	56
Totalt	61	115	58	56
Oredovisade aktuariella förluster	-2	-5	-2	-5
Nettoskuld i balansräkningen	59	110	56	51

Avstämning pensionseskuld	Koncernen		Moderbolaget	
	2006	2005	2006	2005
Nettoskuld enligt balansräkning vid årets början	110	180	51	46
Överfört till avvecklad verksamhet (not 11)	-56	-	-	-
Nettokostnad redovisad i resultaträkningen	8	12	8	8
Utbetalade ersättningar	-3	-6	-3	-3
Överförd nettoskuld vid försäljning av dotterbolag	-	-76	-	-
Tillskjutna medel från arbetsgivare	0	0	0	0
Valutakursdifferenser på utländska planer	-	0	-	-
Nettoskuld enligt balansräkning 31 dec.	59	110	56	51

Forts. Not 22 Pensioner

	Koncernen					
	Förmånsbestämda pensionsplaner		Avgiftsbestämda pensionsplaner		Totalt	
	2006	2005 ¹	2006	2005 ¹	2006	2005 ¹
Pensionskostnader						
Kostnader avseende tjänstgöring under innevarande år	4	4	6	5	10	9
Ränta på förpliktelsen	2	2	–	–	2	2
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	0	0	–	–	0	0
Aktuariella vinster och förluster netto under året	–	–	–	–	–	–
Kostnader avseende tjänstgöring under tidigare år	2	2	–	–	2	2
Nettokostnad i resultaträkningen	8	8	6	5	14	13
–varav ingår i rörelseresultatet	6	6	6	5	12	11
–varav ingår i finansiella poster	2	2	–	–	2	2

1) Exklusive avvecklad verksamhet.

Not 23 Långfristiga räntebärande skulder

	Koncernen		Moderbolaget		Lånens förfallotidpunkt	Koncernen		Moderbolaget	
	2006	2005	2006	2005		2006	2005	2006	2005
Obligationslån	2.519	3.819	2.519	3.819	–2007	–	1.894	–	1.800
Reverslån	200	–	200	–	–2008	720	734	720	720
Pensionsskuld (se not 22)	59	110	56	51	–2009	900	700	900	700
Övriga räntebärande skulder	0	108	–	–	–2010	699	599	699	599
Summa	2.778	4.037	2.775	3.870	–2011 eller senare ¹	459	110	456	51
					Summa	2.778	4.037	2.775	3.870
					1) Varav pensionsskuld	59	110	56	51

Marknadsvärdering av kortfristiga och långfristiga räntebärande skulder per 2006-12-31 skulle minska räntebärande skulder med 29 (ökning 28) mkr.

Not 24 Förpliktelser till styrelse, VD och vice VD

I koncernens långfristiga räntebärande skulder ingår förpliktelser avseende pensioner och liknande förmåner till nuvarande och tidigare styrelseledamöter och verkställande direktörer med 45 (48) mkr. Motsvarande belopp för moderbolaget är 42 (37) mkr, vilket ingår i posten Pensionsskuld enligt noterna 22 och 23.

Not 25 Långfristiga räntefria skulder

	Koncernen		Moderbolaget	
	2006	2005	2006	2005
Uppskjutna skatter (se not 10)	10	10	-	-
Produktansvar	22	23	-	-
Övrigt	-	10	-	-
Summa	32	43	-	-

Not 26 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2006	2005	2006	2005
Upplupna räntekostnader	132	128	132	128
Upplupna personalrelaterade kostnader	26	63	23	20
Erhållna optionspremier	34	24	34	24
Övrigt	12	65	6	5
Summa	204	280	195	177

Not 27 Kortfristiga räntebärande skulder

	Koncernen		Moderbolaget	
	2006	2005	2006	2005
Utnyttjad checkräkningskredit	-	62	-	-
Obligationslån	1.800	1.100	1.800	1.100
Övriga räntebärande skulder	705	84	704	10
Summa	2.505¹	1.246	2.504¹	1.110

Beviljad limit på checkräkningskredit för kvarvarande verksamhet uppgår i koncernen till 2.826 (2.798) mkr och i moderbolaget till 2.826 (2.672) mkr.

1) Varav 644 (-) miljoner NOK.

