

ÅRSREDOVISNING 2009

# INDUSTRIVÄRDEN

# Långsiktig industriell utvecklare av nordiska börsbolag

Handelsbanken



**SSAB**

**ERICSSON** 

**VOLVO**

**SKANSKA**

 **Indutrade**

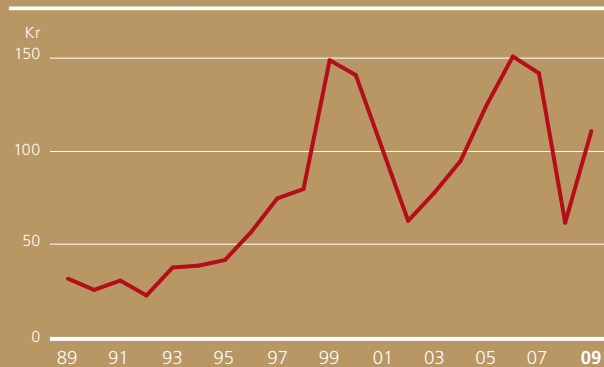
**Höganäs** 

 **Munters**



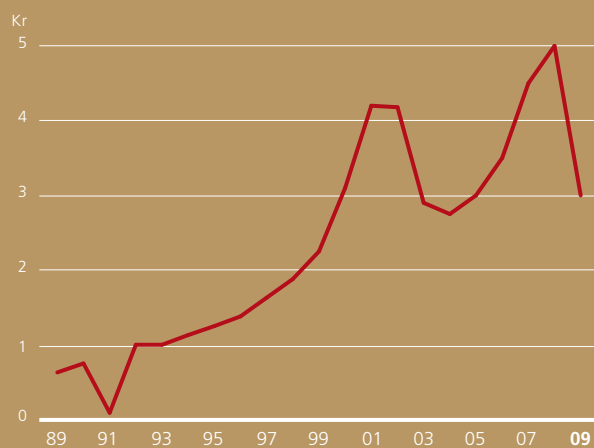
# Långsiktig utveckling

## Substansvärde per aktie



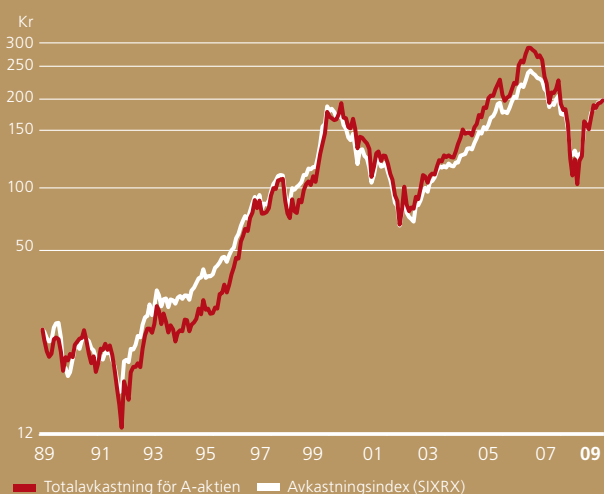
Den årliga genomsnittliga substansvärdetillväxten under de senaste tio- och tjugofemårsperioderna uppgick till 1 respektive 10 procent inklusive återinvesterad utdelning.

## Utdelning per aktie



Under den senaste tjugofemårsperioden har totalt 51 kronor per aktie delats ut till aktieägare.

## Totalavkastning



Den årliga genomsnittliga totalavkastningen under de senaste tio- och tjugofemårsperioderna uppgick till 4 respektive 10 procent.

# Verksamheten

## Affärsidé

Att skapa aktieägarvärde baserat på aktivt ägande och en professionell investeringsverksamhet.

## Verksamhet och mål

Industrivärden är ett ledande investmentbolag i Norden. 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.

## Strategi

Värdeskapande sker genom aktivt ägande och en professionell investeringsverksamhet. Det aktiva ägandet baseras på Industrivärdens modell för värdeskapande i innehavsbolagen. Investeringsverksamheten bygger på en strukturerad process för kontinuerlig analys av existerande och potentiella innehav.

## Investeringskriterier

- Medelstora och stora nordiska börsbolag.
- Bolag med affärsmodeller som kan tillämpas på flera marknader och med god förmåga att generera tillväxt i kassaflödet.
- Ledande positioner inom valda marknadssegment.
- Stor potential till värdeökning genom aktivt ägande.
- Ägarandel som ger ett betydande inflytande.
- Koncentration till ett begränsat antal aktieinnehav.

## Portföljfilosofi

- Fullinvesterad i aktier.
- Aktivt ägande med en lång placeringshorisont ger en lägre omsättning av innehav.
- Belåning ger hävstång i aktieportföljen.

## Industrivärdens styrkor

- Högkvalitativ portfölj av ledande bolag.
- Värdeskapande långsiktigt aktivt ägande.
- God utväxling av inflytande.
- Omfattande strukturkapital.

## 2009 i sammandrag

### Aktivt ägande i innehavsbolagen

- Stort fokus på kapacitetsanpassning och kostnadsreduktion.
- Fokus på kapitalstruktur.
- Säkerställa att långsiktiga tillväxtplaner vidmakthålls.

### Substansvärdet

- Substansvärdet vid årets utgång var 111 (62) kronor per aktie, en ökning med 87 (-55) procent under året inklusive återlagd utdelning.
- Den långsiktiga substansvärdeutvecklingen har varit god dock med kraftiga svängningar i samband med IT-bubblan i början på 2000-talet och den globala kreditkrisen i slutet av decenniet.

### Totalavkastningen

- Totalavkastningen för Industrivärdens A-aktie uppgick till 64 procent vilket var 11 procentenheter bättre än för avkastningsindex.
- Under de senaste tio åren var totalavkastningen för A-aktien i genomsnitt 4 procent per år, vilket översteg avkastningsindex med 2 procentenheter årligen.

### Aktieaffärer

- Under året avyttrades aktier för 400 (-330) Mkr netto.

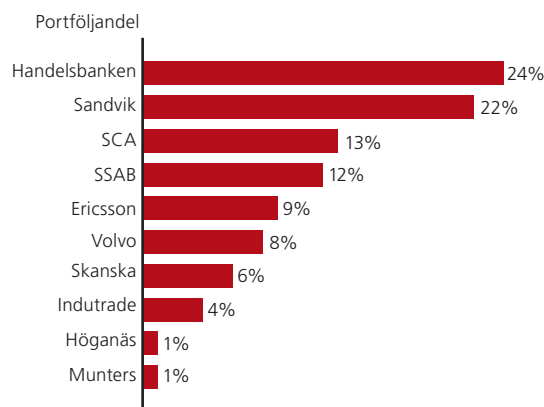
### Utdelningsförslag

- Styrelsen föreslår en utdelning med 3,00 (4,50) kronor per aktie, vilket motsvarar en direktavkastning för A-aktien om 3,4 (7,9) procent.

### Konvertibelemission

- I januari 2010 emitterades ett femårigt konvertibellån om 500 MEUR i syfte att erhålla billig finansiering med möjlighet till en nyemission.

### Aktieportfölj per 31 december 2009



### Industrivärdens utveckling

	2009	2008
Aktieportföljen		
– börsvärde per 31 december, Mkr	53.548	34.744
– totalavkastning <sup>1</sup>	63%	-45%
Belåning		
– räntebärande nettoskuld per 31 december, Mkr	10.766	10.813
– skuldsättningsgrad	20,1%	31,1%
– genomsnittlig räntekostnad	4,4%	4,7%
Substansvärde per 31 december, Mkr	42.782	23.931
Substansvärde per 31 december, kronor per aktie	111	62
– utveckling <sup>2</sup>	87%	-55%
Förvaltningskostnad	0,16%	0,23%
Utdelning, kronor per aktie <sup>3</sup>	3,00	4,50
Direktavkastning, A-aktien	3,4%	7,9%
Direktavkastning, C-aktien	3,6%	9,0%
Totalavkastning, A-aktien	64%	-47%
Totalavkastning, C-aktien	76%	-50%
Totalavkastningsindex	53%	-39%

1) Aktieportföljens totalavkastning inklusive erhållna utdelningar och aktieinlösen.

2) Substansvärdeförändring med beaktande av återlagd utdelning.

3) Utdelning för respektive räkenskapsår. Styrelsens förslag för 2009.



## Aktivt ägande stärker innehavsbolagen och möjliggör ökat värdeskapande



Världen gick inte under den här gången heller! Det gångna året karaktäriserades av en gradvis stabilisering och en efterföljande återhämtning av den globala ekonomin. Världen lyckades undvika en svår depression men fick istället uppleva ett av de kraftigaste konjunkturfällen i modern tid, följt av en djup recession. Den snabba återhämtningen är tveklöst ett resultat av ett unikt, samordnat agerande av G20 ländernas regeringar och centralbanker. "Första hjälpen" har bestått av kraftfulla stimulansåtgärder och omfattande monetära lättnader i form av räntesänkningar och en likvidisering av banksystemen. Den internationella kreditmarknaden fungerar nu allt bättre och kreditspreadarna är nere på mer normala nivåer. Nu finns allt fler tecken på att ekonomin utvecklas allt bättre, bland annat illustrerat av USAs BNP-tillväxt om 5,8 procent på årsbasis det fjärde kvartalet 2009. I takt med att stimulansåtgärderna haft effekt har IMF och andra konjunkturbedömare under det gångna året successivt justerat upp tillväxtförväntningarna. Den globala ekonomin förväntas nu växa med 3,9 procent 2010. De grundläggande orsakerna till krisen kvarstår dock. Stora delar av det internationella finanssystemet är fortfarande svagt kapitaliserat och det råder stora obalanser mellan viktiga länders ekonomier. Det senare illustreras av Kinas betydande handelsöverskott mot USAs stora handelsunderskott. Euroområdet uppvisar svagheter i bland annat Sydeuropa. Vidare leder den höga likviditeten i finanssystemet, tillsammans med den extremt låga räntenivån, till den stimulansinjektion av eko-

nomi som eftersträvat för att främja tillväxten men också till en ökad risk för överhettade tillgångspriser. Den förda politiken har dock varit framgångsrik. Nu gäller det att avveckla stöden till bankerna och de ekonomiska stimulansåtgärderna vid rätt tidpunkt och under ordnade former. Det är en anpassning som måste ske med förnuft och känsla så att återhämtningen inte hämmas.

### Vändning i värdeutvecklingen

Efter en minskning av vårt substansvärde under 2008, då finanskrisen slog till med full kraft, hade vi en positiv utveckling under 2009. Under året ökade substansvärdet med 19 Mdkr till 43 Mdkr eller med 87 procent inklusive återlagd utdelning jämfört med 53 procent för avkastningsindex. Totalavkastningen var 64 procent för A-aktien och 76 procent för C-aktien. Att kursutvecklingen är mindre än substansvärdeutvecklingen innebär att substansrabatten ökade under året. Skuldsättningen var i stort oförändrad 10,8 Mdkr. Vår skuldsättningsgrad minskade successivt under året i takt med att aktiekurserna förbättrades. Skuldsättningsgraden sjönk därmed från 30 procent vid föregående årsskifte till cirka 20 procent vid årsskiftet 2009/2010, i linje med vårt riktmärke om maximalt 20 procent över en konjunkturcykel. Till följd av förbättringen har kreditratinginstitutet Standard and Poor's höjt vår rating outlook till "stable" med ratingen A/stable/A-1.

### Långsiktigt engagemang ger konkurrenskraftigt aktieägarvärde över tiden

Industrivärden är en långsiktig aktiv ägare i några av de mest framgångsrika bolagen på Stockholmsbörsen – flertalet med globala verksamheter och starka marknadspositioner. Vår kapitalförvaltningsstrategi bygger på ett långsiktigt ägarengagemang där vi aktivt söker bidra till bolagens strategiska utveckling. Genom att fokusera på långsiktiga viktiga strategifrågor möjliggörs ett värdeskapande som över tiden är högre än vad det varit med ett kortare ägarperspektiv. Vår strategi har bevisligen varit framgångsrik och över tiden möjliggjort en högst konkurrenskraftig totalavkastning till våra aktieägare. Av ett långsiktigt ägarengagemang följer dock färre aktietransaktioner och därmed en skenbart låg aktivitet. Vår utvärderingshorisont är 5–8 år medan flertalet investerare sällan har en investeringshorisont över ett år. Industrivärdens verksamhet bygger alltså på ett omfattande engagemang i innehavsbolagen med syftet att maximera tillgångarnas långsiktiga värdetillväxt över tiden. Det gör att vi måste skaffa oss en egen uppfattning om innehavsbolagens värde på längre sikt eftersom börsen normalt har en kortare tidshorisont

vid sin prissättning av aktier. Vår värderingsmodell utgår från en samlad bedömning av framtida kassaflöden och resultat med relevanta Anpassningar. Bedömningarna ligger till grund för hur vi agerar med avseende på upp- och nerviktningar i innehavsbolagen, nyinvesteringar och försäljningar samt skuldsättningsnivå. Diagrammet visar totalavkastningen under 30 år för Handelsbankens A-aktie. Ur ett långsiktigt perspektiv har Handelsbankens aktieägare erhållit en mycket god värdetillväxt i såväl absoluta som relativa termer. Långsiktigt återspeglar värdeutvecklingen Handelsbankens uthålliga förmåga att driva en lönsam bankrörelse. Diagrammet ger även en god illustration av att skillnaden mellan marknadens marginalprissättning av en aktie och dess värdeutveckling på sikt, kan vara högst betydande. Såväl under bankkrisen på 1990-talet som under 2000-talets kreditkris nådde Handelsbanksaktien historiskt låga kursnivåer. Samtidigt utnyttjade banken dessa kriser till att ta marknadsandelar och att långsiktigt stärka sin konkurrenskraft. Exempel på sådana långsiktiga beslut är förvärvet av Stadshypotek 1997 samt valet att inte etablera verksamhet i Baltikum före kreditkrisen i slutet av decenniet, för att i stället satsa på en expansion av kontorsrörelsen i Storbritannien. Det strategiska utvecklingsarbete som bedrivits under dessa perioder har haft stor betydelse för aktiens långsiktiga värdeutveckling, ett utvecklingsarbete som Industrivärden som aktiv ägare deltar i.

### Handelsbanken Totalavkastning 30 år



### Aktivitet under 2009

Åtgärdsprogrammen i innehavsbolagen har präglats av att möta det plötsliga och kraftiga efterfrågebortfall som följde av finanskrisen. Stor vikt lades vid att säkra bolagens finansiering t ex i form av bekräftade kreditramar och företagsobligationer. Det här var en betydande utmaning i början av 2009 då kreditmarknaderna i det närmaste havererat. Parallellt med detta har bolagen genomfört kraftfulla åtgärder för att anpassa sina kostnadsstrukturer. Det har bland annat resulterat i många och smärtsamma beslut om personalneddragningar såväl i Sverige som internationellt. Det osedvanligt tuffa marknadsläget har medfört svaga resultat och några av innehavsbolagen, till exempel Volvo, Sand-

vik och SSAB har redovisat historiskt stora förluster. Samtidigt har den låga produktionstakten, i flera fall lägre än den faktiska efterfrågan, lett till stora minskningar av rörelsekapitalet resulterande i goda kassaflöden. En stor del av de genomförda kostnadsanpassningarna har varit av strukturell karaktär. Det gör att ökade efterfrågevolymer kommer att resultera i förbättrade marginaler och lönsamhet, allt annat lika.

Årets resultat av den korta handeln uppgick till 100 Mkr att jämföra med våra förvaltningskostnader om 86 Mkr motsvarande 0,16 procent av förvaltade tillgångar. Sedan vi startade den korta handeln 2003, med en begränsad omfattning och tydliga riskmandat, har vi genererat cirka 800 Mkr i vinster att jämföra med Industrivärdens totala förvaltningskostnader om cirka 570 Mkr under samma tidsperiod.

### Emissionen om 5 Mdkr övertecknades kraftigt

I januari 2010 emitterade Industrivärden ett femårigt konvertibel lån om 500 MEUR som övertecknades kraftigt. Syftet var att utnyttja ett bra marknadstillfälle och Industrivärdens goda kreditkvalitet för att erhålla gynnsam finansiering med möjlighet till en starkt kapitalbas. Genom emissionen ökar vi vår flexibilitet och handlingsberedskap ytterligare för att kunna tillvarata intressanta investeringsmöjligheter – allt till gagn för våra aktieägare. Konverteringskursen är i nivå med substansvärdet vid emissions-tillfället och utspädningen vid full konvertering är begränsad. Emissionen godkändes av en extra bolagsstämma den 12 februari. Lånet tecknades främst av långsiktiga europeiska konvertibelinvesterare. Svenska institutionella placerare saknades dock i teckningslistorna. Det är möjligt att det här är en relativt ny finansieringsform i Sverige. I både Finland och Norge fanns investerare som tecknade sig. Vår emission har rönt ett stort intresse som en alternativ, kostnadseffektiv finansieringskälla.

Den föreslagna utdelningen om 3,00 (4,50) kronor per aktie innebär en sänkning från föregående år – detta eftersom vi vidareutdelar mottagna utdelningar från innehavsbolagen vilka i år totalt sett är lägre till följd av svagare resultat. Förslaget innebär en direktavkastning om cirka 3,4% för A-aktien och 3,6% för C-aktien.

Det finns anledning att se tiden an med tillförsikt nu när den globala ekonomin normaliseras och åter börjar uppvisa tillväxt. Med våra kvalitetsinnehav, en stark affärsmodell och en god finansiell bas står Industrivärden väl positionerat att fortsätta ge långsiktigt konkurrenskraftigt aktieägarvärde.

Stockholm i februari 2010

  
Anders Nyren, VD

**Mål och måluppfyllelse**

# Högre långsiktig totalavkastning än avkastningsindex

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 (NASDAQ OMX Nordic, Stockholm). Industrivärden har uppnått denna målsättning med god marginal.

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 utveck-

lingen 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 längre tidsperioder, liksom sedan börsnoteringen 1945, givit en högre totalavkastning än genomsnittet för Stockholmsbörsen. Under 2009 var totalavkastningen för A-aktien och C-aktien 11 respektive 23 procentenheter högre än avkastningsindex.

## Genomsnittlig substansvärdetillväxt<sup>1</sup>

	2009	Åtta år	Tio år	Tolv år	Tjugo år
Substansvärde, %	79	1	-3	3	6
Substansvärde med återinvesterad utdelning, % <sup>2</sup>	87	5	1	7	10

1) Genomsnitt per år.