Not 28 Ställda säkerheter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2006	2005	2006	2005
Likvida medel	12	1	12	1
Summa	12	1	12	1

Not 29 Eventualförpliktelser

	Koncernen		Moderbolaget	
	2006	2005	2006	2005
Ansvarsförbindelser till förmån för övriga koncernföretag	-	-	3	4
Övriga eventualförpliktelser	0	1	0	0
Summa	0	1	3	4

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

Revisionsberättelse

Till årsstämman i AB Industrivärden (publ)

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i AB Industrivärden (publ) för år 2006. Bolagets årsredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 47–75. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen tillämpas vid upprättande av koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet 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 de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen samt att utvärdera den samlade infor-

mationen 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 ersättningskyldig 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 har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av koncernens resultat och ställning. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker att årsstämman 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 22 februari 2007

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Anders Lundin
Auktoriserad revisor

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 i beskattningen av investmentbolag är att:

- intäktsräntor är skattepliktiga medan utgiftsräntor och förvaltningskostnader är avdragsgilla
- mottagen utdelning är skattepliktig medan lämnad utdelning är avdragsgill
- realisationsvinster på aktier är skattefria men i gengäld beskattas en schablonintäkt, som uppgår till 1,5 procent av aktieportföljens marknadsvärde vid beskattningsårets ingång. Schablonintäkt utgår inte för näringsbetingade aktier, vilka utgörs av onoterade aktier samt marknadsnoterade aktier för vilka innehavet motsvarar minst 10 procent av röstetalet. För att marknadsnoterade näringsbetingade aktier skall exkluderas ur underlaget för schablonintäkt krävs att de innehafts i minst ett år.

Skattemässiga underskott

Underskottsavdrag är avdragsgilla och kan ackumuleras för att avräknas mot framtida skattemässiga överskott. Se vidare not 10 på sidan 67.

Industrivärdens aktieportfölj ur ett skatteperspektiv

Vid utgången av 2005 uppgick andelen näringsbetingade aktier till 97 procent av aktieportföljens totala värde. Av de näringsbetingade aktierna hade sammanlagt aktieposter motsvarande 5 procent av aktieportföljens totala värde varit näringsbetingade mindre än ett år. Härtill kommer icke näringsbetingade aktier som uppgick till 3 procent av aktieportföljen. Detta innebär att schablonintäkt för 2006 beräknas baserad på 8 procent av aktieportföljens marknadsvärde vid utgången av 2005.

Vid utgången av 2006 uppgick andelen näringsbetingade aktier till 96 procent av aktieportföljen, varav aktieposter motsvarande 1 procent av aktieportföljen innehafts mindre än ett år. Härtill kommer icke näringsbetingade aktier som uppgick till 4 procent av aktieportföljen. Detta innebär att schablonintäkt för 2007 kommer att beräknas baserad på 5 procent av aktieportföljens marknadsvärde vid utgången av 2006.

Industrivärden i sammandrag

Kronor

	2006	2005	2004	Enligt tidigare redovisningsprinciper ¹	
				2003	2002
Nyckeltal, kronor per aktie					
Substansvärde	303	250	189	156	126
Eget kapital	303	250	182	85	97
Resultat per aktie	60,17	73,54	38,62	-4,49	20,20
Kassaflöde per aktie	-2,66	3,94	-0,30	-7,46	5,67
Börskurs per 31 december					
A-aktien	272	217	170	121	100
C-aktien	256	200	154	109	91
Utdelning	9,00 ²	7,00	6,00	5,50	5,80
Utdelningstillväxt, % per år	29	17	9	-5	-31
Direktavkastning för A-aktien, %	3,3	3,2	3,5	4,5	5,8
Totalavkastning för A-aktien, %	29	33	46	28	-36
Direktavkastning för C-aktien, %	3,5	3,5	3,9	5,0	6,4
Totalavkastning för C-aktien, %	32	36	48	27	-36
Nyckeltal, mkr					
Substansvärde	58.511	48.252	36.563	30.070	24.415
Substansvärdeförändring, %	21	32	22	24	-38
Soliditet, %	90	89	83	78	77
Nettoskuldssättningsgrad, %	7	7	12	7	7
Resultaträkningar, mkr					
Utdelningsintäkter från aktier	1.733	1.275	1.032	850	820
Resultat av aktieaffärer och derivataffärer ³	10.210	13.059	6.533	-1.385	3.750
Förvaltningskostnader	-81	-78	-80	-80	-85
Rörelseresultat	11.858	14.258	7.487	-374	4.712
Resultat efter finansiella poster	11.671	14.042	7.299	-623	4.476
Resultat från avvecklad verksamhet	23	162	168	-	-
Årets resultat	11.621	14.202	7.458	-867	3.901
Balansräkningar, mkr					
Aktier	63.030	51.910	39.190	18.123	19.865
Övriga anläggningstillgångar	88	323	795	804	817
Omsättningstillgångar	1.593 ⁴	1.928	2.548	2.148	3.583
Balansomslutning	64.711	54.161	42.533	21.075	24.265
Eget kapital	58.491	48.227	35.175	16.413	18.730
Räntebärande skulder inklusive pensioner	5.283	5.283	6.193	3.525	4.504
Räntefria skulder	937 ⁴	651	1.165	1.137	1.031

1) Jämförelsetalen för 2002 och 2003 är inte IFRS-justerade.

2) Enligt styrelsens förslag.

3) Värdeförändring aktier samt kortfristig derivat- och aktiehandel för åren 2004 - 2006.

4) Inklusive tillgångar och skulder i avvecklad verksamhet.

Euro¹

	2006	2005	2004	Enligt tidigare redovisningsprinciper ²	
				2003	2002
Nyckeltal, euro per aktie					
Substansvärde	33,48	26,54	21,00	17,15	13,80
Eget kapital	33,48	26,54	20,22	9,36	10,59
Resultat per aktie	6,65	7,81	4,29	-0,49	2,21
Kassaflöde per aktie	-0,29	0,42	-0,03	-0,82	0,62
Börskurs per 31 december					
A-aktien	30,06	23,04	18,89	13,32	10,92
C-aktien	28,29	21,23	17,11	12,00	9,93
Utdelning	0,99 ³	0,74	0,67	0,61	0,63
Utdelningstillväxt, % per år	29	17	9	-5	-31
Direktavkastning för A-aktien, %	3,3	3,2	3,5	4,5	5,8
Totalavkastning för A-aktien, %	29	33	46	28	-36
Direktavkastning för C-aktien, %	3,5	3,5	3,9	5,0	6,4
Totalavkastning för C-aktien, %	32	36	48	27	-36
Nyckeltal, miljoner euro					
Substansvärde	6.465	5.122	4.063	3.312	2.665
Substansvärdeförändring, %	21	32	22	24	-38
Soliditet, %	90	89	83	78	77
Nettoskuldssättningsgrad, %	7	7	12	7	7
Resultaträkningar, miljoner euro					
Utdelningsintäkter från aktier	191	135	115	94	90
Resultat av aktieaffärer och derivataffärer ⁴	1.128	1.387	726	-153	410
Förvaltningskostnader	-9	-8	-9	-9	-9
Rörelseresultat	1.310	1.514	832	-41	514
Resultat efter finansiella poster	1.290	1.491	811	-69	489
Resultat från avvecklad verksamhet	3	17	19	-	-
Årets resultat	1.284	1.508	829	-95	426
Balansräkningar, miljoner euro					
Aktier	6.965	5.511	4.354	1.996	2.169
Övriga anläggningstillgångar	10	34	90	88	89
Omsättningstillgångar	176 ⁵	205	283	237	391
Balansomslutning	7.151	5.750	4.727	2.321	2.649
Eget kapital	6.463	5.120	3.907	1.808	2.045
Räntebärande skulder inklusive pensioner	584	561	690	387	491
Räntefria skulder	104 ⁵	69	130	126	113

1) För 2002 har balansdagskursen 9,16 tillämpats, för 2003 kursen 9,08, för 2004 kursen 9,00, för 2005 kursen 9,42 och för 2006 kursen 9,05.

2) Jämförelsetalen för 2002 och 2003 är inte IFRS-justerade.

3) Enligt styrelsens förslag.

4) Värdeförändring aktier samt kortfristig derivat- och aktiehandel för åren 2004-2006.

5) Inklusive tillgångar och skulder i avvecklad verksamhet.