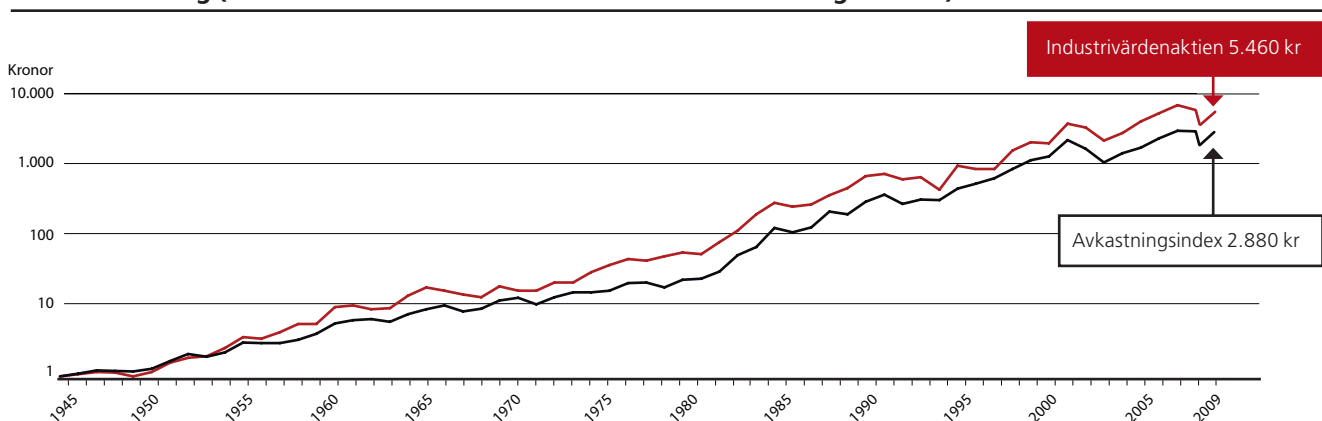
2) Med beaktande av återinvesterad utdelning erhålls ett mått på den totala värdeutvecklingen, d v s hur substansvärdet skulle ha utvecklats om utdelningen kvarställt i bolaget och utvecklats som aktieportföljen.

## Aktiens totalavkastning jämfört med avkastningsindex

Årlig totalavkastning <sup>3</sup>	Industrivärden		Avkastningsindex, %
	A-aktien, %	C-aktien, %	SIXRX
20 år	10	12	10
15 år	14	14	12
10 år	4	4	2
5 år	5	6	10
1 år	64	76	53

3) Värdeökning inklusive återinvesterad utdelning.

## Totalavkastning (värdet av en investerad krona sedan börsnoteringen 1945)





## Affärsmodell

# Värdeskapande genom kunskap, engagemang och inflytande

### Långsiktigt strukturerat värdeskapande

Industrivårdens kärnverksamhet är att investera i nordiska börsbolag med en god värdeökningspotential och genom aktivt ägande bidra till en kontinuerlig värdeökning i innehavsbolagen. Den aktiva ägarrollen kräver ett betydande inflytande och medför att investeringshorisonten är långsiktig. Ett aktivt ägarperspektiv ger en god förståelse för innehavsbolagens verksamhet, omvärld och löpande utveckling. Genom att bidra till värdeskapande i innehavsbolagen ökar värdet av tillgångarna samtidigt som Industrivårdens aktierisk minskar. Arbetet bedrivs på ett strukturerat sätt inom ramen för tre huvudprocesser. Dessa är processerna för investeringar, aktivt ägande och exitutvärdering. Stödprocessen marknadsoperationer syftar till att stödja huvudprocesserna med marknadsinformation, att underhålla ett kontaktnät samt att generera meravkastning. Den största delen av Industrivårdens resurser inriktas på arbetet att bidra till värdeskapande genom aktivt ägande. Upparbetade värden realiserar i samband med försäljningar och omdisponeringar i aktieportföljen.

### Konkurrenskraftig plattform

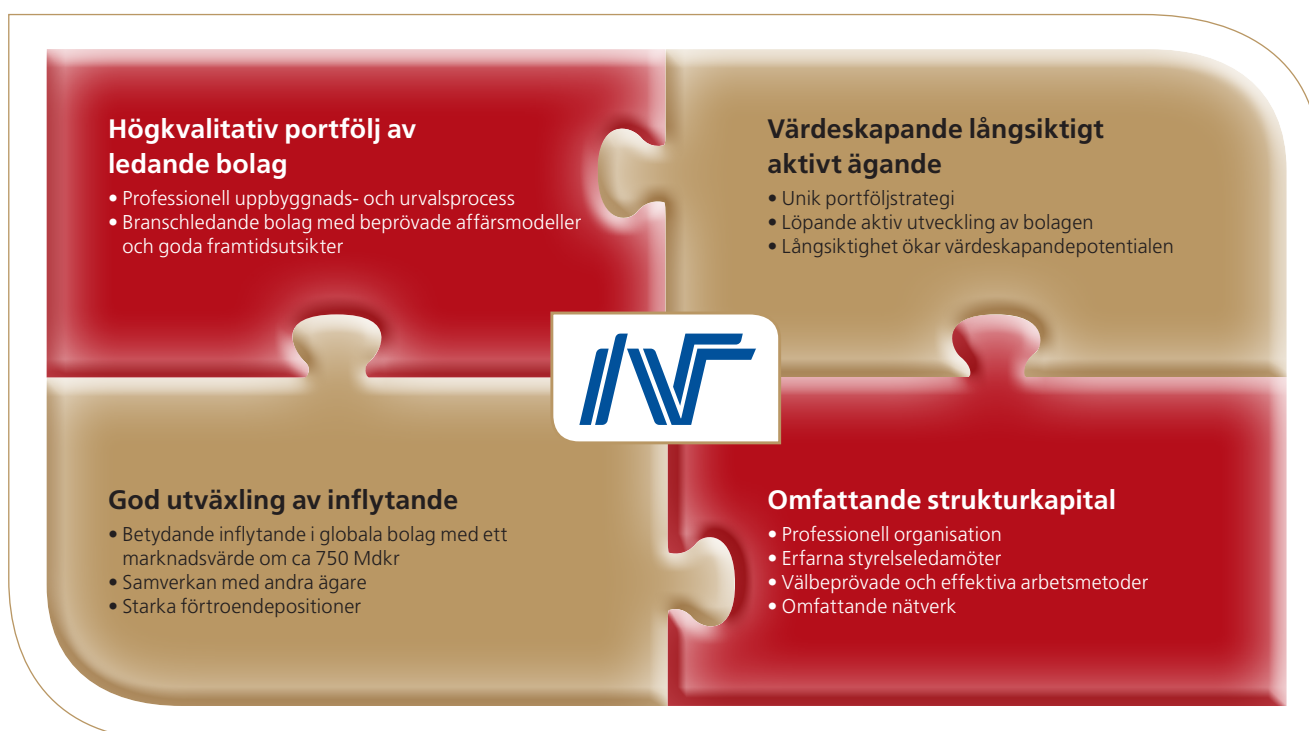
Industrivärden har genom ett målmedvetet arbete etablerat en högkvalitativ plattform för långsiktigt värdeskapande. Denna base-

ras bland annat på goda finansiella resurser, ett långsiktigt investeringsperspektiv och en välutvecklad modell för att löpande utvärdera existerande och potentiella investeringar. Verksamhetens kärna är en strukturerad process för utövande av aktivt ägande, erfarna styrelseledamöter med anknytning till Industrivärden i innehavsbolagen samt en professionell investeringsorganisation som kontinuerligt analyserar och utvärderar innehavsbolagens utveckling. Verksamheten är projektorienterad och involverar personal från såväl investeringsorganisationen som stabsfunktionerna. Arbetsmetoder och informationssystem av hög klass stödjer verksamhetens processer.

### Professionell organisation

Industrivärden har de interna och externa resurser som krävs för att utöva en professionell investeringsverksamhet och aktivt ägande av hög kvalitet. Samtidigt har Industrivärden en kostnadseffektiv organisation som kännetecknas av flexibilitet och korta beslutsvägar. Det totala antalet anställda i Industrivärden är 20 personer. Industrivårdens omfattande kontaktnät har en stark nordisk förankring och utgör en central tillgång i såväl det aktiva ägandet som i investeringsprocessen.

## INDUSTRIVÄRDENS STYRKOR



## Tydliga 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.
- Fokus på affärsmodeller som kan tillämpas på flera marknader och med god förmåga att generera tillväxt i kassaflödet.
- Stor potential till värdeökning genom aktivt ägande.
- Ägarandel som ger ett betydande inflytande.
- Koncentration till ett begränsat antal innehav.

Varje investering analyseras med avseende på möjlig värdeutveckling. Kvantitativa mål utvärderas löpande liksom möjliga former för en framtida avyttring. Stor vikt läggs vid kontinuerliga jämförelser mot långsiktiga placeringar i andra börsbolag. Investeringarna görs inom ramen för Industrivärdens övergripande portföljstrategi och är oberoende av bransch samt utvärderas kontinuerligt med en tidshorisont på 5–8 år.

## Utvärdering av investeringar

Investeringsprocessen har två huvudsyften, dels att utvärdera existerande investeringar mot uppställda målvärden och alternativa placeringar, dels att löpande ge en aktuell bild av vilka nyinvesteringar 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.

Med utgångspunkt från Industrivärdens investeringskrite-

rier och placeringshorisont består aktieportföljen av de nordiska börsbolag som bedöms ha den största värdeskapandepotentialen genom aktivt ägande på 5–8 års sikt. En viktig aktivitet inom investeringsprocessen är således att kontinuerligt utvärdera de existerande innehaven mot uppställda mål och alternativa innehavsbolag. Ett beslut om att behålla eller att öka i ett innehavsbolag är minst lika viktigt som ett beslut om att minska eller att sälja. Industrivärdens har en högkvalitativ portfölj med aktivt ägda innehavsbolag varför omsättningshastigheten i portföljen av naturliga skäl är relativt låg.

Den löpande analysen av möjliga nyinvesteringar baseras på de drygt 800 bolag som är noterade på de nordiska aktiemarknaderna. De cirka 50 mest intressanta börsbolagen bevakas kontinuerligt. Industrivärdens innehavsbolag analyseras parallellt och på samma premisser som de mest intressanta potentiella nyinvesteringarna. Efter informationsinhämtning, externa kontakter, analys och prioritering presenteras de mest intressanta bolagen för Industrivärdens investeringskommitté, som består av medlemmar i ledningsgruppen. 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 Industrivärdens aktivt skall kunna bidra med värdeskapande i företaget. Planen omfattar även mål och former för en framtida avyttring. Om investeringen efter den fördjupande analysen bedöms som fortsatt intressant fastställs, efter beslut av styrelsen, formerna för aktieförvärv och en ägarposition byggs successivt upp i företaget. Investeringsteamet följer bolaget under hela innehavstiden.

## Investeringsmotiv och aktivt ägande i praktiken

# God lönsamhet genom ledande positioner inom valda marknadssegment

### Handelsbanken

Genom en välutvecklad universalbanksrörelse och ett decentraliserat kontorsnät med lokalt kundansvar skapas en hög kundnöjdhet vilket möjliggör god lönsamhet.

- Konsekvent genomförd affärsmodell.
- Ökade marknadsandelar och stärkta positioner i en mycket tuff marknad.
- Organisk tillväxt på prioriterade marknader i Norden och Storbritannien.

**Ägarfokus:** Fortsatt god lönsamhet och organisk tillväxt med utvidgad geografisk bas.

**12,9 Mdkr 24%**

### Sandvik

Genom nischfokusering och en stark position inom forskning och utveckling har bolaget skapat en världsledande position inom materialteknik med produkter inom främst tillverknings- och gruvinindustrin.

- Förvärvsdriven tillväxt.
- Strukturprogram för att anpassa kostnader och produktionskapacitet till marknadsläget.

**Ägarfokus:** Resultatförbättring genom organisk tillväxt i kombination med kontinuerliga förvärv och rationaliseringsåtgärder.

**11,7 Mdkr 22%**

### SCA

Ledande europeiskt bolag inom hygienprodukter, med snabbväxande personliga hygienprodukter, samt förpackningsprodukter.

- Förvärv inom den europeiska mjukpapperverksamheten stärker varumärkesportföljen.
- Försäljning av brittiska wellpapperverksamheten.
- Omfattande kostnads- och effektiviseringsåtgärder inom förpackningsverksamheten.
- Fokus på tillväxt inom hygienområdet.

**Ägarfokus:** Förbättrad lönsamhet genom en ökad andel Personliga hygienprodukter samt effektiviseringsåtgärder inom Förpackningar och Skogsprodukter.

**6,8 Mdkr 13%**

Marknadsvärden för respektive innehavsbolag samt andel av portföljen per den 31 december 2009.



### SSAB

Världsledande position inom nischområdet kylida stål samt avancerad höghållfast tunnplåt skapar solid bas för tillväxt och långsiktigt hög lönsamhet.

- Förvärvet av IPSCOs nordamerikanska stålverk stärker bolagets position och möjliggör fortsatt internationell expansion.
- Ny marknadsorienterad organisation.
- Det besparingsprogram som skall minska de årliga operativa kostnaderna med minst en miljard kronor har fått snabbare genomslag än planerat.

**Ägarfokus:** Bibehållen position med ledande långsiktig lönsamhet genom fortsatt expansion inom nischområdet höghållfast stål.

**6,3 Mdkr 12%**

### Ericsson

Marknadens största och mest lönsamma leverantör av mobil infrastruktur med en ledande position inom telekomutveckling.

- Stark position inför operatörernas satsningar på nästa generations telekomsystem (LTE).
- Förvärv av Nortels amerikanska mobilsystemverksamhet stärker positionen i Nordamerika.
- God tillväxt och lönsamhet inom området Services.
- Strukturprogram ska sänka kostnaderna med 15–16 Mdkr fr o m andra halvåret 2010.

**Ägarfokus:** Fortsatt tillväxt baseras på bolagets ledande position inom kompletta lösningar för telekommunikation.

**5,0 Mdkr 9%**

### Volvo

Genom innovativ, kundanpassad produktutveckling och hög kvalitet har bolaget en världsledande position inom kommersiella transportlösningar.

- Förvärvsdriven expansion i Asien.
- Kraftfull anpassning av kostnadsmassan till marknadsutvecklingen.

**Ägarfokus:** Förbättrad lönsamhet genom konsolidering av förvärvade enheter.

**4,3 Mdkr 8%**

## Marknadsoperationer och kort handel

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 kort handel i aktier och aktierelaterade instrument. Värden skapas främst genom optionsaffärer i existerande innehavsbolags aktier.

## 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 ingå i innehavsbolagets styrelse. Såväl styrelseordföranden som valberedningsordföranden är normalt personer med anknytning till Industrivärden.

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 analys av bl a innehavsbolagens verksamhet,

konkurrenter och andra centrala omvärldsfaktorer samt en företagsvärdering. All analys baseras på externt informationsmaterial. 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. Industrivärdens ambition är att vara den ägare som har den mest kvalificerade bilden av sina innehavsbolag, deras konkurrenter och den miljö de verkar i.

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.

Genom att arbeta med goda och väl underbyggda idéer får Industrivärden gehör i respektive innehavsbolags styrelse. På så sätt kan delar av handlingsplanerna över tiden omsättas till verkliga åtgärder i innehavsbolagen för framtida värdeskapande.

## Industrivärden i samhället

Industrivärden har en lång tradition av ansvarstagande, såväl i rollen som aktiv ägare som börsnoterat företag. En grundläggande värdering är att socialt och miljömässigt ansvarstagande skapar affärsmöjligheter som bidrar till långsiktigt aktieägarvärde. Alla verksamheter skall efterleva lagar och vedertagna regler samt upprätta relevanta riktlinjer med mätbara mål.

I Industrivärdens innehavsbolag eftersträvas att verksamheten bedrivs med god affärsetik, respekt för individen, hälsa, jämställdhet och samhällsengagemang i fokus. Vedertagna uppförandekoder som t ex FNs och OECDs riktlinjer skall respekteras. Det miljömässiga ansvarstagandet skall utgå från en miljöpolicy som speciellt beaktar marknaden, miljöpåverkan, och miljöled-

### Skanska

Ett unikt helhetskunnande inom byggverksamhet kombinerat med ett processfokus har skapat ett ledande byggserviceföretag med en värdeskapande projektutveckling i världsklass.

- Effektiv byggverksamhet ger goda kassaflöden.
- Beprövad modell för värdeskapande projektutveckling.
- Strategiskt fokus på miljöanpassade och energieffektiva lösningar.

**Ägarfokus:** Lönsamhetsfokus kombinerat med selektiv expansion.

**3,5 Mdkr 6%**

### Indutrade

Kombinationen försäljning av industriella förbrukningskomponenter, god organisk tillväxt och en välutvecklad modell för förvärvsbaserad tillväxt har resulterat i en imponerande lönsamhetsutveckling.

- Kontinuerliga företagsförvärv.
- Etablering på nya geografiska marknader.
- Stärkt position inom energisegmentet.

**Ägarfokus:** Fortsatt god lönsamhetsutveckling genom kontinuerlig utveckling av bolagets unika affärsmodell.

**2,0 Mdkr 4%**

### Höganäs

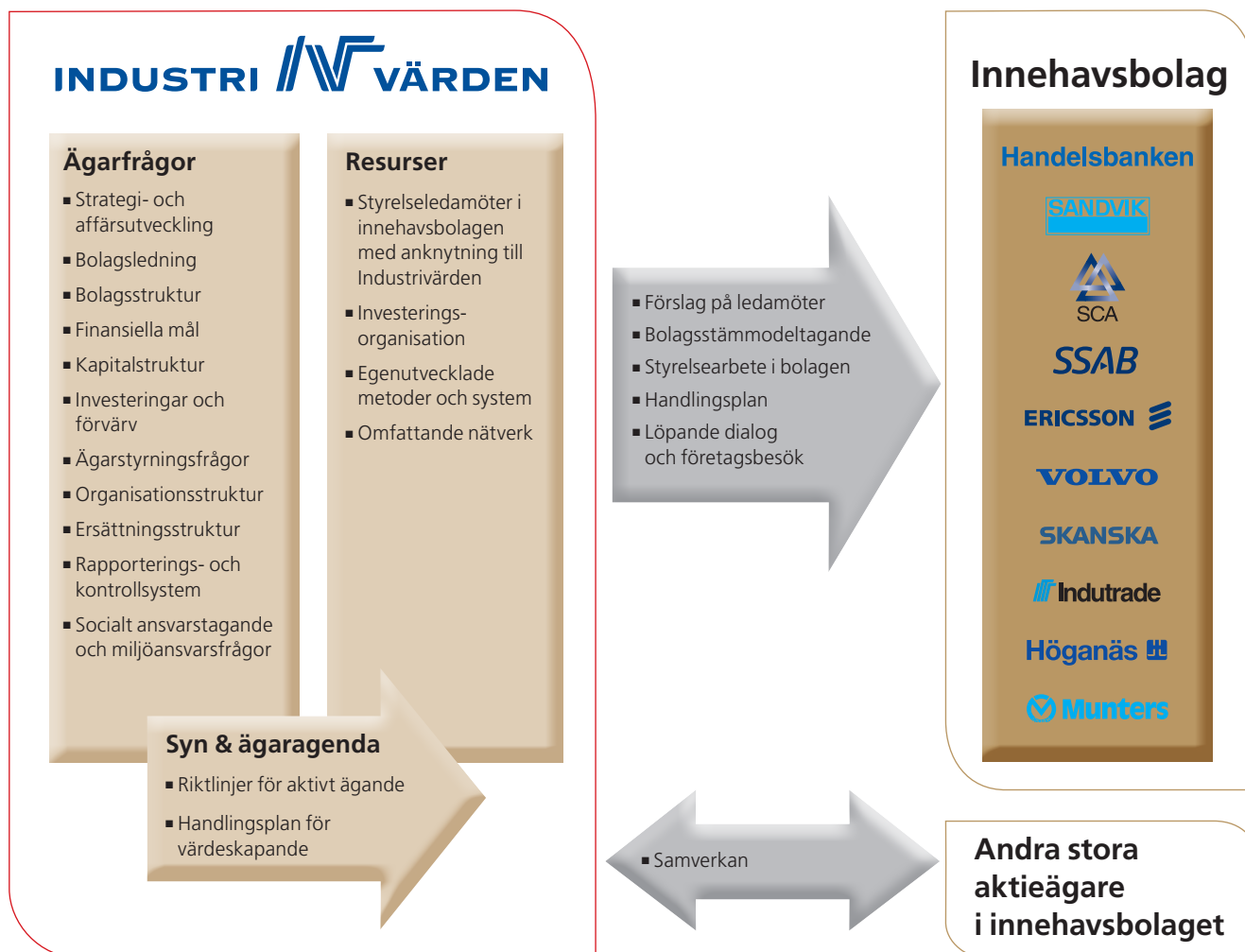
Marknadsledande inom den växande nischen metallpulver, främst för komponenttillverkning i fordonsindustrin.