Styrelse



Tom Hedelius, civ ekon, ekon dr hc.
Född 1939, Stockholm.
Styrelseordförande sedan 2002.
Styrelseledamot sedan 1991.
Styrelseordförande i Bergman & Beving samt Anders Sandrews stiftelse.
Vice styrelseordförande i Addtech, Lagercrantz Group samt Jan Wallanders och Tom Hedelius stiftelse.
Styrelseledamot i bl a L E Lundberg-företagen, SCA och Volvo.
Hedersordförande i Svenska Handelsbanken.
Aktieinnehav: 10.000.



Lennart Nilsson, civ ing, ekon dr hc.
Född 1941, Lund.
Styrelseledamot sedan 1997.
VD i Crafoordska Stiftelsen.
Styrelseordförande i Erik Philip Sörensens stiftelse, Högskolan i Kalmar och Malmöhus Invest. Vice styrelseordförande i Cardo.
Styrelseledamot i bl a AMF Pension, Albert Pålssons stiftelse för forskning och välgörenhet och Kalmar Läns Kapitalförvaltning AB.
Aktieinnehav: 3.000.



Fredrik Lundberg, civ ing, civ ekon, ekon dr hc, tekn dr hc.
Född 1951, Djursholm.
Styrelseledamot sedan 2004.
VD och koncernchef i L E Lundberg-företagen.
Styrelseordförande i Cardo, Holmen och Hufvudstaden.
Styrelseledamot i Svenska Handelsbanken, L E Lundberg-företagen, NCC och Sandvik.
Aktieinnehav: 2.160.000.



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



Finn Johnsson, civ ekon, ekon dr hc.
Född 1946, Göteborg.
Styrelseledamot sedan 2000.
Styrelseordförande i Volvo, KappAhl, City Airline, Thomas Concrete Group, Unomedical A/S och Luvata Oy.
Styrelseledamot i Skanska.
Aktieinnehav: 5.000.



Anders Nyrén, civ ekon, MBA.
Född 1954, Bromma.
VD och koncernchef i Industrivärden.
Styrelseledamot sedan 2001.
Vice styrelseordförande i Svenska Handelsbanken och Sandvik.
Styrelseledamot i Ericsson, SCA, Skanska, SSAB och Ernströmgruppen.
Ordförande i Aktiemarknadsbolagens Förening och Föreningen för god sed på värdepappersmarknaden.
Aktieinnehav: 26.675.



Lars O Grönstedt, civ ekon, fil kand.
Född 1954, Stockholm.
Styrelseledamot sedan 2006.
Styrelseordförande i Svenska Handelsbanken.
Vice styrelseordförande i Stockholms Handelskammare.
Styrelseledamot i Stiftelsen Fritt Näringsliv, Tore Browaldhs Stiftelse samt Jan Wallanders och Tom Hedelius Stiftelse.
Aktieinnehav: 100.



Boel Flodgren, jur dr, ekon dr hc, professor.
Född 1942, Lund.
Styrelseledamot sedan 2002.
Styrelseordförande i Forskningsrådet för E.ON Sverige.
Styrelseledamot i Brinova, Universitetet i Oslo och Köpenhamns Universitet.
Aktieinnehav: 200.

Ledningsgrupp



Anders Nyrén, Bengt Kjell, Fredric Calles och Carl-Olof By.

Anders Nyrén, civ ekon, MBA, född 1954, verkställande direktör, anställd sedan 2001.
Aktieinnehav: 26.675.
Styrelseuppdrag framgår av sidan 80.

Fredric Calles, civ ekon, född 1966, ansvarig för marknadsoperationer, anställd sedan 2003.
Aktieinnehav: 1.000.

Bengt Kjell, civ ekon, född 1954, vice verkställande direktör och chef för investeringsverksamheten, anställd sedan 2002.
Aktieinnehav: 10.000.
Styrelseordförande i Indutrade och Kungsleden.
Styrelseledamot i Svenska Handelsbanken Region Mellansverige, Munters och Höganäs.

Carl-Olof By, fil kand, fil pol mag, född 1945, vice verkställande direktör och CFO, anställd sedan 1990.
Aktieinnehav: 15.000.
Styrelseledamot i Svenska Handelsbanken Region Stockholm City, KnowIT och OMX Exchanges.