- Fokus på utveckling av nya komponenter i samverkan med kund.
- Kraftfulla åtgärder minskar rörelsekapitalet.

**Ägarfokus:** Breddat produktutbud ger tillväxt och ökad lönsamhet.

**0,6 Mdkr 1%**

## AKTIVT ÄGANDE



### Munters

Stark global position inom utvalda segment för luftbehandling med stora tillväxtmöjligheter.

- Ledande position inom avfuktning skapar möjligheter till god lönsamhet.
- Tillväxt genom produktutveckling och nya geografiska marknader.

**Ägarfokus:** Lönsam tillväxt genom vidareutveckling av bolagets produkt- och tjänsteportfölj.

**0,5 Mdkr 1%**

ning. Bolagen skall även vara medvetna om sin miljöpåverkan och aktivt minska sin miljöbelastning och resursförbrukning. Innehavsbolagens övergripande samhällsroll är en strategisk ägarfråga som hanteras inom ramen för Industrivärdens processer för aktivt ägande.

Industrivärden ska själv efterleva de sociala och miljömässiga krav som ställs på innehavsbolagen.

### Exitutvärdering

Exitutvärderingen syftar till att optimera realiserandet av upparbetade värden. 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. Den i nyinvesteringsprocessen utarbetade handlingsplanen omfattar bland annat mål och exitformer för en framtida avyttring. Genom en nära interaktion mellan de tre huvudprocesserna kan planer och arbetssätt snabbt anpassas till ny kunskap eller förändrade omvärldsförhållanden.

**Substansvärdet**

# Substansvärdet ökade med 87 procent till 111 kronor per aktie

Substansvärdet anger aktieägarnas totala förmögenhet, definierad som marknadsvärdet för aktieportföljen minskad med den räntebärande nettoskulden. Substansvärdet vid årets utgång var 42,8 (23,9) miljarder kronor, vilket motsvarade 111 (62) kronor per aktie.

Substansvärdet med återlagd utdelning ökade under tioårsperioden 2000–2009 med 1 procent jämfört med 2 procent för avkastningsindex samt under tjugofemårsperioden 1990–2009 med 10 procent jämfört med 10 procent för avkastningsindex.

Den senaste fem- och tioårsperiodens lägre värdeutveckling beror främst på att jämförelsen per den 31 december 2009 görs mot de kortvariga börstoppar som rådde, dels före IT-bubblan i början på 2000-talet, dels före den globala kreditkrisen i slutet av decenniet. Med beaktande av detta har den långsiktiga substansvärdeutvecklingen varit god vilket framgår av diagrammen på sidan 11.

## Aktieportföljen

Industrivärdens aktieportfölj utgörs av större aktieposter i Handelsbanken, Sandvik, SCA, SSAB, Ericsson, Volvo, Skanska, Indutrade, Höganäs och Munters i vilka bolag Industrivärden agerar som långsiktig aktiv ägare. Bolagen kännetecknas av ledande positioner inom valda marknadssegment, branschledande positioner och ett betydande inslag av internationell verksamhet.

Aktieportföljen, som är värderad till aktuell börskurs per 31 december 2009, hade ett marknadsvärde på 53,5 (34,7) miljarder kronor, vilket motsvarade 139 (90) kronor per Industrivärdenaktie.

## Investeringsaktiviteter 2009

Under året avyttrades aktier för 400 (–330) Mkr netto.

Det största aktieförvärvet avsåg Ericsson med 156 Mkr. Större aktieförsäljningar avsåg Handelsbanken med 261 Mkr.

## Aktieportföljens utveckling 2009

Vid utgången av 2009 uppgick marknadsvärdet på aktieportföljen till 53,548 (34,744) Mkr, vilket översteg anskaffningsvärdet

med 23.161 (3,579) Mkr. Aktieportföljens värde, med hänsyn tagen till köp och försäljningar, ökade med 56 (–48) procent under året, vilket var bättre än Stockholmsbörsens marknadsindex (OMX-SPI) som ökade med 47 (–42) procent.

Under året erhöles utdelningar om sammanlagt 1.871 (2.918) Mkr. Portföljens totalavkastning, det vill säga värdeökningen inklusive återinvesterade utdelningar, uppgick till 63 (–45) procent vilket var 10 procentenheter bättre än avkastningsindex (SIXRX).

## Kortfristig handel

Kortfristiga derivataffärer och kortfristig aktiehandel genomförs löpande för att öka aktieportföljens avkastning. Det sammanlagda resultatet av Industrivärdens kortfristiga derivat- och aktiehandel blev 100 (68) Mkr.

## Räntebärande nettoskuld

Vid utgången av 2009 uppgick den räntebärande nettoskulden till 10,8 (10,8) miljarder kronor, vilket motsvarade 28 (28) kronor per Industrivärdenaktie. Ett riktmärke för Industrivärden är att den räntebärande nettoskulden långsiktigt inte bör överstiga 20 procent av aktieportföljens marknadsvärde. Under tioårsperioden 2000–2009 varierade skuldsättningsgraden mellan som lägst 6 procent i juni 2002 och som högst 36 procent i mars 2009. Under 2009 minskade nettoskulden något samtidigt som skuldsättningsgraden minskade kraftigt, främst på grund av aktieportföljens värdeökning.

## Konvertibelemission

I januari 2010 emitterade Industrivärden ett femårigt konvertibel-lån om 500 MEUR vilket övertecknades. Syftet är att utnyttja ett bra marknadstillfälle och en god kreditkvalitet för att erhålla billig finansiering med möjlighet till en nyemission. Konvertibelemissionen ökar Industrivärdens flexibilitet och handlingsberedskap ytterligare att kunna tillvarata intressanta investeringsmöjligheter.

## Substansvärdet

Mdkr	31 dec 2009	31 dec 2008	31 dec 2007	31 dec 2006	31 dec 2005
Aktieportföljen	53,5	34,7	65,8	63,3	52,3
Räntebärande nettoskuld	–10,8	–10,8	–11,0	–4,8	–4,0
Substansvärde	42,8	23,9	54,8	58,5	48,3
Substansvärde per aktie, kr	111	62	142	151	125
Skuldsättningsgrad, %	20,1	31,1	16,6	7,2	7,0

## Aktieportföljen per den 31 december 2009

	Fördelning, Mkr				Andel av portföljvärdet, %	Kapitalandel i bolaget, %	Röstandel i bolaget, %
	Antal aktier	Marknadsvärde	Anskaffningsvärde	Värde-utveckling			
Handelsbanken	63.154.709	12.896	5.272	7.624	24	10,1	10,3
Sandvik	135.431.200	11.701	6.220	5.481	22	11,4	11,4
SCA	70.800.000	6.754	2.578	4.175	13	10,0	29,2
SSAB	51.711.440	6.313	3.527	2.786	12	16,0	20,7
Ericsson	76.680.600	4.984	3.280	1.704	9	2,3	13,6
Volvo	70.218.284	4.283	6.518	-2.235	8	3,3	8,5
Skanska <sup>1</sup>	29.049.600	3.533	1.569	1.964	6	6,9	27,3
Indutrade	14.757.800	1.992	102	1.890	4	36,9	36,9
Höganäs	3.550.000	582	637	-55	1	10,1	8,1
Munters	10.950.000	510	684	-173	1	14,6	14,6
<b>Totalt</b>		<b>53.548</b>	<b>30.387</b>	<b>23.161</b>	<b>100</b>		

1) Skanskas A-aktie, som inte är noterad på Stockholmsbörsen, har satts samma värde som B-aktien.

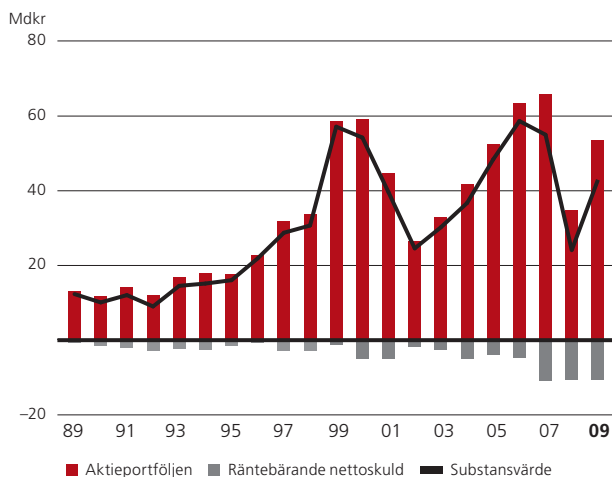
## Utveckling för aktieportföljens innehav 2009

	Kursförändring, %	Totalavkastning, %	Totalavkastning <sup>1</sup>		
			fem år, %	tio år, %	tjugo år, %
Handelsbanken	62	70	8	11	15
Sandvik	76	87	15	9	14
SCA	42	50	4	5	8
SSAB	80	91	25	17	17
Ericsson	10	12	-8	-17	7
Volvo	40	45	10	9	10
Skanska	57	68	15	10	8
Indutrade <sup>2</sup>	104	116	-	-	-
Höganäs	134	142	4	3	-
Munters	21	21	-4	6	-
<b>Aktieportföljen</b>	<b>56</b>	<b>63</b>			
	<b>Index (OMXSPI): 47</b>	<b>Index (SIXRX): 53</b>	<b>10</b>	<b>2</b>	<b>10</b>

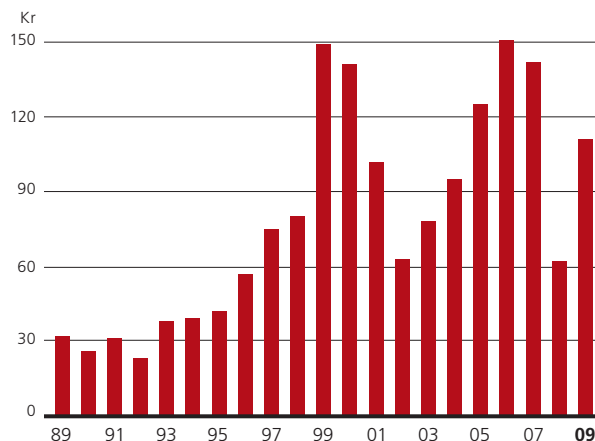
1) Genomsnittlig årlig totalavkastning.

2) Indutrade börsnoterades den 5 oktober 2005.

## Substansvärdets utveckling



## Substansvärde per aktie



Den årliga genomsnittliga substansvärdetilivåen under de senaste tio- och tjugoårsperioderna uppgick till 1 respektive 10 procent inklusive återinvesterad utdelning.

## Industrivärdenaktien

# Totalavkastningen för A-aktien var 64 procent mot 53 procent för index

### Industrivärdenaktiens utveckling under 2009

Under 2009 utvecklades Industrivärdenaktien bättre än börsen i genomsnitt. Den totala avkastningen för A-aktien inklusive återinvesterad utdelning uppgick till 64 procent under 2009 och för C-aktien till 76 procent jämfört med 53 procent för börsen som helhet.

Under 2009 omsattes Industrivärdenaktier för 12 (13) miljarder kronor på Stockholmsbörsen, motsvarande en omsättnings-hastighet på 18 (19) procent för A-aktien och 113 (91) procent för C-aktien. Den genomsnittliga dagsomsättningen var 208.000 A-aktier och 570.000 C-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 2010 föreslagit en utdelning med 3,00 (4,50) kronor per aktie, motsvarande en direktavkastning om 3,4 procent respektive 3,6 procent.

### Aktien och aktieägarna

Industrivärdens A-aktie och C-aktie är noterade på Stockholmsbörsen (NASDAQ OMX Nordic, Stockholm). Industrivärdenaktien ingår i segmentet större företag för börsbolag med marknadsvärde överstigande en miljard euro. Industrivärden har 48.000 (40.000) aktieägare. Andelen utländska aktieägare uppgår till 10 (9) procent.

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.

### Anställdas ägande i Industrivärden

Information om aktieinnehav avseende styrelsen, företagsledningen och ledande befattningshavare framgår av sidorna 41–42.

### Industrivärdens aktier per 31 december 2009

Antal aktier	Aktiekapital, Mkr	Andel, % av	
		röstetal	antal aktier
268.547.404 A-aktier	671,4	96	70
117.723.820 C-aktier	294,3	4	30
386.271.224 aktier	965,7	100	100

Den i februari 2010 beslutade konvertibelemissionen kan komma att öka antalet underliggande aktier med 44,3 miljoner nya C-aktier vid full konvertering till ursprunglig konverteringskurs.

### Utdelning

Kronor	2009	2008	2007	2006	2005
Utdelning	3,00 <sup>1</sup>	4,50	5,00	4,50	3,50
Utdelningstillväxt per år, %	-33	-10	11	29	17
Direktavkastning A-aktien, %	3,4	7,9	4,4	3,3	3,2
Direktavkastning C-aktien, %	3,6	9,0	4,8	3,5	3,5
Direktavkastning för Stockholmsbörsen, % <sup>2</sup>	2,8	4,5	4,0	3,0	3,0

1) Enligt styrelsens förslag.

2) Källa NASDAQ OMX. Preliminär uppgift för 2009 per 2010-02-17.

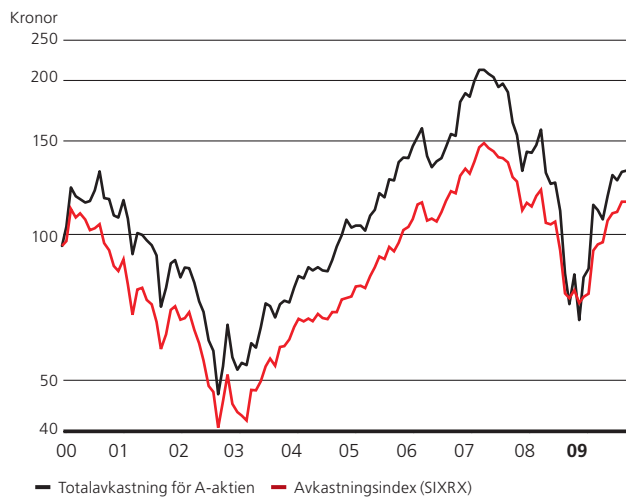


## Ägarförhållanden 31 december 2009<sup>1</sup>

Största ägare	Antal aktier	Andel, % av	
		röstetal	aktiekapital
L E Lundbergföretagen	43.400.000	15,5	11,2
Handelsbankens pensionsstiftelse	27.800.000	9,9	7,2
Handelsbankens Pensionskassa	27.350.000	9,8	7,1
Jan Wallanders & Tom Hedelius stiftelse	23.760.000	8,5	6,2
SCA Pensionsstiftelse	16.986.080	6,1	4,4
AB Landå	12.000.000	4,3	3,1
SCA Group Holding	10.525.655	3,8	2,7
SVA Vorsorge-Treuhand	8.614.630	3,1	2,2
SCA Pensionsstiftelse för tjänstemän och arbetsledare	6.570.290	2,3	1,7
Handelsbanken	5.566.000	2,0	1,4
	<b>182.572.655</b>	<b>65,3</b>	<b>47,2</b>

1) Källa Euroclear.

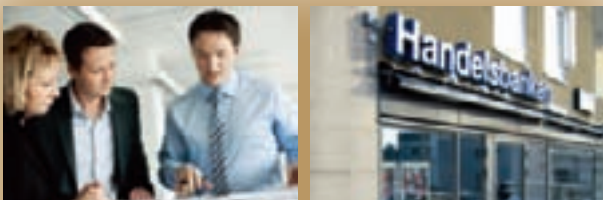
## Industrivärdenaktiens totalavkastning



Den årliga genomsnittliga totalavkastningen under de senaste tio- och tjugoförperioderna uppgick till 4 respektive 10 procent.

## Handelsbanken

# God lönsamhet genom en konsekvent affärsmodell med lokalt kundansvar



**Innehav:** Aktier: 63.082.564 A-aktier och 72.145 B-aktier  
Marknadsvärde: 12.896 Mkr  
Röstandel: 10,3% Kapitalandel: 10,1 %

**Styrelseledamöter med anknytning till Industrivärden:**  
Fredrik Lundberg (v ordf), Sverker Martin-Löf och Anders Nyrén (v ordf)

**Industrivärdens representant i valberedningen:**  
Carl-Olof By (ordf)

**Andel av aktieportföljen: 24%**

### Verksamhet

Handelsbanken är en universalbank med affärsidén att erbjuda privat- och företagskunder i Norden och Storbritannien ett komplett utbud av finansiella tjänster. En grundidé är att det samlade ansvaret för varje kund finns hos det lokala bankkontoret där kunden är verksam.

Kontorens marknadsföring sker genom lokala prioriteringar av kundgrupper eller produktområden. Genom ett konsekvent utövande av denna väl fungerande affärsmodell har Handelsbanken stärkt sin position i en tuff marknad. Banken har en stark position på den svenska marknaden med 461 kontor. I de övriga nordiska länderna finns sammanlagt 146 kontor, i Storbritannien 62 kontor och i övriga världen 36 kontor. Totalt har Handelsbanken verksamhet

i 23 länder. Verksamheten skall fortsätta att växa, främst organiskt, på valda marknader.

Banken skall ha de mest nöjda kunderna samtidigt som kostnadseffektiviteten skall vara högre än i jämförbara banker. Lönsamhet är alltid viktigare än volym. Vid kreditgivningen innebär detta att krediternas kvalitet aldrig får åsidosättas för att nå högre volym eller marginal.

### Utvecklingen 2009

- De totala intäkterna uppgick till 32,3 Mdkr, en ökning med 8 procent. Räntenettet ökade med 14 procent till 22,0 Mdkr och provisionsnettot ökade med 9 procent till 7,4 Mdkr. Kreditförlusterna uppgick till 3,4 (1,6) Mdkr. Rörelseresultatet uppgick till 13,7 (15,3) Mdkr.
- Medelvolymen utlåning steg med 8 procent.

### Handelsbanken i korthet

**Styrelseordförande:** Hans Larsson

**VD:** Pär Boman

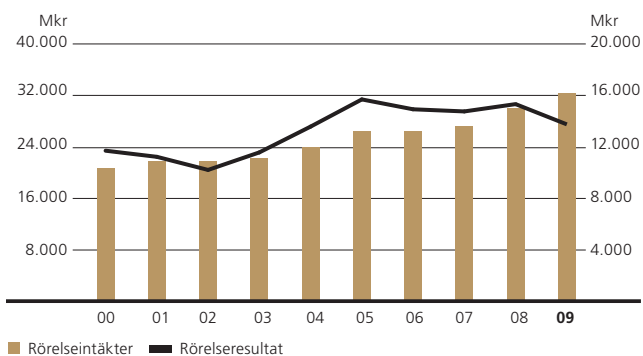
Se bolagets hemsida för ytterligare information:

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

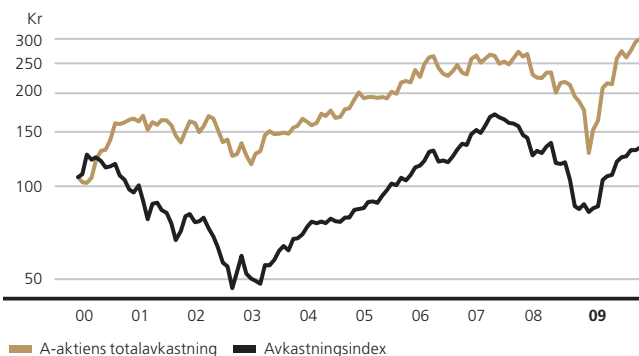
Nyckeltal	2009	2008
Resultat per aktie, kr	<b>16,44</b>	19,46
Utdelning per aktie, kr	<b>8,00</b> <sup>1</sup>	7,00
Börskurs per 31 december, kr		
A-aktien	<b>204,20</b>	126,00
B-aktien	<b>202,20</b>	123,00

1) Enligt styrelsens förslag.

### Rörelseintäkter och rörelseresultat



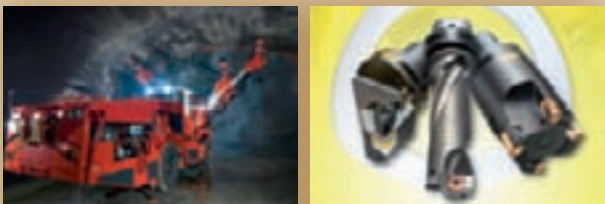
### Handelsbanksaktien



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



## Tillväxt genom nischfokus och ledande produktutveckling



**Innehav:** 135.431.200 aktier Marknadsvärde: 11.701 Mkr  
 Röst- och kapitalandel: 11,4%  
**Styrelseledamöter med anknytning till Industrivärden:**  
 Fredrik Lundberg och Anders Nyrén (v ordf)  
**Industrivärdens representant i valberedningen:**  
 Carl-Olof By (ordf)  
**Andel av aktieportföljen: 22%**

### Verksamhet

Sandvik är en global högteknologisk verkstads-koncern med avancerade produkter och verksamhet i 130 länder. Koncernen är indelad i tre affärsområden inom vilka Sandvik har en världsledande ställning: Tooling är specialiserat på verktyg i hårdmetall och snabbstål för metallbearbetning, Mining and Construction är inriktat på maskiner och verktyg för gruv- och anläggningsindustrin. Materials Technology tillverkar produkter i metalliska och keramiska material med ett ökande inslag av högförädling. I Sandvikkoncernen ingår även det delägda börsnoterade företaget Seco Tools (60 procent av kapitalet), som är verksamt inom området metallbearbet-

ning. Sandviks strategi baseras på ett antal styrkefaktorer: avancerad forskning och utveckling, högförädlade produkter, egen tillverkning, direktförsäljning till slutkund, effektiva logistiksystem samt en stark företagskultur. Sandviks produkter och tjänster ska bidra till att förbättra produktiviteten och lönsamheten för kunderna. Verksamheten är global men man agerar som en lokal partner.

### Utvecklingen 2009

- Nettoomsättningen minskade med 30 procent till 71,9 Mdkr.
- Resultatet efter finansnetto uppgick till -3,5 (10,6) Mdkr.
- Rörelseresultatet uppgick till -0,5 (5,5) Mdkr för Tooling, 0,5 (5,0) Mdkr för Mining and Construction och -1,1 (1,2) Mdkr för Materials Technology.
- Strukturåtgärder har genomförts för att anpassa kostnader och produktionskapacitet till rådande marknadsförhållanden.
- Rörelsekapitalet sänktes med mer än 30 procent och operativt kassaflöde uppgick till drygt 12 Mdkr.

### Sandvik i korthet

**Styrelseordförande:** Clas Åke Hedström

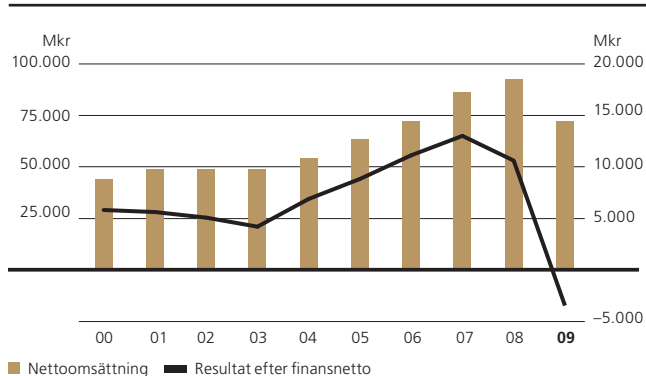
**VD:** Lars Pettersson

Se bolagets hemsida för ytterligare information: [www.sandvik.se](http://www.sandvik.se)

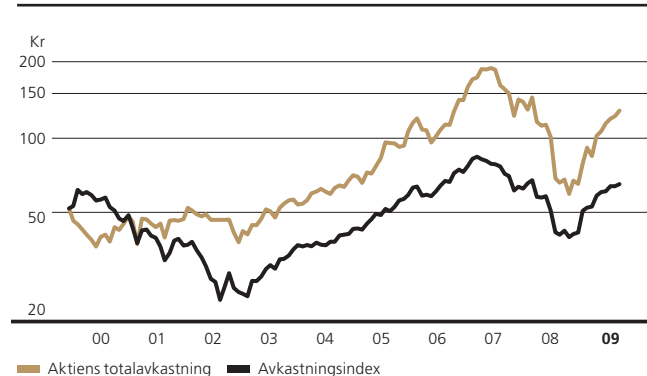
Nyckeltal	2009	2008
Resultat per aktie, kr	-2,24	6,30
Utdelning per aktie, kr	1,00 <sup>1</sup>	3,15
Börskurs per 31 december, kr	86,40	49,00

1) Enligt styrelsens förslag.

### Nettoomsättning och resultat



### Sandvikaktien



**Kommentar:** Under de senaste tio åren har Sandvikaktien utvecklats bättre än avkastningsindex.



## Världens tredje största hygienföretag



**Innehav:** Aktier: 45.100.000 A-aktier och 25.700.000 B-aktier  
 Marknadsvärde: 6.754 Mkr  
 Röstandel: 29,2% Kapitalandel: 10,0%

**Styrelseledamöter med anknytning till Industrivärden:**  
 Tom Hedelius, Sverker Martin-Löf (ordf) och Anders Nyrén

**Industrivärdens representant i valberedningen:**  
 Carl-Olof By (ordf)

**Andel av aktieportföljen: 13%**

### Verksamhet

SCA är ett globalt hygien- och pappersföretag som utvecklar, producerar och marknadsför personliga hygienprodukter, mjukpapper, förpackningar samt skogsindustriprodukter. Verksamheten är global med försäljning i ett 90-tal länder och tillverkning i cirka 40 länder. Mer än hälften av försäljningen är hygienprodukter som toalettpapper och hushållspapper, pappersnäsdukar, inkontinensskydd, mensskydd och blöjor. Inom inkontinensskydd är SCA global marknadsledare. SCAs försäljning sker baserat på en portfölj med starka varumärken. Bolaget har två globala varumärken – Tena för inkontinensprodukter och Tork inom mjukpapper för storförbrukare – vardera med över en miljard euro

i årlig omsättning. SCAs hygienprodukter har en stark omsättningsökning på prioriterade tillväxtmarknader. Bolagets förpackningslösningar används framför allt till livsmedel, industriprodukter och sällanköpsvaror. SCA är Europas största privata skogsägare.

### Utvecklingen 2009

- Nettoomsättningen ökade något till 110,9 Mdkr. Hygienprodukter utgör en allt större del av försäljningen.
- Resultatet efter finansiella poster uppgick till 8,0 (6,2) Mdkr exklusive omstruktureringskostnader om 1,5 Mdkr inom förpackningar.
- Rörelseresultatet uppgick för personliga hygienprodukter till 3,2 (2,9) Mdkr, för mjukpapper till 3,9 (2,4) Mdkr, för förpackningar till -1,1 (1,5) Mdkr och för skogsindustriprodukter till 2,5 (2,2) Mdkr.
- Rörelsens kassaflöde uppgick till 11,5 (3,8) Mdkr.

### SCA i korthet

**Styrelseordförande:** Sverker Martin-Löf

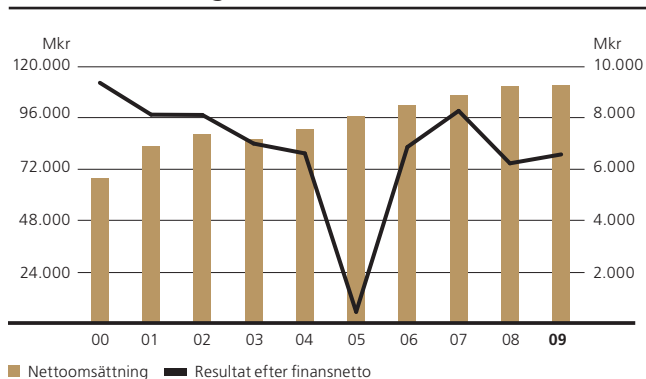
**VD:** Jan Johansson

Se bolagets hemsida för ytterligare information: [www.sca.com](http://www.sca.com)

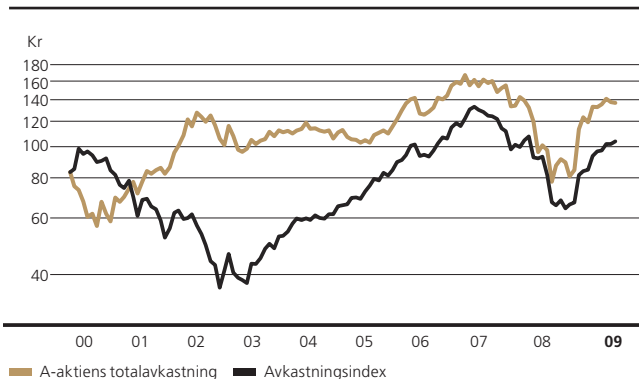
Nyckeltal	2009	2008
Resultat per aktie, kr	<b>6,78</b>	7,94
Utdelning per aktie, kr	<b>3,70<sup>1</sup></b>	3,50
Börskurs per 31 december, kr		
A-aktien	<b>95,35</b>	67,00
B-aktien	<b>95,45</b>	66,75

1) Enligt styrelsens förslag.

### Nettoomsättning och resultat



### SCA-aktien



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

## Stark position inom höghållfasta stål



**Innehav:** Aktier: 51.589.646 A-aktier och 121.794 B-aktier  
 Marknadsvärde: 6.313 Mkr  
 Röstandel: 20,7% Kapitalandel: 16,0%

**Styrelseledamöter med anknytning till Industrivärden:**  
 Sverker Martin-Löf (ordf) och Anders Nyrén

**Industrivärdens representant i valberedningen:**  
 Carl-Olof By (ordf)

**Andel av aktieportföljen: 12%**

### Verksamhet

SSAB är ett nischorienterat stålföretag med bas i Västeuropa och Nordamerika. Stålrörelsen har utvecklats framgångsrikt genom en medveten specialiseringsstrategi som syftar till att befästa ställningen som ledande tillverkare av höghållfasta stål. SSABs stål gör kundernas produkter lättare, starkare och mer hållbara. Inom de utvalda produktsegmenten har SSAB uppnått en stark marknadsposition och hög lönsamhet. Inom tunnplåtsområdet har SSAB specialiserat sig på avancerad höghållfast tunnplåt som används bl a inom verkstadsindustrin och av containertillverkare. Inom grovplåtsområdet är SSAB världens ledande producent av kylsta stål, dvs grovplåt med extra hög hållfasthet och god svets-

barhet i kombination med hög slitstyrka och god formbarhet. De kylsta stålen används bl a i entreprenadmaskiner, gruvutrustning och kranar. SSAB arbetar målinriktat med att accelerera tillväxten inom nischprodukterna samt att öka lönsamheten i befintliga anläggningar. För att bättre tydliggöra kunderbjudandet genomfördes en ny organisation bestående av tre geografiska affärsområden fr o m januari 2010.

### Utvecklingen 2009

- Nettoomsättningen uppgick till 29,8 (54,3) Mdkr.
- Resultatet efter finansnetto uppgick till -2,1 (9,0) Mdkr.
- Efterfrågan föll kraftigt men stabiliserades under fjärde kvartalet.
- Det besparingsprogram som initierades 2008 för att minska de fasta kostnaderna med minst en miljard kronor per år från 2010 fick ett snabbare genomslag än beräknat.

### SSAB i korthet

**Styrelseordförande:** Sverker Martin-Löf

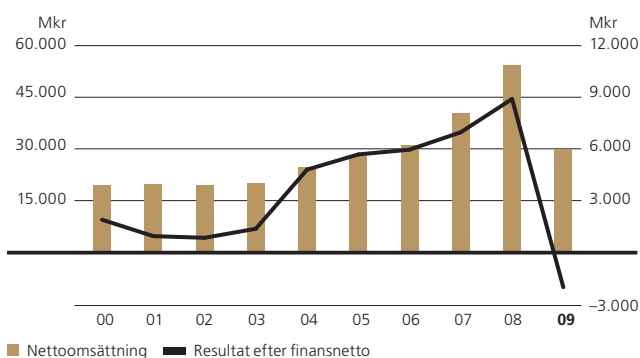
**VD:** Olof Faxander

Se bolagets hemsida för ytterligare information: [www.ssab.com](http://www.ssab.com)

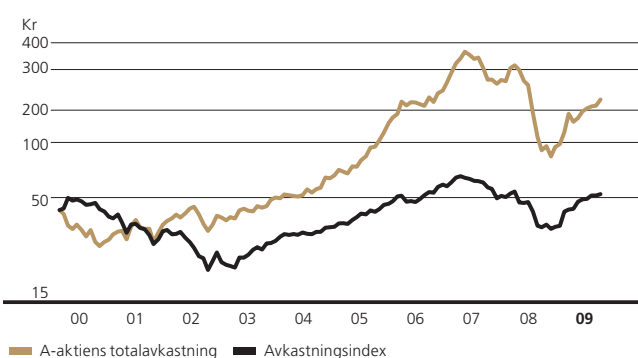
Nyckeltal	2009	2008
Resultat per aktie, kr	-2,69	19,90
Utdelning per aktie, kr	1,00 <sup>1</sup>	4,00
Börskurs per 31 december, kr		
A-aktien	112,10	68,00
B-aktien	111,50	63,50

1) Enligt styrelsens förslag.

### Nettoomsättning och resultat



### SSAB-aktien



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



## Ledande aktör inom mobil infrastruktur



**Innehav:** Aktier: 76.680.600 A-aktier  
 Marknadsvärde: 4.984 Mkr  
 Röstandel: 13,6% Kapitalandel: 2,3%

**Styrelseledamöter med anknytning till Industrivärden:**  
 Sverker Martin-Löf (v ordf) och Anders Nyrén

**Industrivärdens representant i valberedningen:**  
 Carl-Olof By (ordf)

**Andel av aktieportföljen: 9%**

### Verksamhet

Ericsson är världens ledande leverantör av nätutrustning och relaterade tjänster till teleoperatörer. Bolaget är en global aktör med kunder i fler än 175 länder och ett av få företag som kan erbjuda helhetslösningar för alla större mobilkommunikationsstandarder. Ericsson är störst i världen inom mobilnät för 2G (GSM) och 3G (WCDMA/HSPA). Man har även en ledande position inom den kommande globala standarden för mobilt bredband (LTE). Långsiktiga relationer med alla större operatörer gör att Ericsson levererat näten för mer än 40 procent av alla mobilabonnenter. Ericsson har idag en stark produktportfölj inom såväl mobilsystem som fasta nät och system för distribution av digitala tjänster över Internet. Det snabbväxande serviceområdet, där bolaget har en ledande position, utgör en allt viktigare del av verksamheten. Idag står servicetjänsterna, som uppvisar goda marginaler, för 40 procent av koncernens omsättning. Man bedriver även verksamhet inom området för mobiltelefoner genom de hälftenägda företagen Sony Ericsson Mobile Communications och ST-Ericsson.

gare del av verksamheten. Idag står servicetjänsterna, som uppvisar goda marginaler, för 40 procent av koncernens omsättning. Man bedriver även verksamhet inom området för mobiltelefoner genom de hälftenägda företagen Sony Ericsson Mobile Communications och ST-Ericsson.

### Utvecklingen 2009

- Nettoomsättningen var i nivå med föregående år och uppgick till 206,5 Mdkr.
- Resultatet efter finansnetto minskade med 24 procent till 18,8 (24,8) Mdkr exklusive omstruktureringkostnader om 11,3 Mdkr.
- Ericsson förvärvade Nortels nordamerikanska mobilsystemsverksamhet och europeiska STElectronics som tillverkar halvledarprodukter för mobilapplikationer.
- Besparingsprogrammen beräknas sammantaget ge en årlig kostnadsminskning om 15–16 Mdkr från andra halvåret 2010.
- Hans Vestberg tillträdde som ny VD och koncernchef den 1 januari 2010.