Utskott och valberedning

Ersättningsutskott för att föreslå styrelsen ersättning till verkställande direktören samt för att besluta om ersättning till övriga företagsledningen: Tom Hedelius (utskottsordförande) och Sverker Martin-Löf.

Revisionsutskott för övervakning av bolagets riskhantering, styrning och kontroll samt finansiella rapportering: Styrelsens ledamöter utom VD Anders Nyrén. Utskottsordförande: Sverker Martin-Löf.

Valberedning för styrelseval: Tom Hedelius, styrelseordförande, Christer Elmehagen, AMF Pension, Curt Källströmer, Handelsbanken (valberedningens ordförande), Ulf Lundahl, L E Lundbergföretagen och Anders Nyberg, SCA.

En presentation av utskottens och valberedningens arbete framgår av Bolagsstyrningsrapporten, sidorna 14–19.

Ledande befattningshavare

Claes-Göran Pettersson, civ ekon, född 1956, ansvarig för koncernens ekonomi- och finansfunktion, anställd sedan 2000.
Aktieinnehav: 3.000.

Jacob Röjdmärk, civ ekon, född 1965, investment manager, anställd sedan 1996.
Aktieinnehav: 3.000.

Erik Röjvall, civ ekon, född 1973, investment manager, anställd sedan 2000.
Aktieinnehav: 20.000.

Sverker Sivall, civ ekon, född 1970, IR-ansvarig, anställd sedan 1997.
Aktieinnehav: 2.000.

Industrivärdens organisation framgår av sidan 20.

Revisor

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB.

Ansvarig revisor: **Anders Lundin**, auktoriserad revisor. Född 1956, Stockholm. Anders Lundin var under 2006 huvudansvarig revisor i bl a de noterade bolagen Industrivärden, AarhusKarlshamn, Axis, Bong Ljungdahl, Husqvarna, Melker Schörling samt Säkl.

Under 2006 hade Öhrlings PricewaterhouseCoopers totalt 87 revisionsuppdrag i företag noterade på Stockholmsbörsen, varav 6 uppdrag i samarbete med annan revisionsbyrå.

Beroendeförhållanden enligt Svensk kod för bolagsstyrning och Stockholmsbörsens noteringskrav:

Av styrelsens ledamöter är samtliga utom styrelseordföranden Tom Hedelius, som varit styrelseledamot i mer än 12 år, och VD Anders Nyrén oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Av de ledamöter som är oberoende i förhållande till Industrivärden är Boel Flodgren, Lars O Grönstedt, Finn Johnsson, Lennart Nilsson och Sverker Martin Löf även oberoende i förhållande till Industrivärdens större aktieägare. Se vidare Bolagsstyrningsrapporten på sidorna 16–17.

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 Industrivärden efter att ständigt utveckla och förbättra sin kommunikation. Ett urval oberoende bedömningar av några av våra informationskanaler visar följande resultat:

- *Aktiespararnas utvärdering av svenska börsbolags årsredovisningar 2006 (2005)*: Placering 3 (1) av 19 (18) investmentbolag.
- *Webrankings utvärdering av börsbolags nätplatser på Internet 2006 (2005)*: Placering 14 (4) av 300 (132) utvärderade svenska bolag.

Rapporteringstillfällen 2007

Delårsrapporter publiceras enligt följande

- för januari–mars den 3 maj
- för januari–juni den 3 augusti
- för januari–september den 31 oktober

Årsstämman 2007

- tisdagen den 27 mars i Stockholm (se sidan 85)

Informationskanaler

Publikationer

Delårsrapporter, bokslutsrapporter och årsredovisningar samt pressmeddelanden kan beställas:

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

Nätplats på Internet

Industrivärden nätplats www.industrivarden.se är en central informationskanal vid kontakten med bolagets intressenter. På nätplatsen presenteras aktuell information om bolaget och de aktiva innehavsbolagen. Informationen omfattar exempelvis senast publicerade substansvärde, 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 aktiva innehavsbolagen. Nätplatsen innehåller även en omfattande beskrivning av Industrivärden som företag och aktieplacering samt ett separat avsnitt för Bolagsstyrning.