### Ericsson i korthet

**Styrelseordförande:** Michael Treschow

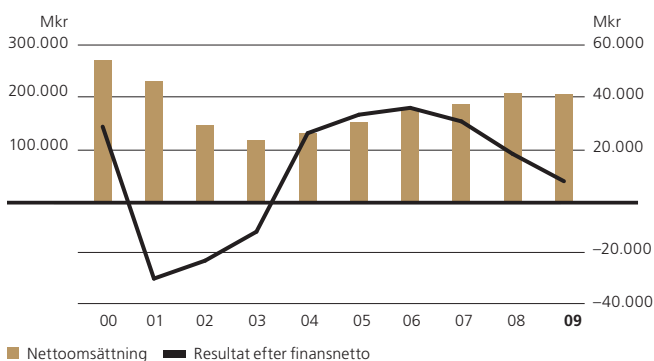
**VD:** Hans Vestberg

Se bolagets hemsida för ytterligare information: [www.ericsson.se](http://www.ericsson.se)

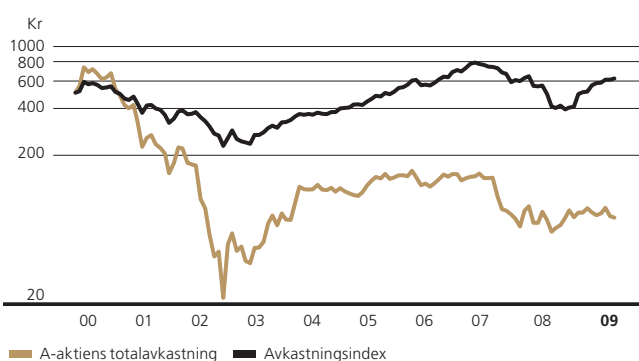
Nyckeltal	2009	2008
Resultat per aktie, kr	1,14	3,52
Utdelning per aktie, kr	2,00 <sup>1</sup>	1,85
Börskurs per 31 december, kr		
A-aktien	65,00	59,30
B-aktien	65,90	58,80

1) Enligt styrelsens förslag.

### Nettoomsättning och resultat



### Ericssonaktien



**Kommentar:** Under de senaste tio åren har Ericssonaktien utvecklats sämre än avkastningsindex.



## Världsledande inom kommersiella transportlösningar



**Innehav:** Aktier: 70.218.284 A-aktier  
 Marknadsvärde: 4.283 Mkr  
 Röstandel: 8,5% Kapitalandel: 3,3%

**Styrelseledamot med anknytning till Industrivärden:**  
 Anders Nyrén

**Industrivärdens representant i valberedningen:**  
 Carl-Olof By

**Andel av aktieportföljen: 8%**

### Verksamhet

Volvokoncernen är en av världens ledande leverantörer av kommersiella transportlösningar. Verksamheten är indelad i sex övergripande affärsområden: Lastbilar, Anläggningsmaskiner, Bussar, Volvo Penta, Volvo Aero och Financial Services. Bolaget ska erbjuda transportrelaterade produkter och tjänster med överlägsen kvalitet och säkerhet till krävande kunder i utvalda segment. Miljö- och energieffektivitetshänsyn genomsyrar bolagets produkter. Volvo är världens näst största tillverkare av tunga lastbilar. Lastbilar säljs under varumärkena Volvo, Renault, Mack och Nissan Diesel samt i det indiska samriskbolaget under varumärket

Eicher. Anläggningsmaskiner tillverkar en rad olika typer av maskiner för anläggningsarbete m m. Bussars produktutbud omfattar stadsbussar, linjebussar och turistbussar. Volvo Penta tillverkar motorer för båtar samt industriella applikationer. Volvo Aero tillverkar komponenter till flygplansmotorer.

### Utvecklingen 2009

- Nettoomsättningen uppgick till 218,4 (304,6) Mdkr.
- Resultatet efter finansiella poster uppgick till -20,6 (14,0) Mdkr.
- Arbetet med att anpassa kapaciteten och reducera kostnadsmassan pågår löpande.
- Operativt kassaflöde stärktes till 10,7 (-2,7) Mdkr.

### Volvo i korthet

**Styrelseordförande:** Louis Schweitzer

**VD:** Leif Johansson

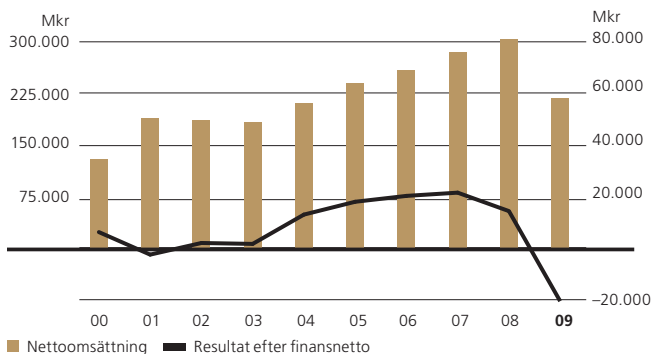
Se bolagets hemsida för ytterligare information:

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

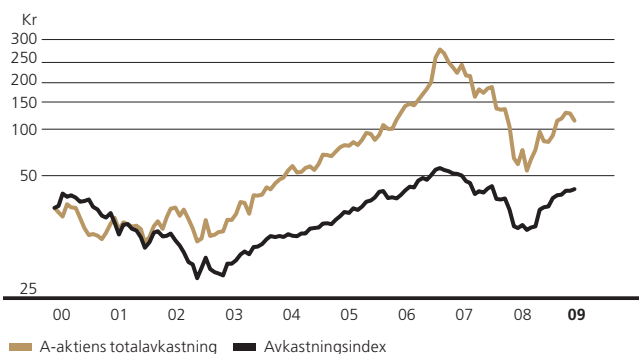
Nyckeltal	2009	2008
Resultat per aktie, kr	-7,26	4,90
Utdelning per aktie, kr	0,00 <sup>1</sup>	2,00
Börskurs per 31 december, kr		
A-aktien	61,00	43,70
B-aktien	61,45	42,90

1) Enligt styrelsens förslag.

### Nettoomsättning och resultat



### Volvoaktien



**Kommentar:** Under de senaste tio åren har Volvoaktien utvecklats bättre än avkastningsindex.

# SKANSKA

## Ledande bygg- och projektutvecklingsföretag med grön profil



**Innehav:** Aktier: 15.091.940 A-aktier och 13.957.660 B-aktier  
 Marknadsvärde: 3.533Mkr  
 Röstandel: 27,3% Kapitalandel: 6,9%

**Styrelseledamöter med anknytning till Industrivärden:**  
 Sverker Martin-Löf (ordf), Finn Johnsson och Bengt Kjell

**Industrivärdens representant i valberedningen:**  
 Carl-Olof By (ordf)

**Andel av aktieportföljen: 6%**

### Verksamhet

Skanska är ett av världens största byggföretag med en ledande position på ett antal hemmamarknader i Europa, USA och Latinamerika. 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. Värde ska skapas i väl genomförda och lönsamma projekt. Verksamheten bedrivs inom fyra verksamhetsgrenar: Byggverksamhet, Bostadsutveckling, Kommersiell utveckling samt Infrastrukturutveckling. Byggverksamhet omfattar såväl hus- och anläggningsbyggande som bostadsbyggande och är Skanskas största verksamhetsgren. Övriga verksamhetsgrenar arbetar med värdeskapande projektutveckling. Bostadsutveckling utvecklar bostadsprojekt för för-

säljning. Kommersiell utveckling initierar, utvecklar, hyr ut och säljer kommersiella fastighetsprojekt med inriktning på kontor, handelscentra och logistikfastigheter. Infrastrukturutveckling utvecklar och investerar i privatfinansierade infrastrukturprojekt, exempelvis vägar, sjukhus, skolor och kraftverk. Skanska arbetar för att bli den ledande byggaren och projektutvecklaren, på sina marknader, inom miljöanpassade och energieffektiva lösningar.

### Utvecklingen 2009

- Nettoomsättningen uppgick till 136,8 (143,7) Mdkr.
- Resultatet efter finansiella poster uppgick till 5,0 (4,4) Mdkr.
- Rörelseresultatet för den största verksamhetsgrenen Byggverksamhet ökade till 5,0 (3,8) Mdkr.
- Avtal om motorvägsprojekt i England och Polen ger framtida bygguppdrag för över 12 Mdkr.

### Skanska i korthet

**Styrelseordförande:** Sverker Martin-Löf

**VD:** Johan Karlström

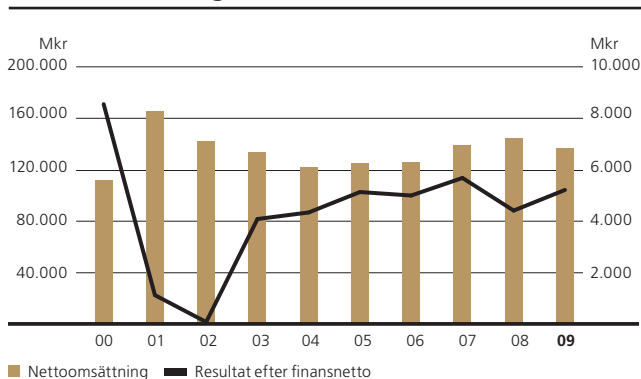
Se bolagets hemsida för ytterligare information: [www.skanska.se](http://www.skanska.se)

Nyckeltal	2009	2008
Resultat per aktie, kr	<b>8,73</b>	7,44
Utdelning per aktie, kr	<b>6,25<sup>1</sup></b>	5,25
Börskurs per 31 december, kr <sup>2</sup>		
B-aktien	<b>121,60</b>	77,50

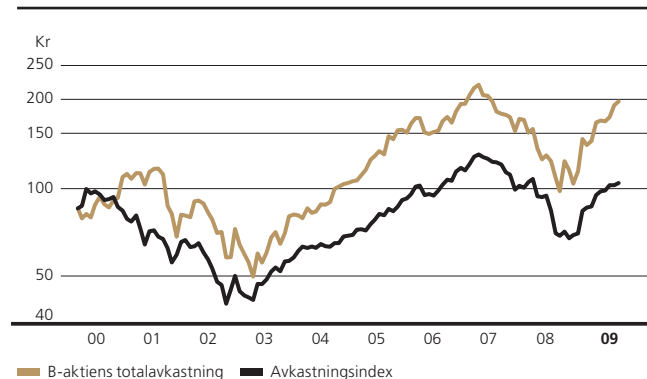
1) Enligt styrelsens förslag.

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

### Nettoomsättning och resultat



### Skanskaaktien



**Kommentar:** Under de senaste tio åren har Skanskaaktien utvecklats bättre än avkastningsindex.



## Ledande nordisk aktör inom industriell teknikförsäljning



**Innehav:** Aktier: 14.757.800 aktier

Marknadsvärde: 1.992 Mkr

Röst- och kapitalandel: 36,9%

**Styrelseledamot med anknytning till Industrivärden:**

Bengt Kjell (ordf)

**Industrivärdens representant i valberedningen:**

Carl-Olof By (ordf)

**Andel av aktieportföljen: 4%**

### Verksamhet

Indutrade är ett teknikförsäljningsbolag som säljer komponenter, system och tjänster med högt teknikinnehåll till utvalda nischer inom industrin. Utöver teknikhandelsverksamheten finns en ökande andel egna tillverkande bolag med egna varumärken. Fokus ligger på produkter och tjänster med repetitiva behov vilket ger en stabilitet i verksamheten och dess intäktsflöden. Organisationen är decentraliserad och de enskilda bolagen 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 utarbetade kundrelationer. Samarbete med Indutrade skall vara det mest lönsamma sättet för leverantörerna att sälja sina produkter på de geografiska marknader där Indutrade är verksamt. Till Indutrades viktigaste produkter hör ventiler, mät- och analysinstrument, industriell utrustning, automation, pumpar, filter och processteknik, hydraulik och pneumatik, lim och kemiteknik, skärande verktyg samt rörsystem. Samordning och styrning av koncernens olika produktområden sker genom de fyra affärsområdena Engineering & Equipment, Flow Technology, Industrial Components och Special Products.

### Utvecklingen 2009

- Nettoomsättningen uppgick till 6,3 (6,8) Mdkr.
- Indutrades resultat efter finansnetto uppgick till 0,5 (0,7) Mdkr.
- Rörelsemarginalen (EBITA) var 9,5 (12,1) procent och var, trots konjunkturläget, i nivå med det nya långsiktiga målet om minst 10 procent över en konjunkturcykel.

### Indutrade i korthet

**Styrelseordförande:** Bengt Kjell

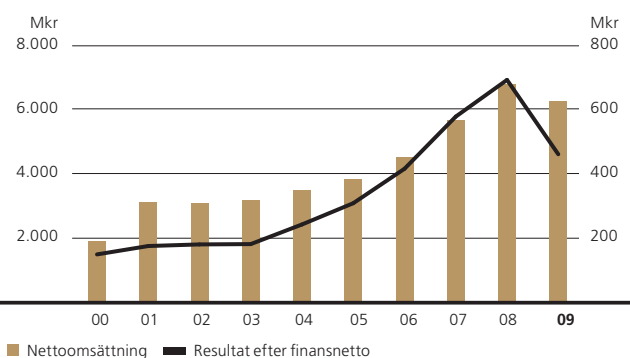
**VD:** Johnny Alvarsson

Se bolagets hemsida för ytterligare information: [www.indutrade.se](http://www.indutrade.se)

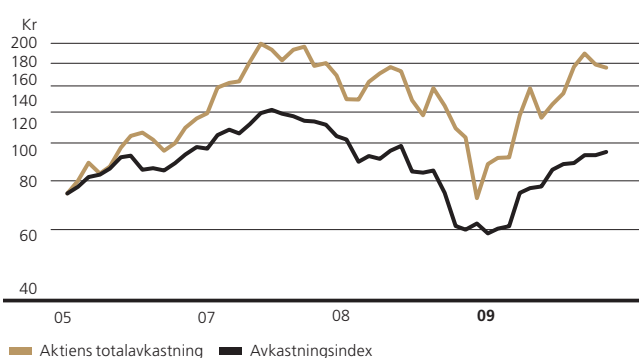
Nyckeltal	2009	2008
Resultat per aktie, kr	<b>8,53</b>	12,75
Utdelning per aktie, kr	<b>4,30<sup>1</sup></b>	6,40
Börskurs per 31 december, kr	<b>135,00</b>	66,25

1) Enligt styrelsens förslag.

### Nettoomsättning och resultat



### Indutradeaktien



**Kommentar:** Indutradeaktien har sedan börsintroduktionen i oktober 2005 utvecklats bättre än avkastningsindex.

## Ledande aktör inom metallpulverteknologi



**Innehav:** Aktier: 3.550.000 B-aktier  
Marknadsvärde: 582 Mkr  
Röstandel: 8,1% Kapitalandel 10,1%

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

**Industrivärdens representant i valberedningen:**  
Carl-Olof By

**Andel av aktieportföljen: 1%**

### Verksamhet

Höganäs är den världsledande leverantören av metallpulverteknologi. Inom affärsområde Components (70 procent av omsättningen) tillverkas presspulver för komponenttillverkning, främst inom bilindustrin, men även inom konsumentproduktindustrin. Metallpulver används bl a i motorer, växellådor, elektriska verktyg, hushållsmaskiner och lås. Presspulver ökar flexibiliteten och möjliggör billigare, lättare och mer energisnåla komponenter. 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 löd-

ning, svetsning och ytbeläggning samt för vatten- och luftrening. I grunden bygger Höganäs potential på det faktum att metallpulver skapar stora möjligheter att utveckla bättre eller helt nya produkter inom många områden.

### Utvecklingen 2009

- Nettoomsättningen uppgick till 4,6 (6,1) Mdkr.
- Resultatet efter finansiella poster uppgick till 0,3 (0,5) Mdkr.
- Rörelsens kassaflöde stärktes till 0,9 Mdkr, huvudsakligen som ett resultat av kapacitetsanpassningar.
- Lanseringen av ett produktutvecklingscenter, Power of Powder, stödjer Höganäs kunder i deras produktutveckling genom att tillhandahålla relevanta hållfasthetsdata.
- Anders G Carlberg utsågs till ny styrelseordförande.

### Höganäs i korthet

**Styrelseordförande:** Anders G Carlberg

**VD:** Alrik Danielson

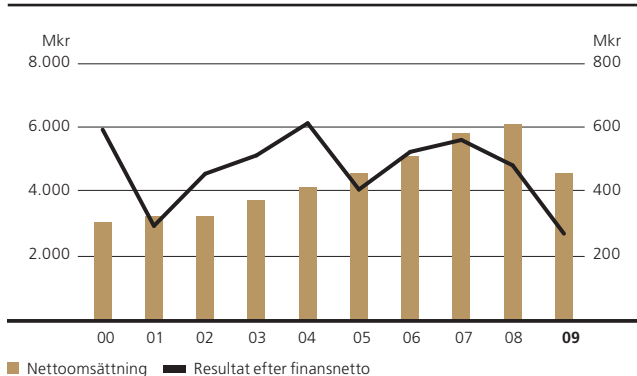
Se bolagets hemsida för ytterligare information:

[www.hoganas.com](http://www.hoganas.com)

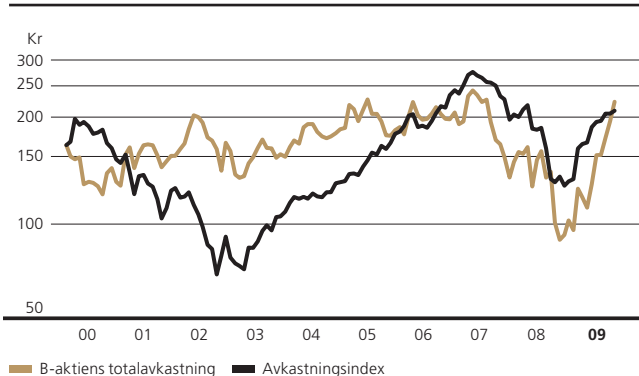
Nyckeltal	2009	2008
Resultat per aktie, kr	<b>5,92</b>	11,31
Utdelning per aktie, kr	<b>3,00<sup>1</sup></b>	3,00
Börskurs per 31 december, kr		
B-aktien	<b>164,00</b>	70,00

1) Enligt styrelsens förslag.

### Nettoomsättning och resultat



### Höganäsaktien



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



## Stark global position inom energieffektiv luftbehandling



**Innehav:** Aktier: 10.950.000 aktier  
 Marknadsvärde: 510 Mkr  
 Röst- och kapitalandel: 14,6%

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

**Industrivärdens representant i valberedningen:**  
 Carl-Olof By (ordf)

**Andel av aktieportföljen: 1%**

### Verksamhet

Munters är en global aktör inom energieffektiv och kundanpassad fuktreglering med produkter för vatten- och brandskadesanering, avfuktning, befuktning samt kylning och uppvärmning av luft. Bolaget tillhandahåller även tjänster för vatten- och brandskadesanering. Munters har egen verksamhet i 30 länder med höga marknadsandelar inom vissa globala marknadssegment. Med utgångspunkt från sin starka marknadsposition avser man att bredda sin produkt- och serviceportfölj samt integrera framåt i förädlingskedjan inom valda nischer. De största kunderna finns inom försäkrings-, livsmedels- och läkemedelsindustrierna.

Munters verksamhet är indelad i tre divisioner: Dehumidification, HumiCool och Moisture Control Services (MCS). Dehumidification erbjuder produkter och kompletta lösningar för att begränsa luftfuktighet och förbättra kvaliteten på inomhusluften. HumiCool erbjuder produkter och system som skapar ett kontrollerat inomhusklimat. MCS erbjuder tjänster inom vatten- och brandskadesanering och för temporär klimatkontroll.

### Utvecklingen 2009

- Nettoomsättningen minskade med 1 procent till 6,5 (6,6) Mdkr.
- Resultatet efter finansiella poster minskade med 14 procent till 0,2 (0,3) Mdkr.
- Effektiviseringsprogram har genomförts sedan 2007 vilket mildrat effekterna av marknadsutvecklingen.

### Munters i korthet

**Styrelseordförande:** Anders Ilstam

**VD:** Lars Engström

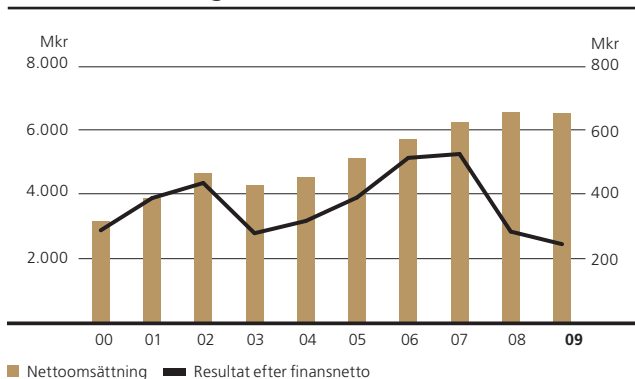
Se bolagets hemsida för ytterligare information:

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

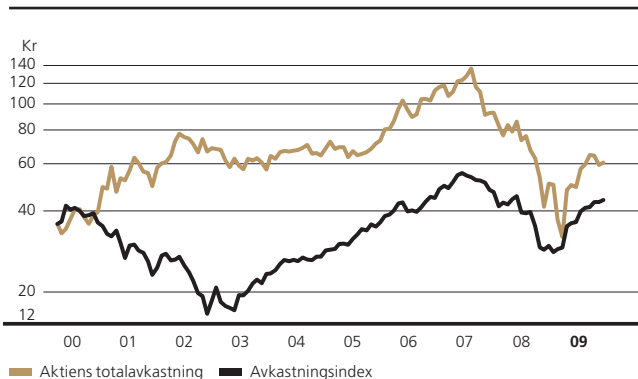
Nyckeltal	2009	2008
Resultat per aktie, kr	1,81	2,21
Utdelning per aktie, kr	1,00 <sup>1</sup>	0,00
Börskurs per 31 december, kr	46,60	38,40

1) Enligt styrelsens förslag.

### Nettoomsättning och resultat



### Muntersaktien



**Kommentar:** Under de senaste tio åren har Muntersaktien utvecklats bättre än avkastningsindex.

# Förvaltningsberättelse med bolagsstyrningsrapport

Organisationsnummer SE 556043 – 4200

Styrelsen och verkställande direktören för AB Industrivärden (publ) får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för verksamhetsåret 2009, bolagets sextiofemte verksamhetsår. Efterföljande resultat- och balansräkningar, förändringar i eget kapital, kassaflödesanalyser och noter utgör en integrerad del av årsredovisningen och är granskade av bolagets revisor.

## Verksamhet

Industrivärden är ett ledande investmentbolag i Norden med en aktiv ägarroll i ett koncentrerat urval av nordiska börsbolag med god utvecklingspotential. Målet är att över tiden generera hög tillväxt av substansvärdet, vilket skall möjliggöra en konkurrenskraftig totalavkastning till aktieägarna.

## BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

Industrivärdens bolagsorgan består av bolagsstämman, styrelsen, verkställande direktören och revisorerna. Vid årsstämman utser aktieägarna en styrelse och revisorer. Styrelsen tillsätter VD och vice VD. Revisorerna granskar årsredovisningen samt styrelsens och VDs förvaltning. Valberedningen har till uppgift att föreslå styrelseledamöter och revisor för val vid bolagsstämman.

Industrivärden tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning. Bolagsstyrningsrapporten avser verksamhetsåret 2009 och omfattar även en redogörelse för valberedningens förslag inför årsstämman 2010. Bolagsstyrningsrapporten har granskats av bolagets revisor.

## Aktier och aktieägare

Information om Industrivärdens aktier och aktieägare framgår av avsnittet Industrivärdenaktien på sidorna 12–13.

## Bolagsstämman

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

## Valberedningen

I valberedningen ingår Tom Hedelius, styrelseordförande, Bo Damberg, utsedd av Jan Wallanders och Tom Hedelius stiftelse, Håkan Sandberg (valberedningens ordförande), utsedd av Handelsbankens Pensionsstiftelse och Handelsbankens Pensionskassa m fl, Ulf Lundahl, utsedd av L E Lundbergföretagen och Anders Nyberg, utsedd av SCA pensionsstiftelser m fl.

Valberedningen föreslår årsstämman 2010 att till styrelse omväljes Olof Faxander, Boel Flodgren, Finn Johnsson, Fredrik Lundberg, Sverker Martin-Löf, Lennart Nilsson och Anders

Nyrén. Tom Hedelius som varit styrelseledamot sedan 1991 och styrelseordförande sedan 2002 har valt att lämna styrelsen. Vidare föreslås nyval av Hans Larsson (fil kand), född 1942, som är ordförande i Handelsbanken, Nobia och Attendo m fl. Hans Larsson har tidigare arbetat som VD i Nordstjernan, Esselte och Swedish Match. Valberedningen föreslår att Sverker Martin-Löf utses till styrelseordförande.

## Styrelsens ledamöter

Industrivärdens styrelse, som utsetts av årsstämman, består för närvarande av åtta ledamöter inklusive VD. Ordföranden Tom Hedelius var tidigare VD och därefter styrelseordförande i Handelsbanken. Vice ordföranden Sverker Martin-Löf har varit VD i SCA och är bl a styrelseordförande i SCA, Skanska och SSAB. Olof Faxander är VD och koncernchef i SSAB. Boel Flodgren är professor i handelsrätt och har varit rektor för Lunds universitet. Finn Johnsson har varit VD i Mölnlycke Health Care, United Distillers och Euroc. Fredrik Lundberg är VD i L E Lundbergföretagen samt styrelseordförande i Cardo, Holmen och Hufvudstaden. Lennart Nilsson har varit VD i Cardo. Industrivärdens verkställande direktör Anders Nyrén har varit vice VD och CFO i Skanska samt vice VD och CFO i Securum m m.

En presentation av andra väsentliga uppdrag som styrelseledamöterna har återfinns på sidan 41. En utförligare beskrivning av styrelseledamöternas tidigare yrkeserfarenheter finns på Industrivärdens hemsida.

## Beroendeförhållanden

Beroendeförhållanden avseende styrelsens ledamöter framgår av tabellen på sidan 25.

## Styrelsens uppgift och arbete

Styrelsen är ytterst ansvarig för bolagets organisation och förvaltning och skall dessutom fatta beslut i strategiska frågor. Styrelsens arbete följer en årlig plan. Varje sammanträde följer en dagordning, som tillsammans med bakomliggande dokumentation tillställs styrelseledamöterna 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
- strategiska frågor avseende det aktiva ägandet
- förvärv och försäljning av företag eller rörelse
- köp och försäljning av börsaktier av större omfattning.

## Närvaro, arvoden och beroendeförhållanden

Namn	Invald år	Befattning <sup>1</sup>	Revisions- utskott	Ersättnings- utskott	Närvaro styrelsemöten	Närvaro utskotts- möten	Arvode 2009, tkr <sup>2</sup>	Beroende i förhållande till Industrivärden <sup>3</sup>	Beroende i förhållande till större aktieägare
Tom Hedelius	1991	Ordförande	Ledamot	Ordförande	Alla	Alla	1.200		X
Sverker Martin-Löf	2002	Vice ordförande	Ordförande	Ledamot	Alla	Alla	800		
Olof Faxander	2009	Ledamot	Ledamot	–	Alla <sup>4</sup>	Alla	400	X	
Boel Flodgren	2002	Ledamot	Ledamot	–	Alla	Alla	400		
Finn Johnsson	2000	Ledamot	Ledamot	–	Alla	Alla	400		
Fredrik Lundberg	2004	Ledamot	Ledamot	–	Alla	Alla	400		X
Lennart Nilsson	1997	Ledamot	Ledamot	–	Alla	Alla	400		
Anders Nyrén	2001	Ledamot	–	–	Alla	–	–	X	
<b>Summa</b>							<b>4.000</b>		

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

2) Ersättning för utskottsarbete utgår inte.

3) Anders Nyrén är VD och är den ende i styrelsen som är ledande befattningshavare i bolaget. Olof Faxander är VD i SSAB där Industrivärden är större aktieägare.

4) Olof Faxander invaldes i styrelsen vid årsstämman den 8 maj 2009.

Styrelsens roll i Industrivärden affärsmodell för aktivt ägande behandlas utförligt på sidorna 5–9.

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 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 revisorn en redogörelse till revisionsutskottet för revisorernas iakttagelser och bedömningar från den genomförda revisionen. En liknande redogörelse lämnas också avseende niomånadersbokslutet.

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 investeringar. Vid ett eller flera styrelsesammanträden under året redogör företagsledningen i något av innehavsbolagen för bolagets utveckling.

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.

Styrelsens arbete utvärderas årligen genom en strukturerad process under ledning av styrelsens ordförande.

Besluten i styrelsen baseras på ett utförligt beslutsunderlag och fattas efter en diskussion som leds av ordföranden. Styrelsens sekreterare är advokaten Sven Unger hos advokatbyrån Mannheimer Swartling.

## Viktigare styrelseärenden under 2009

Under 2009 hade styrelsen totalt fem sammanträden. Den viktigaste uppgiften för styrelsen avsåg frågor rörande de aktiva innehaven i aktieportföljen och strategiplanering. Därutöver har styrelsen behandlat förberedelser för konvertiblemissionen som beslutades i januari 2010.

## Ersättningsutskottet

Styrelsen har utsett ett ersättningsutskott, som har haft ett möte. Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare fastställdes av årsstämman 2009. Ersättningsutskottet tar fram förslag till ersättning till VD och beslutar om ersättning till övriga företagsledningen. I ersättningsutskottet ingår styrelseordföranden Tom Hedelius (ersättningsutskottets ordförande) och vice styrelseordföranden Sverker Martin-Löf. Någon ersättning för arbetet i ersättningsutskottet har inte utgått.

## Förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Ersättning till verkställande direktören och övriga företagsledningen skall liksom föregående år 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. Rörlig lönedel består av en kortsiktig rörlig lön (årlig) och en långsiktig rörlig lön. Den kortsiktiga rörliga lönedelen baseras på utfall i förhållande till uppsatta mål samt av individuella prestationer och skall vara maximerad och aldrig överstiga den fasta lönen. Den långsiktiga rörliga lönen bygger på incitamentsprogram kopplade till bolagets långsiktiga aktiekursutveckling. 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 eller 65 år, beroende av befattning. Styrelsen får frånga riktlinjerna om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det.

## Revisionsutskottet

I revisionsutskottet, som har haft två möten, ingår samtliga styrelsens ledamöter utom VD. Sverker Martin-Löf är revisionsutskottets ordförande. Revisionsutskottet har till uppgift att granska rutinerna för bolagets riskhantering, styrning och kontroll samt finansiella rapportering. Placeringsinstruktionen och finanspolicy 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.

## Revisorerna

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

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

## Risker och osäkerheter

Den dominerande risken i Industrivärdens verksamhet är aktiekursrisken, det vill säga risken för värdeminskning på grund av aktiekursförändringar. En förändring om en procent på kurserna för innehaven i aktieportföljen per den 31 december 2009 skulle ha påverkat dess marknadsvärde med cirka +/- 500 Mkr. En utförlig beskrivning av riskerna i Industrivärdens verksamhet framgår av sidan 33.

## Intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen

Mot bakgrund av den ovan beskrivna aktiekursrisken är den viktigaste kontrollprocessen i Industrivärdens verksamhet 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 styrelsens arbetsordning anges placeringsregler avseende aktier och derivatinstrument samt en finanspolicy. Beslutsvägar, befogenheter och ansvar är definierade genom ett placeringsreglemente samt en finansinstruktion. Industrivärden har en särskilt inrättad investeringskommitté som löpande beslutar i investeringsfrågor inom ramen för VDs mandat.

Andra processer med bäring på den finansiella rapporteringen regleras i Industrivärdens insiderregler, informationspolicy samt sekretesspolicy med flera policies.

Industrivärdens största risk består i värdeexponeringen i aktie-

portföljen. Den främsta risken i arbetsprocesserna avser eventuella felaktigheter vid redovisning och rapportering av aktietransaktionerna. Industrivärden bedömer löpande riskerna vid hanteringen av aktietransaktionerna vilket diskuteras med revisorerna och påverkar utformningen av intern riskkontroll.

Kontrollaktiviteterna avseende aktieportföljen omfattar bland annat godkännande av alla affärstransaktioner, registrering i interna system 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 fastställda exponeringslimiter. Alla aktiepositioner följs upp kontinuerligt i realtid. Investeringskommittén, som utgörs av företagsledningen, följer löpande upp de investeringsbeslut som har fattats och att de har verkställts på ett korrekt sätt. Investeringskommitténs möten protokollförs.

## Insiderregler

Industrivärden tillämpar gällande insiderregler samt bestämmelserna om offentlig informationsgivning avseende transaktioner i innehavsbolagens aktier. Därutöver finns det interna regler inom Industrivärden som förbjuder anställdas handel i de större aktieinnehaven 30 dagar före delårsrapport och bokslutsrapport inklusive rapportdagen. Samtliga anställda i Industrivärdenkoncernen skall anmäla sitt totala innehav av finansiella instrument i innehavsbolagen till ett internt register.

## VERKSAMHETEN

### Substansvärdet

Under året ökade substansvärdet från 23,9 miljarder kronor eller 62 kronor per aktie till 42,8 miljarder kronor eller 111 kronor per aktie, en ökning med 79 procent. Substansvärdets komponenter framgår av tabellen nedan:

	Miljarder kronor		Kronor per aktie	
	2009-12-31	2008-12-31	2009-12-31	2008-12-31
Aktieportföljen	53,5	34,7	139	90
Räntebärande nettoskuld	-10,8	-10,8	-28	-28
<b>Substansvärde</b>	<b>42,8</b>	23,9	<b>111</b>	62

### Aktieportföljen

Aktieportföljens marknadsvärde vid årets utgång uppgick till 53,548 (34,744) Mkr. Marknadsvärdet översteg anskaffningsvärdet med 23,161 (3,579) Mkr. Under året avyttrades aktier för 400 (-330) Mkr netto.

Med hänsyn tagen till köp och försäljningar ökade portföljvärdet under året med 56 (-48) procent. Börsindex (OMXSPI) ökade med 47 (-42) procent. Aktieportföljens totala avkastning uppgick till 63 (-45) procent, jämfört med 53 (-39) procent för avkastningsindex (SIXRX).

## Innehaven 2009

Mkr	Erhållen utdelning 2009	Värdeförändring	Nettoköp och försäljning (-) per innehav	Börsvärde 2009-12-31	Total- avkastning, %
Handelsbanken	442	4.953	-261	12.896	70
Sandvik	430	5.092	-76	11.701	87
SCA	248	2.016	-	6.754	50
SSAB	212	2.832	-116	6.313	91
Ericsson	138	416	156	4.984	12
Volvo	140	1.209	17	4.283	45
Skanska	156	1.303	-120	3.533	68
Indutrade	94	1.014	-	1.992	116
Höganäs	11	333	-	582	142
Munters	0	90	-	510	21
<b>Aktieportföljen totalt SIXRX</b>	<b>1.871</b>	<b>19.258</b>	<b>-400</b>	<b>53.548</b>	<b>63 53</b>

*Kortfristig derivat- och aktiehandel*

Koncernbolaget Nordinvest AB bedriver kortfristig aktiehandel. Under året köptes börsaktier för 5.833 (4.093) Mkr och såldes för 5.867 (4.136) Mkr. Resultatet uppgick till 7 (7) Mkr. Industrivårdens totala resultat av kortfristig derivat- och aktiehandel uppgick till 100 (68) Mkr.

*Räntebärande nettoskuld*

Vid utgången av 2009 var den räntebärande nettoskulden 10.766 (10.813) Mkr, vilket motsvarade en nettoskuldssättningsgrad om 20,1 (31,1) procent. Den räntebärande nettoskulden minskade något. Nettoskuldssättningsgraden minskade på grund av aktieportföljens värdeökning. Av den räntebärande nettoskulden förfaller 2.100 Mkr under 2010 och 655 Mkr under 2011. För att möta dessa åtaganden finns bl a outnyttjade beviljade kreditramar i bank om 2.500 Mkr.

**Utdelningsförslag**

Styrelsen föreslår en utdelning med 3,00 (4,50) 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 15,4 procent eller 4,5 Mdkr i moderbolaget respektive 54 procent eller 22,9 Mdkr i koncernen hänförligt till marknadsvärdering av tillgångar och skulder. Industrivårdens 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 utgår enligt utdelningsförslaget 1.159 (1.738) Mkr.

**Väsentliga händelser 2010**

Styrelsen beslöt i januari att emittera konvertibla skuldebrev riktade till europeiska institutioner. Lånet uppgår till 500 MEUR, löper till 2015 och har en ränta på 2,5 procent.

Konverteringskursen uppgår till 115,50 kronor vilket motsvarade substansvärdet vid emissionstillfället. Emissionen godkändes av extra bolagsstämma den 12 februari.

## Förslag till vinstdisposition

Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat enligt koncernbalansräkningen uppgår till 40.687 Mkr, varav 20.669 Mkr utgör årets resultat.

Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel i moderbolaget:

Balanserade vinstmedel enligt stämmans beslut 2009	18.155 Mkr
Årets resultat	8.970 Mkr
	<hr/>
	27.125 Mkr

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

Till aktieägarna utdelas 3,00 kronor per aktie eller totalt	1.159 Mkr
I ny räkning balanseras	25.966 Mkr
	<hr/>
	27.125 Mkr

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed, respektive att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarder som avses i Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder, ger en rättvisande bild av moderbolagets respektive koncernens ställning och resultat samt att förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av moderbolagets respektive koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget respektive de företag som ingår i koncernen står inför.

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

Årsstämman den 5 maj 2010 beslutar om fastställelse av koncernens och moderbolagets resultat- och balansräkningar.

Stockholm den 12 februari 2010

Tom Hedelius  
*Ordförande*

Sverker Martin-Löf  
*Vice ordförande*

Olof Faxander  
*Ledamot*

Boel Flodgren  
*Ledamot*

Finn Johnsson  
*Ledamot*

Fredrik Lundberg  
*Ledamot*

Lennart Nilsson  
*Ledamot*

Anders Nyrén  
*Verkställande direktör och ledamot*

Vår revisionsberättelse har avgivits den 12 februari 2010

PricewaterhouseCoopers AB

Anders Lundin  
*Auktoriserad revisor*



## Koncernens och moderbolagets resultaträkningar

Mkr	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2009	2008	2009	2008
Utdelningsintäkter från aktier	1	1.871	2.918	1.095	2.841
Värdeförändring aktier	2	19.307	-31.505	8.328	-18.532
Kortfristig derivat- och aktiehandel	4	100	68	108	61
Förvaltningskostnader	5, 8, 9	-86	-81	-89	-81
Övriga intäkter och kostnader		0	1	0	-2
<b>Rörelseresultat</b>		<b>21.192</b>	<b>-28.599</b>	<b>9.442</b>	<b>-15.713</b>
Finansiella intäkter	6	19	21	19	27
Finansiella kostnader	6	-542	-536	-491	-537
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>20.669</b>	<b>-29.114</b>	<b>8.970</b>	<b>-16.223</b>
<b>Skatt</b>	10	-	-	-	-
<b>Årets resultat</b>		<b>20.669</b>	<b>-29.114</b>	<b>8.970</b>	<b>-16.223</b>
<b>Resultat per aktie, kr<sup>1</sup></b>		<b>53,51</b>	<b>-75,37</b>	<b>23,22</b>	<b>-42,00</b>
Årets resultat		20.669	-29.114	8.970	-16.223
Förändring av säkringsreserv		30	-209	30	-209
<b>Årets totalresultat</b>		<b>20.699</b>	<b>-29.323</b>	<b>9.000</b>	<b>-16.432</b>

1) Årets resultat dividerat med 386.271.224 aktier. Någon utspädningsseffekt föreligger inte.