Pressreleaser och rapporter direkt

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

Investerarkontakter

IR-ansvarig: Sverker Sivall, telefon 08-666 64 19,
e-post: info@industrivarden.se

Aktiesparaktiviteter

Aktiespararträffar

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

Aktiesparprogram

Industrivärden aktiesparprogram (AktieSpar) är en service till Industrivärden aktieägare. Syftet är att erbjuda ett enkelt och prisvärt sparalternativ i Industrivärdenaktien. Aktiesparprogrammet administreras av Stadshypotek Bank. För mer information ring 0771-77 88 99 och fråga efter Industrivärden aktiesparprogram (AktieSpar) eller besök vår nätplats www.industrivarden.se och välj Spara i aktien.

Finansanalytiker som följer Industrivärden

ABG Sundal Collier	Patrik Clase	08-56 62 86 00
ABN Amro Bank	Rickard Henze	08-723 58 00
C A I Cheuvreux Nordic	David Halldén	08-723 51 00
Carnegie Fondkommission	Frida Willmansson	08-676 88 00
Cazenove Equities	Christopher Brown	+44 20-7588 2828
Danske Equities	Fasial Kalim Ahmad	+45 33-44 04 26
SEB Enskilda	Andreas Joelsson	08-52 22 95 00
Evli Bank	Anders Berg	08-407 80 00
Hagströmer & Qviberg Fondkommission	Peter Tideström	08-696 18 00
Handelsbanken Markets	Magnus Dalhammar	08-701 10 00
Kaupthing Bank	Paul Hansson	08-791 48 00
Standard & Poor's Equity Research	Joakim Ström	08-440 59 00
Swedbank Fondkommission	Niclas Höglund	08-58 59 20 00
UBS Nordic Research	Olof Cederholm	08-453 73 00
Öhman Fondkommission	Katarina Åselius	08-402 50 00

Kreditbedömning för internationell rating

Standard & Poor's	Andreas Kindahl	08-440 59 00
-------------------	-----------------	--------------

Ordlista och definitioner

Aktieportföljens marknadsvärde Aktieportföljens marknadsvärde definieras som börsportföljens marknadsvärde, beräknad som aktuell börskurs på balansdagen, respektive eget kapital för dotterbolag.

Direktavkastning Utdelning per aktie satt i relation till börskursen per 31 december.

Investeringar i materiella anläggningar Investeringar i byggnader, mark, maskiner och inventarier.

Kortfristig derivat- och aktiehandel Kortfristiga aktiederivat-affärer i moderbolaget samt kortfristig derivat- och aktiehandel i dotterbolaget Nordinvest.

Nettoskuld Moderbolagets räntebärande och icke räntebärande nettoskuld.

Nettoskulsättningsgrad Moderbolagets räntebärande nettoskuld i relation till marknadsvärdet på moderbolagets aktieportfölj.

Räntebärande nettoskuld Räntebärande skulder och pensioner minskat med likvida medel och räntebärande fordringar samt för moderbolaget även minskat med skuld till dotterbolag.

Substansvärde Marknadsvärdet för moderbolagets aktieportfölj minskat med nettoskulden.

Substansvärde med återinvesterad utdelning För att beräkna substansvärdets utveckling före lämnade utdelningar återläggs den lämnade utdelningen efter skatt omräknad med hänsyn till börs-

portföljens utveckling. Härigenom fås ett mått på hur substansvärdet skulle ha utvecklats om Industrivärden inte lämnat någon utdelning och därmed haft en skattepliktig inkomst eftersom lämnade utdelningar är avdragsgilla.