## Koncernens och moderbolagets balansräkningar

Mkr	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		31 dec 2009	31 dec 2008	31 dec 2009	31 dec 2008
<b>TILLGÅNGAR</b>					
Materiella anläggningstillgångar	11	25	25	-	-
Aktier	12	53.548	34.744	22.094	23.081
Aktier i intressebolag	12, 13, 15	-	-	5.252	7.833
Aktier i dotterbolag	14, 15	-	-	11.948	2.145
Långfristiga fordringar		-	69	-	69
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>53.573</b>	<b>34.838</b>	<b>39.294</b>	<b>33.128</b>
Övriga kortfristiga fordringar	16	89	26	88	82
Kortfristiga aktieplaceringar		128	15	135	-
Likvida medel		0	1.096	-	1.096
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>217</b>	<b>1.137</b>	<b>223</b>	<b>1.178</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>53.790</b>	<b>35.975</b>	<b>39.517</b>	<b>34.306</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>					
Aktiekapital		966	966	966	966
Övrigt tillskjutet kapital/Reservfond		1.062	1.062	1.062	1.062
Reserver/Fond för verkligt värde		-171	-201	-171	-201
Balanserade vinstmedel		20.018	50.870	18.155	36.116
Årets resultat		20.669	-29.114	8.970	-16.223
<b>Summa eget kapital</b>		<b>42.544</b>	<b>23.583</b>	<b>28.982</b>	<b>21.720</b>
Långfristiga räntebärande skulder	17, 18	8.513	9.749	7.513	8.746
Långfristiga räntefria skulder		13	15	-	-
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>8.526</b>	<b>9.764</b>	<b>7.513</b>	<b>8.746</b>
Kortfristiga räntebärande skulder		2.330	2.229	2.603	2.229
Övriga kortfristiga skulder	19	390	399	419	1.611
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>2.720</b>	<b>2.628</b>	<b>3.022</b>	<b>3.840</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>53.790</b>	<b>35.975</b>	<b>39.517</b>	<b>34.306</b>
Eventualförpliktelser		0	0	1.000	1.003

# Koncernens och moderbolagets eget kapital

Förändringar i eget kapital, Mkr

Koncernen	Aktie- kapital <sup>1</sup>	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver <sup>2</sup>	Balanserade vinstmedel	Årets resultat	Summa eget kapital
Eget kapital enligt fastställd balansräkning per 31 december 2007	966	1.062	8	54.743	-1.942	54.837
Förändring av sÄkringsreserv	-	-	-209	-	-	-209
<b>Summa transaktioner redovisade i eget kapital</b>	-	-	-209	-	-	-209
Omföring av föregående års resultat	-	-	-	-1.942	1.942	-
Årets resultat	-	-	-	-	-29.114	-29.114
<b>Summa totalt redovisade intÄkter och kostnader</b>	-	-	-	-1.942	-27.172	-29.114
Utdelning till aktieÄgare	-	-	-	-1.931	-	-1.931
<b>EGET KAPITAL PER 31 DECEMBER 2008</b>	<b>966</b>	<b>1.062</b>	<b>-201</b>	<b>50.870</b>	<b>-29.114</b>	<b>23.583</b>
Förändring av sÄkringsreserv	-	-	30	-	-	30
<b>Summa transaktioner redovisade i eget kapital</b>	-	-	30	-	-	30
Omföring av föregående års resultat	-	-	-	-29.114	29.114	-
Årets resultat	-	-	-	-	20.669	20.669
<b>Summa totalt redovisade intÄkter och kostnader</b>	-	-	-	-29.114	49.783	20.669
Utdelning till aktieÄgare	-	-	-	-1.738	-	-1.738
<b>EGET KAPITAL PER 31 DECEMBER 2009</b>	<b>966</b>	<b>1.062</b>	<b>-171</b>	<b>20.018</b>	<b>20.669</b>	<b>42.544</b>

Moderbolaget	Aktie- kapital	Reserv- fond	Fond för verkligt värde	Balanserade vinstmedel	Årets resultat	Summa eget kapital
Eget kapital enligt fastställd balansräkning per 31 december 2007	966	1.062	8	39.430	-1.383	40.083
Förändring av sÄkringsreserv	-	-	-209	-	-	-209
Omföring av föregående års resultat	-	-	-	-1.383	1.383	-
Årets resultat	-	-	-	-	-16.223	-16.223
Utdelning till aktieÄgare	-	-	-	-1.931	-	-1.931
<b>EGET KAPITAL PER 31 DECEMBER 2008</b>	<b>966</b>	<b>1.062</b>	<b>-201</b>	<b>36.116</b>	<b>-16.223</b>	<b>21.720</b>
Förändring av sÄkringsreserv	-	-	30	-	-	30
Omföring av föregående års resultat	-	-	-	-16.223	16.223	-
Årets resultat	-	-	-	-	8.970	8.970
Utdelning till aktieÄgare	-	-	-	-1.738	-	-1.738
<b>EGET KAPITAL PER 31 DECEMBER 2009</b>	<b>966</b>	<b>1.062</b>	<b>-171</b>	<b>18.155</b>	<b>8.970</b>	<b>28.982</b>

1) Efter aktiedelning (s k split) 2:1 under 2007 utgjordes aktiekapitalet per 2009-12-31 av 386.271.224 aktier, varav 268.547.404 A-aktier och 117.723.820 C-aktier. Kvotvärdet är 2:50 kronor per aktie. Se vidare avsnittet IndustrivÄrdenaktien, sidorna 12-13.

2) SÄkringsreserv avser marknadsvÄrdering av ränteswappar som används för kassaflödessÄkring.

## Koncernens och moderbolagets kassaflödesanalys

Mkr	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2009	2008	2009	2008
<b>DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>					
Utdelningsintäkter från aktier	1	1.871	2.918	1.095	2.841
Kassaflöde från kortfristig derivat- och aktiehandel		91	87	78	54
Betalda förvaltningskostnader		-87	-79	-87	-79
Övriga kassaflödespåverkande poster		15	-	0	-
<b>Löpande kassaflöde från den löpande verksamheten före finansiella poster</b>		<b>1.890</b>	<b>2.926</b>	<b>1.086</b>	<b>2.816</b>
Erhållen ränta		22	23	22	23
Betald ränta		-559	-539	-508	-536
Övriga finansiella poster		-12	-8	-12	-8
Betald skatt		0	-1	-	-
<b>KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>		<b>1.341</b>	<b>2.401</b>	<b>588</b>	<b>2.295</b>
<b>INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>					
Köp/försäljning av noterade aktier	3	400	-330	11.793	-330
Försäljning av dotterbolag/noterade aktier till dotterbolag		40	-	40	2.438
Aktieägartillskott och övriga poster		-	-2	-9.790	-2.143
<b>KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>		<b>440</b>	<b>-332</b>	<b>2.043</b>	<b>-35</b>
<b>FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>					
Upptagna lån och amortering av skulder		-1.139	701	-863	-305
Förändring av finansiering mot dotterbolag		-	-	-1.126	818
Utbetald utdelning		-1.738	-1.931	-1.738	-1.931
<b>KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>		<b>-2.877</b>	<b>-1.230</b>	<b>-3.727</b>	<b>-1.418</b>
<b>ÅRETS KASSAFLÖDE</b>		<b>-1.096</b>	<b>839</b>	<b>-1.096</b>	<b>842</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>		<b>1.096</b>	<b>257</b>	<b>1.096</b>	<b>254</b>
<b>LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT</b>		<b>0</b>	<b>1.096</b>	<b>0</b>	<b>1.096</b>

# Redovisningsprinciper

## Tillämpade regelverk

Koncernredovisningen är upprättad i enlighet med de internationella redovisningsreglerna (IFRS) sådana de antagits av EU och med tillämpning av RFR 1.2. Årsredovisningen för moderbolaget är upprättad enligt årsredovisningslagen med tillämpning av RFR 2.2. Koncernen tillämpar från den 1 januari 2009 den omarbetade IAS 1 Utformning av finansiella rapporter. Ändringen har påverkat Industrivårdens redovisning retroaktivt och innebär att intäkter och kostnader som tidigare redovisades direkt mot eget kapital numera redovisas i en separat rapport direkt efter resultaträkningen. Koncernen tillämpar även IFRS 7 vilket innebär ytterligare tilläggsupplysningar. De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpats anges nedan. Om inget annat anges är dessa oförändrade jämfört med tidigare år. De löpande förändringar och tolkningar av redovisningsrekommendationer som införts från och med 1 januari 2009 har inte haft någon effekt på koncernens resultat och ställning.

## Förutsättningar för upprättande av redovisningen

Industrivärden tillämpar anskaffningsvärdeметoden förutom aktieplaceringar och derivatinstrument som huvudsakligen värderas till verkligt värde via resultaträkningen. Industrivärden har valt att i koncernredovisningen redovisa samtliga noterade aktieinnehavs och aktierivats löpande marknadsvärdeförändring över resultaträkningen. I enlighet med IAS 28 punkt 1 har även noterade intressebolag redovisats på motsvarande sätt vilket bedöms ge en mer rättvisande bild av koncernens resultat och ställning. 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 överensstämmer med det totalt redovisade substansvärdet.

## Koncernredovisning

Koncernredovisningen som upprättas med tillämpning av förvärvsmetoden omfattar, förutom moderbolaget, samtliga bolag i vilka moderbolaget direkt eller indirekt har ett bestämmande inflytande.

## Redovisning av intressebolag

Intressebolag är de företag i vilka Industrivärden har ett betydande men inte bestämmande inflytande. I koncernredovisningen värderas aktier i intressebolag till marknadsvärde. Resultat av avyttring av aktier i intressebolag beräknas i enlighet härmed.

## Intäktsredovisning

Utdelningsintäkter från aktier intäktsredovisas från den dag som handel sker exklusive utdelning. Värdeförändringar avseende finansiella tillgångar och derivatinstrument redovisas löpande i resultaträkningen under rubriken Värdeförändring aktier.

## Redovisning av finansiella tillgångar och skulder

Finansiella tillgångar och skulder klassificeras i följande kategorier: finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen, lånefordringar och övriga finansiella skulder. Klassificeringen är beroende av för vilket syfte den finansiella posten förvärvades. Köp och försäljning av finansiella instrument redovisas per affärsdagen.

## Utställda aktieoptioner

Erhållen optionspremie skuldförs och avräknas mot erlagd premie vid eventuellt 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 de utestående optionerna som upplupna intäkter respektive upplupna kostnader.

## Säkring av räntebindning genom kassaflödes-säkringar

Räntekupongdelen redovisas som löpande räntekostnad medan övrig marknadsvärdeförändring av säkringen (swappen) redovisas direkt mot säkringsreserven i eget kapital.

## Anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för avskrivningar.

## Likvida medel

Som likvida medel klassificeras, förutom kassa- och banktillgodohavanden, kortfristiga finansiella placeringar med kortare återstående löptid än tre månader.

## Låneskulder

Låneskulder värderas initialt till verkligt värde efter avdrag för transaktionskostnader därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

## Pensioner

Pensionsskulden avser förmånsbestämda 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. Industrivärden har valt att på koncernnivå utnyttja den så kallade korridoren vid redovisning av aktuariella vinster och förluster.

## Moderbolaget

Noterade aktier i moderbolaget värderas till marknadsvärde utom aktier i intressebolag som värderas till anskaffningsvärde enligt bestämmelser i Årsredovisningslagen. Vid redovisning av pen-

sioner följer moderbolaget Tryggandelagen och FARs redovisningsrekommendation nr 4, Redovisning av pensionsskuld och pensionskostnad.

# 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 ränterisk och likviditetsrisk.

## Aktierisk

Aktierisk omfattar huvudsakligen aktiekursrisk som är den helt dominerande risken i Industrivärdens verksamhet. Med aktiekursrisk avses risken för värdeminskning på grund av förändringar i kurser på aktiemarknaden. Industrivärdens aktiva ägande torde minska den relativa aktierisken i innehavsbolagen och därmed även i Industrivärdens 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. Industrivärdens aktieplaceringar sker inom de ramar som styrelsen fastställt i placeringsreglementet. Nyinvesteringar, försäljningar och omplaceringar prövas regelbundet i en särskild investeringskommitté som utgörs av företagsledningen. Besluten fattas baserat på analyser som föredras av investeringsorganisationen. Förutom investeringar i börsaktier gör Industrivärden också affärer i standardiserade och icke standardiserade aktieoptioner. 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 2009-12-31 skulle ha påverkat marknadsvärdet med +/- 500 Mkr. Aktierisken inkluderar även likviditetsrisk som kan uppkomma om en aktie t ex är svår att avyttra. Industrivärdens aktieportfölj innehåller börsnoterade aktier med god likviditet varför likviditetsrisken är begränsad.

## 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 swapavtal med rörlig ränta. Swappar får användas i syfte att begränsa räntekostnaderna samt justera löptiden. Industrivärdens ränterisk och dess effekt på resultatet bedöms vara låg. Vid utgången av 2009 fanns tre ränteswapavtal med innebörden att rörlig ränta har swappats till fast ränta. Avtalen omfattar upplåning av totalt 2,500 Mkr med en löptid om 1-4 år. Vid utgången av 2009 var marknadsvärdet av swapavtalen -171 Mkr, vilket redovisas direkt mot eget kapital.

## Likviditetsrisk och refinansieringsrisk

Likviditetsrisk avser svårigheter att disponera likvida medel för att möta åtaganden förknippade med finansiella instrument. I enlighet med Industrivärdens finanspolicy finns det vid varje givet tillfälle bekräftade limiter på minst 2 miljarder kronor. 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. Industrivärdens likviditetsrisk och refinansieringsrisk bedöms vara låg. Med en soliditet på 79 (66) 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. Industrivärdens interna regler föreskriver en hög kreditvärdighet hos godkända motparter avseende placeringar, derivataffärer m m varför motpartsrisken 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 och finanspolicy. För att stärka den interna kontrollen genomför Industrivärdens externa revisorer en översiktlig granskning av samtliga fyra delårsbokslut. Frågor rörande sekretess och informationssäkerhet är av stor betydelse för Industrivärden och regleras av internt fastställda riktlinjer.

# Finansiering

## Organisation

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

## Finansiering

Industrivårdens finansiering sker via såväl kortfristig som långfristig upplåning. Finansieringsramarna ger Industrivärden möjlighet att agera med kort varsel vid intressanta investeringsmöjligheter.

### Kreditramar per 31 december 2009

	Belopp, Mkr	Utnyttjat belopp, Mkr	Löptid
Banklån	7.200	7.200	2010–2017
MTN-program	8.000	1.255	2010–2012
<b>Totala långfristiga lån</b>		<b>8.455</b>	
MTN-program	–	1.200	
Företagscertifikat	2.000	900	
Checkkredit	500	230	
<b>Totala kortfristiga lån</b>		<b>2.330</b>	

Därutöver har Industrivärden utnyttjade kreditlöften om banklån uppgående till 2.500 Mkr.

### Genomsnittlig räntesats och räntebindning

Den genomsnittliga räntesatsen för Industrivårdens låneportfölj per 2009-12-31 uppgick till 4,4 (4,7) procent. Den genomsnittliga räntebindningstiden uppgick till 47 (56) månader.

### Förändring av koncernens räntebärande nettoskuld

Mkr	31 dec 2009	Kassaflöde	Förändring av lån	Andra förändringar	31 dec 2008
Likvida medel	0	–1.096	–	–	1.096
Räntebärande fordringar	77	–	–	8	69
Långfristiga räntebärande skulder	8.513	–	–1.236	–	9.749
Kortfristiga räntebärande skulder	2.330	–	101	–	2.229
<b>Räntebärande nettoskuld</b>	<b>10.766</b>	1.096	–1.135	–8	10.813

## Likviditetsanalys

Förfallostruktur avseende odiskonterade, kontrakterade räntebärande fordringar och skulder samt derivatinstrument och därpå belöpande framtida räntebetalningar:

Mkr	2010	2011–2014	Efter 2014	Summa
Räntebärande fordringar	77	–	–	77
Räntebärande skulder	–2.765	–6.217	–3.937	–12.919
Derivatinstrument	–87	–10	–	–97
<b>Summa per 31 dec 2009</b>	<b>–2.775</b>	<b>–6.227</b>	<b>–3.937</b>	<b>–12.939</b>

Mkr	2009	2010–2013	Efter 2013	Summa
Räntebärande fordringar	1.096	73	–	1.169
Räntebärande skulder	–2.635	–6.700	–5.087	–14.422
Derivatinstrument	–	–42	–	–42
<b>Summa per 31 dec 2008</b>	<b>–1.539</b>	<b>–6.669</b>	<b>–5.087</b>	<b>–13.295</b>

## Rating

Industrivärden har erhållit en internationell rating med A/Stable/A–1 av Standard & Poor's, som även givit företagscertifikatprogrammen kreditvärdigheten K1 respektive A–1.

### Bedömning av verkligt värde på finansiella instrument

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
<b>Tillgångar</b>				
Aktier	53.548	–	–	53.548
<b>Summa tillgångar</b>	<b>53.548</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>53.548</b>
<b>Skulder</b>				
Övriga kortfristiga skulder				
– Aktiederivat	–	97	–	97
– Derivatinstrument som används för säkringsändamål	–	171	–	171
<b>Summa skulder</b>	<b>–</b>	<b>268</b>	<b>–</b>	<b>268</b>

I enlighet med IFRS 7 redovisas finansiella instrument utifrån verkligt värde hierarkin med 3 olika nivåer. Klassificeringen sker baserat på de indata som använts i värderingen av instrumenten.

I nivå 1 används noterade priser på en aktiv marknad, t.ex. aktier noterade på Stockholmsbörsen. I nivå 2 används andra observerbara marknadsdata för tillgången eller skulden än noterade priser.

För nivå 3 bestäms det verkliga värdet utifrån en värderingsteknik som baseras på antaganden som inte är underbyggda av priser på observerbara data och inte på tillgänglig observerbar marknadsinformation.

## Noter

Belopp i miljoner svenska kronor (Mkr) om inte annat anges.