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

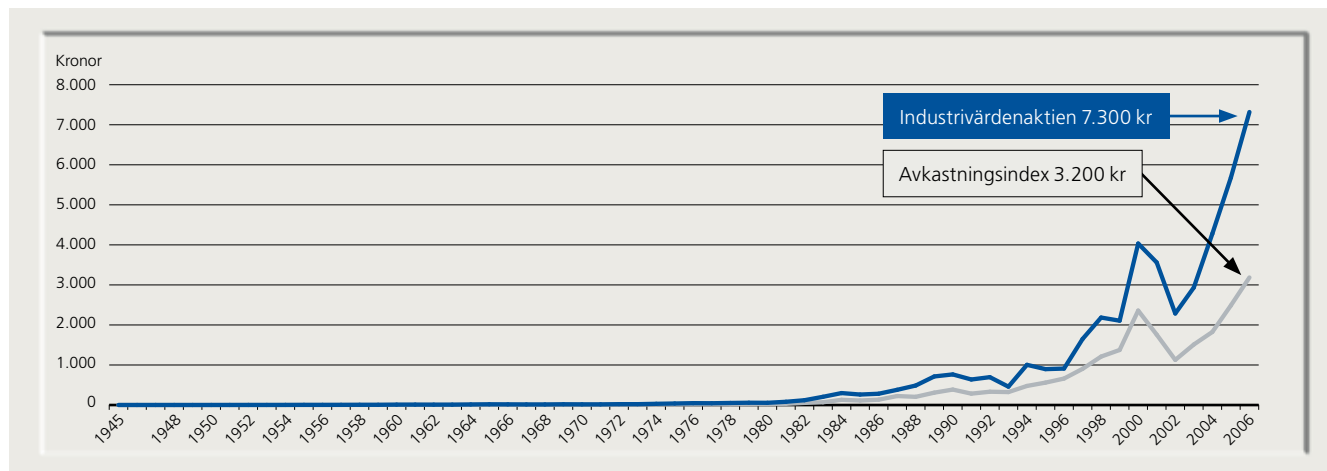
Totalavkastning Kursutveckling med återinvesterad utdelning. Totalavkastningen jämförs med avkastningsindex (SIXRX) vilket avser Stockholmsbörsens kursutveckling inklusive återinvesterade utdelningar.

Resultat per aktie Årets 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 skattepliktig schablonintäkt enligt vid varje tillfälle gällande skatteregler för investmentbolag. Full skatt är lika med redovisad skatt. Se vidare sidorna 67–68.

Värdetförändring aktier För aktier som innehas såväl vid ingången som utgången av året utgörs marknadsvärdetförändringen av skillnaden i värde mellan dessa tillfällen. För aktier som realiserats under året utgörs marknadsvärdetförändringen av skillnaden mellan erhållen likvid och värdet vid ingången av året. För aktier som förvärvats under året utgörs marknadsvärdetförändringen av skillnaden mellan anskaffningsvärdet och värdet vid årets utgång.

Övervärde Skillnad mellan marknadsvärde och anskaffningsvärde för noterade aktier.

Industrivärdens historia – sextio år i sammandrag



En krona investerad vid Industrivärdenaktiens börsnotering 1945 hade 2006 vuxit till 7.300 kronor jämfört med 3.200 kronor för avkastningsindex.

1944: Industrivärden bildas

Under 1920- och 1930-talens finanskriser övertog Handelsbanken aktiemajoriteten i flera svenska industriföretag för att skydda lånefordringar i samband med krissituationer. Ett holdingbolag bildades 1944 till vilket aktieposterna överfördes. Bolaget fick namnet Industrivärden, vilket syftar på de industriella värden som ägdes av holdingbolaget. Industrivärden såldes ut till Handelsbankens ägare 1945 och har varit börsnoterat sedan dess.

1950- och 1960-talen:

Aktieposter i ledande börsföretag förvärvas

Ericsson har ingått i Industrivärdens aktieportfölj sedan grundandet. Under 1950-talet förvärvade Industrivärden stora aktieposter i AGA, SCA och Handelsbanken. På 1960-talet gjordes stora investeringar inom bygg- och fastighetssektorn, vilka avvecklades på 1980-talet, bl a till Skanska som betalade med egna aktier.

1980-talet: Börsportföljen koncentreras

Börsportföljen koncentrerades under 1980-talet så att den endast omfattade ett tiotal innehav i början av 1990-talet.

1990-talet: En industrirörelse förvärvas och avyttras

Genom förvärv av PLM samt investmentföretagen Dacke och Bahco omkring 1990 skapade Industrivärden en omfattande helägd rörelse, som därefter successivt avyttrades med goda realisationsvinster.

Större affärer de senaste tio åren

Under de senaste tio åren har Sandvik och SSAB tillkommit som nya stora aktieinnehav medan AGA och PLM liksom dotterbolagen Besam och Thorsman har avyttrats.

2000-talet:

Omdispositioner till följd av anpassad strategi

Som ett led i Industrivärdens strategi att investera i nordiska börsbolag där man kan ta en aktiv ägarroll utvecklades aktieinnehaven i läkemedelsföretaget Lundbeck 2002, i Skandia 2003 samt i Scania 2004. Fuktregleringsföretaget Munters förvärvades 2003. Det isländska medicinteknikföretaget Ossur förvärvades 2002 och avyttrades 2005 med god vinst. Betydande kompletterande aktieförvärv genomfördes 2004 i Handelsbanken och Sandvik samt 2005 i SCA. Aktiemajoriteten i det helägda teknikförsäljningsbolaget Indutrade avyttrades 2005 i samband med att bolaget börsnoterades. Ett betydande aktieinnehav i Höganäs förvärvades 2005. Det sista rörelsedrivande dotterbolaget Isaberg Rapid avyttrades 2006.

Industrivärden idag

Verksamheten fokuseras idag på en koncentrerad portfölj av långsiktiga innehav i nordiska börsbolag med god värdepotential. Genom en aktiv ägarroll bidrar Industrivärden till ökande värden.

Vid utgången av 2006 bestod Industrivärdens aktieportfölj av nio noterade innehavsbolag, i vilka Industrivärden äger minst 10 procent av rösterna eller kapitalet, samt några mindre innehav i vilka Industrivärden inte har någon aktiv ägarposition.



Industrivärdens bolagsstämma 2006

Årsstämma 2007

Tid och plats

Årsstämman äger rum tisdagen den 27 mars 2007 kl. 14.00 i Vinterträdgården på Grand Hotel i Stockholm med ingång i hörnet Stallgatan/Blasieholmsgatan. Dörrarna öppnas kl. 13.00 och registrering till årsstämman pågår till kl. 14.00 då dörrarna stängs. Före stämman serveras kaffe.

Vem har rätt att delta?

Rätt att delta i årsstämman har aktieägare som dels upptagits i den utskrift av aktieboken som görs av VPC per onsdagen den 21 mars 2007 och dels senast kl. 15.00 onsdagen den 21 mars 2007 anmäler sig till årsstämman.

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 årsstämman, i god tid begära att tillfälligt föras in i aktieboken per den 21 mars 2007. Kontakt bör tas med förvaltare i god tid före den 21 mars 2007.

Hur anmäler man sig?

Anmälan kan göras till bolaget enligt ett av följande alternativ:

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

Vid anmälan anges

- namn
- personnummer/organisationsnummer
- adress och telefonnummer

Anmälan skall vara bolaget tillhanda senast kl. 15.00 onsdagen den 21 mars 2007.

Ombud

Aktieägares rätt vid årsstämman får utövas genom ombud. Fullmakt kan tecknas på anmälningsblanketten. Fullmakt för juridisk person skall vara undertecknad av firmatecknare och kopia av ett aktuellt registreringsbevis som anger firmatecknare skall bifogas. Fullmakten får inte vara äldre än ett år. Fullmakt skall skickas in eller uppvisas i original.

Utdelning

Utdelning för 2006 utsändes till aktieägare som på avstämningsdagen är registrerade i aktieboken. Styrelsen föreslår att den 30 mars 2007 skall vara avstämningsdag. Om stämman beslutar enligt styrelsens förslag beräknas utsändning av utdelning ske genom VPCs försorg den 4 april 2007.

INDUSTRI  VÄRDEN

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 • INFO@INDUSTRIVARDEN.SE

Anmälan

Anmälan till årsstämma i AB Industrivärden (publ) den 27 mars 2007 kl.14.00 i Vinterträdgården på Grand Hotel i Stockholm. Denna anmälningsblankett måste vara AB Industrivärden (publ) tillhanda senast den 21 mars 2007 kl.15.00.

Aktieägarens namn (v g texta)

Personnummer/Org nummer

Utdelningsadress

Postnummer och postadress

Telefon dagtid

Eventuella biträden (endast namn)

- Deltar själv i stämman.
 Företrädes genom ombud enligt fullmakt nedan.

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

Vik här

Fullmakt för

Ombudets namn (v g texta)

Personnummer/Org nummer

Utdelningsadress

Postnummer och postadress

Telefon dagtid

att vid årsstämma i AB Industrivärden (publ) den 27 mars 2007 företräda samtliga mina aktier i bolaget.

Ort

Datum

Aktieägares underskrift

Namnförtydligande
(v g texta)

Tejpa här

Porto betalt
Sverige

Svarspost
110 595 100

Industrivärden
110 05 Stockholm