### Not 1 Utdelningsintäkter från aktier

	2009	2008
Ericsson	138	190
Handelsbanken	442	923
Höganäs	11	22
Indutrade	94	77
Munters	-	27
Sandvik	430	546
SCA	248	312
Skanska	156	267
SSAB	212	283
Volvo	140	261
Övrigt	-	10
<b>Koncernen</b>	<b>1.871</b>	<b>2.918</b>

### Not 2 Värdeförändring aktier

	2009	2008
Ericsson	417	-1.305
Handelsbanken	4.953	-5.514
Höganäs	333	-183
Indutrade	1.014	-841
Munters	90	-420
Sandvik	5.092	-8.564
SCA	2.015	-3.567
Skanska	1.303	-1.480
SSAB	2.832	-5.723
Volvo	1.209	-3.612
Övrigt	-	-304
	<b>19.258</b>	<b>-31.513</b>
<b>Långfristiga derivataffärer</b>	<b>48</b>	<b>8</b>
<b>Koncernen<sup>1</sup></b>	<b>19.307</b>	<b>-31.505</b>

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.

### Not 3 Nettoköp och försäljning (-) per innehav

	2009	2008
Ericsson	156	-149
Handelsbanken	-261	-441
Höganäs	-	-53
Indutrade	-	-
Munters	-	-
Sandvik	-76	71
SCA	-	16
Skanska	-120	-236
SSAB	-116	-631
Volvo	17	1.753
<b>Koncernen</b>	<b>-400</b>	<b>330</b>

### Not 4 Kortfristig derivat- och aktiehandel

	Koncernen		Moderbolaget	
	2009	2008	2009	2008
Kortfristiga aktie- och derivataffärer	93	61	108	61
Kortfristig aktiehandel i Nordinvest	7	7	-	-
<b>Summa</b>	<b>100</b>	<b>68</b>	<b>108</b>	<b>61</b>

Kortfristiga aktiederivataffärer omfattar utställda köp- och sälloptioner baserat på aktier i innehavsbolagen.

### Not 5 Förvaltningskostnader

	2009	2008
Personalkostnader	-45	-41
Styrelsekostnader inklusive sociala kostnader	-5	-5
Övrigt <sup>1</sup>	-36	-35
<b>Koncernen</b>	<b>-86</b>	<b>-81</b>

1) Kostnader för att vara noterad på aktiebörsen, för årsredovisning och delårsrapporter, för dator- och systemstöd samt för konsulatarvoden.

### Not 6 Finansiella intäkter och kostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	2009	2008	2009	2008
<b>Finansiella intäkter</b>				
Ränteintäkter – dotterbolag	-	-	-	6
Ränteintäkter – övriga	19	21	19	21
<b>Summa</b>	<b>19</b>	<b>21</b>	<b>19</b>	<b>27</b>

	Koncernen		Moderbolaget	
	2009	2008	2009	2008
<b>Finansiella kostnader</b>				
Räntekostnader – dotterbolag	-	-	-1	-5
Räntekostnader – övriga	-530	-527	-478	-524
Bankkostnader	-12	-7	-12	-7
Övrigt	-	-1	-	-1
<b>Summa</b>	<b>-542</b>	<b>-535</b>	<b>-491</b>	<b>-537</b>

### Not 7 Medelantal anställda

	2009		2008	
	Antal anställda	varav kvinnor	Antal anställda	varav kvinnor
<b>Moderbolaget</b>	<b>19</b>	<b>6</b>	19	5
<b>Dotterföretag</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	2	-
<b>Totalt</b>	<b>21</b>	<b>6</b>	21	5

## Not 8 Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

	2009			2008		
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	varav pensionskostnader	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	varav pensionskostnader
<b>Moderbolaget<sup>1, 2</sup></b>	<b>25</b>	<b>20</b>	<b>12</b>	24	22	15
<b>Dotterföretag i Sverige</b>	<b>6</b>	<b>3</b>	<b>1</b>	6	3	1
<b>Totalt Sverige</b>	<b>31</b>	<b>23</b>	<b>13</b>	30	25	16

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

	2009				2008			
	Styrelse, VD och vice VD	varav rörlig lönedel	Inlevererade styrelsearvoden <sup>2</sup>	Övriga anställda	Styrelse, VD och vice VD	varav rörlig lönedel	Inlevererade styrelsearvoden <sup>2</sup>	Övriga anställda
<b>Moderbolaget<sup>1</sup></b>	<b>10</b>	–	–5	<b>20</b>	10	–	–6	20
<b>Dotterföretag i Sverige</b>	<b>4</b>	<b>2</b>	–	<b>2</b>	4	2	–	2
<b>Totalt Sverige</b>	<b>14</b>	<b>2</b>	–5	<b>22</b>	14	2	–6	22

1) Se nedan.

2) Styrelsearvoden som tillkommit VD och vice VD med sammanlagt 5 (6) Mkr och som varit förknippade med deras tjänst har inlevererats till moderbolaget och har därmed minskat lönekostnaden.

## Företagsledningens ersättningar och pensionskostnader för 2009

	Fast lön	Rörlig lön	Övriga förmåner	Pensionskostnader
Verkställande direktören	6,1	–	0,1	6,2
Övriga företagsledningen (4 personer) <sup>1</sup>	8,7	4,0	0,3	2,3
<b>Totalt Sverige</b>	<b>14,8</b>	<b>4,0</b>	<b>0,4</b>	<b>8,5</b>

1) Bengt Kjell var tjänstledig från 1 september och valde att lämna sin tjänst i januari 2010.

### Styrelsens arvoden och företagsledningens ersättningar

- 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. Styrelsen har enligt årsstämman beslut 2009 erhållit 4,0 (3,6) Mkr i arvode. Härav har styrelsens ordförande erhållit 1,2 (1,2) Mkr och vice ordförande 0,8 (0,8) Mkr. Övriga styrelseledamöter utom verkställande direktören har vardera erhållit 0,4 (0,4) Mkr. Ersättning för utskottsarbete utgår inte.
- Ersättning till verkställande direktören och övriga medlemmar i företagsledningen, varav en är anställd i Nordinvest, baseras på riktlinjer som fastställdes av årsstämman 2009. Ersättningsutskottet föreslår för styrelsen ersättning till verkställande direktören samt beslutar om ersättning till övriga företagsledningen. Till företagsledningen utgår fast lön, rörlig lönedel och gängse anställningsförmåner samt pensionsförmåner. Verkställande direktören har uppburit fast lön till ett värde av 6,1 (6,1) Mkr och har rätt till diskretionär rörlig ersättning för 2009 med maximalt 50 procent av den fasta lönen. Rörlig lönedel avseende 2009 uppgick till 0,0 (0,0) Mkr. 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 60 procent av genomsnittlig fast lön tre år före pensioneringen, uppräknad från pensionstidpunkten på motsvarande sätt som skulle gälla för pension från Alecta. 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 2009 till 6,2 (5,5) Mkr. Vid uppsägning av anställningsavtalet från bolagets sida gäller en uppsägningstid på två år.

Övriga i företagsledningen har tillsammans uppburit fast lön med 8,7 (9,2) Mkr. Rörlig lönedel avseende verksamhetsåret 2009 uppgick till 4,0 (1,5) Mkr vilken utbetalas 2010. Övriga företagsledningen omfattas från 65 års ålder av avgiftsbestämda pensioner, varvid pensionernas storlek beror på utfallet av tecknade pensionsförsäkringar. Kostnaden för pensionsåtagandet uppgick 2009 sammantaget till 2,3 (2,1) Mkr. Vid uppsägning av anställningsavtalet från bolagets sida gäller en uppsägningstid på två år.

Övriga i företagsledningen har rätt till en prestationsbaserad rörlig lönedel som för 2009 kunde uppgå till högst 50 procent, och i ett fall 100 procent, av den fasta lönen. Utfall baseras dels på att den anställde hade uppnått individuellt fastställda mål, dels på gemensamma mål om substansvärdeökning.

### Aktierelaterat incitamentsprogram

Årsstämman 2008 i AB Industrivärden beslutade att samtliga anställda i koncernen skulle erbjudas förvärva köpoptioner i Industrivärdenaktien till marknadsmässiga villkor och i övrigt i enlighet med styrelsens fullständiga förslag till årsstämman. Programmet innefattade utställande av maximalt 1.000.000 köpoptioner baserade på 1.000.000 aktier av serie C och har säkrats med en aktieswap. Erbjudandet blev fulltecknat. I enlighet med villkoren har lösenpriset per aktie fastställt till 106,80 kronor. Optionerna kan utnyttjas för köp av aktier av serie C i bolaget under perioden 1 juli 2008 till och med 31 maj 2013. Under förutsättning att den anställde är kvar i Industrivärden tre år efter optionsköpet, kommer bolaget att lämna subvention för optionsköpet motsvarande 75 procent av erlagd optionspremie (brutto före skatt). Bolagets kostnader för subventionen täcks av intäkterna av försäljningen av optionerna.



**Not 9 Ersättning till revisorer**

	Koncernen <sup>1</sup>		Moderbolaget <sup>1</sup>	
	2009	2008	2009	2008
Ersättning för revisionsuppdrag				
PricewaterhouseCoopers	1,2	1,6	0,9	1,4
Ersättning för övriga uppdrag				
PricewaterhouseCoopers	0,3	0,7	0,3	0,7
<b>Summa</b>	<b>1,5</b>	<b>2,3</b>	<b>1,2</b>	<b>2,1</b>

1) Inklusivt mervärdesskatt (eftersom investmentbolag inte är mervärdesskattepliktiga och därmed inte kan avräkna mervärdesskatt).

**Not 10 Skatt skatteberäkning i sammandrag för moderbolaget (se sidan 43)**

	2009	2008
Aktieportföljens marknadsvärde 1 januari	34.744	65.844
Avgår: näringsbetingade aktier	-31.439	-56.699
Underlag för schablonintäkt	3.305	9.145
Schablonintäkt 1,5%	50	137
Mottagna utdelningar respektive år	1.095	2.841
Förvaltningskostnader, finansnetto m m	-544	-589
Lämnad utdelning <sup>2</sup>	-1.159 <sup>1</sup>	-1.738
Skattemässigt resultat	-558	651
Förlustavdrag från tidigare år	-4	-655
Accumulerat förlustavdrag	-562	-4

1) Enligt styrelsens förslag.

2) Utbetalning sker påföljande år efter bolagsstämans beslut.

**Not 11 Materiella anläggningstillgångar**

	Koncernen		
	Byggnader och mark	Inventarier	Summa materiella anläggningstillgångar
Ingående anskaffningsvärde	25	17	42
Årets investeringar	1	0	1
Försäljning och utrangeringar	-	0	0
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	26	17	43
Ingående avskrivningar	-7	-10	-17
Årets avskrivningar	0	-1	-1
Försäljning och utrangeringar	-	0	0
Utgående ackumulerade avskrivningar	-7	-11	-18
<b>Restvärde 2009-12-31</b>	<b>19<sup>1</sup></b>	<b>6</b>	<b>25</b>
Restvärde 2008-12-31	18 <sup>1</sup>	7	25

Taxeringsvärdet för svenska fastigheter uppgick till 40 (40) Mkr.

1) Varav mark 3 (3) Mkr.

**Not 12 Aktier**

	2009						2008
	Antal aktier	Kapitalandel, %	Röstandel, %	Anskaffningsvärde	Marknadsvärde <sup>1</sup>	Marknadsvärde <sup>1</sup>	
Ericsson A	76.680.600	2,3	13,6	3.281	4.984	4.412	
Handelsbanken A	63.082.564	10,1	10,3	5.257	12.881	8.189	
Handelsbanken B	72.145			15	15	15	
Höganäs B	3.550.000	10,1	8,1	637	582	249	
Indutrade <sup>2</sup>	14.757.800	36,9	36,9	102	1.992	978	
Munters	10.950.000	14,6	14,6	684	510	420	
Sandvik	135.431.200	11,4	11,4	6.220	11.701	6.685	
SCA A	45.100.000	10,0	29,2	821	4.301	3.256	
SCA B	25.700.000			1.757	2.453	1.482	
Skanska A	15.091.940	6,9	27,3	714	1.835	1.163	
Skanska B	13.957.660			854	1.698	1.187	
SSAB A	51.589.646	16,0	20,7	3.509	6.299	3.589	
SSAB B	121.794			18	14	8	
Volvo A	70.218.284	3,3	8,5	6.518	4.283	3.057	
Övrigt						54	
<b>Koncernens innehav av aktier</b>				<b>30.387</b>	<b>53.548</b>	34.744	
<b>Avgår intressebolag</b>					-10.036	-10.685	
<b>Avgår innehav ägda via dotterbolag</b>					-21.418	-978	
<b>Moderbolagets innehav av aktier exklusive aktier i intressebolag och dotterbolag</b>					<b>22.094</b>	23.081	

1) Marknadsvärdet motsvarar bokfört värde.

2) Industrivärden utfärdade 2005 och 2006 sammanlagt 284.800 köpoptioner till ledande befattningshavare i Indutrade. Varje option medför 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.

## Not 13 Aktier i intressebolag

	Org nr	Säte	Eget kapital	Resultat efter skatt	Moderbolaget			Bokfört värde
					Kapitalandel, %	Röstandel, %	Tusental aktier	
SCA <sup>1</sup>	556012-6293	Stockholm	67.906	4.830	0	0	2.000	156
Skanska	556000-4615	Stockholm	20.457	3.628	6,9	27,3	29.050	1.569
SSAB	556016-3429	Stockholm	31.002	-879	16,0	20,7	51.711	3.527
<b>Summa</b>								<b>5.252</b>

1) Under 2009 sålde moderbolaget AB Industrivärden majoriteten av aktieinnehavet i SCA till det helägda dotterbolaget Industrivärden Förvaltning AB. Det i moderbolaget återstående aktieinnehavet i SCA definieras även fortsättningsvis som ett intressebolag.

## Not 14 Aktier i dotterbolag

	Org nr	Säte	Kapitalandel, %	Antal aktier	Eget kapital	Moderbolaget	
						Bokfört värde	
Industrivärden Invest AB	556775-6126	Stockholm	100	1.000	12.363	6.150	
Industrivärden Förvaltning AB	556777-8260	Stockholm	100	1.000	4.340	4.100	
Industrivärden Holding AB	556260-3067	Stockholm	100	10.000	640	1.500	
Indus Innovation AB	556364-7758	Stockholm	100	100.000	1	42	
Industrivärden Service AB	556289-9160	Stockholm	100	10.000	12	1	
Floras Kulle AB	556364-8137	Stockholm	100	10.000	195	155	
<b>Summa</b>							<b>11.948</b>

## Not 15 Förändring av aktier

	Koncernen		Moderbolaget							
	Aktier		Aktier		Aktier i intressebolag		Aktier i dotterbolag		Summa	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Ingående värde	<b>34.744</b>	65.844								
Omklassificering till kortfristig placering	<b>-54</b>	-								
Avyttringar till försäljningsvärde	<b>-1.645</b>	-4.314								
Förvärv	<b>1.245</b>	4.644								
Värdeförändring	<b>19.258</b>	-31.430								
<b>Utgående värde</b>	<b>53.548</b>	34.744								
Ingående värde	<b>23.081</b>	41.719	<b>7.833</b>	9.695	<b>2.145</b>	97	<b>33.059</b>	51.511		
Omklassificering till kortfristig placering	<b>-54</b>	-	-	-	-	-	<b>-54</b>	-		
Avyttringar till försäljningsvärde	<b>-8.475</b>	-2.894	<b>-4.564</b>	-3.427	-	-429	<b>-13.039</b>	-6.750		
Förvärv	<b>1.240</b>	4.075	<b>5</b>	569	<b>9.803</b>	2.141	<b>11.048</b>	6.785		
Värdeförändring	<b>6.302</b>	-19.819	<b>1.978</b>	996	-	283	<b>8.280</b>	-18.540		
Övrigt	-	-	-	-	-	53	-	53		
<b>Utgående värde</b>	<b>22.094</b>	23.081	<b>5.252</b>	7.833	<b>11.948</b>	2.145	<b>39.294</b>	33.059		

## Not 16 Övriga kortfristiga fordringar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2009	2008	2009	2008
Räntebärande fordringar	77	–	77	–
Fordringar hos dotterbolag	–	–	0	58
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	12	24	11	24
Övriga kortfristiga fordringar	0	2	0	–
<b>Summa</b>	<b>89</b>	<b>26</b>	<b>88</b>	<b>82</b>

## Not 17 Pensioner

### Avgiftsbestämda planer

Pensionsplanerna omfattar ålderspension, sjukpension och familjepension och innebär att premier betalas löpande under året till fristående juridiska personer.

### 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.

Pensionsskulden uppgick per 2009-12-31 till 58 (50) Mkr i koncernen och 58 (47) Mkr i moderbolaget. Värdet på förvaltningstillgångarna uppgick till 3 (5) Mkr i koncernen och moderbolaget.

Oredovisade aktuariella förluster uppgick till 4 (7) Mkr i koncernen och moderbolaget.

Koncernens totalt redovisade kostnader för pensioner uppgår till 13 (16) Mkr, varav för moderbolaget 12 (15) Mkr. Ränta på pensionsförpliktelser samt avkastning på förvaltningstillgångar redovisas i resultaträkningen som Finansiella poster. För 2010 beräknas moderbolagets kostnader för pensioner uppgå till cirka 12 Mkr.

	Koncernen	
	2009	2008
<b>Aktuariella antaganden</b>		
Diskonteringsränta, %	3,8	3,5
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar, %	5,00	5,00
Framtida löneökningar, %	4,0	4,0
Förväntad inflation, %	1,5	1,5

## Not 18 Långfristiga räntebärande skulder

	Koncernen		Moderbolaget	
	2009	2008	2009	2008
Obligationslån	1.255	2.499	1.255	2.499
Reverslån	7.200	7.200	6.200	6.200
Pensionsskuld (se not 17)	58	50	58	47
<b>Summa</b>	<b>8.513</b>	<b>9.749</b>	<b>7.513</b>	<b>8.746</b>

Lånens förfallotidpunkt	Koncernen		Moderbolaget	
	2009	2008	2009	2008
–2010	–	1.199	–	1.199
–2011	655	700	655	700
–2012	1.300	1.300	1.300	1.300
–2013 eller senare <sup>1</sup>	6.558	6.550	5.558	5.547
<b>Totalt</b>	<b>8.513</b>	<b>9.749</b>	<b>7.513</b>	<b>8.746</b>

1) Varav pensionsskuld 58 50 58 47

Marknadsvärdering av kortfristiga och långfristiga räntebärande skulder per 2009-12-31 skulle öka räntebärande skulder med 393 (–364) Mkr.

## Not 19 Övriga kortfristiga skulder

	Koncernen		Moderbolaget	
	2009	2008	2009	2008
Ränteswappar	171	201	171	201
Övriga kortfristiga skulder	113	82	113	70
Upplupna räntor	57	86	57	86
Övriga upplupna kostnader	46	28	36	28
Skulder till dotterbolag	–	–	40	1.224
Leverantörsskulder	3	2	2	2
<b>Summa</b>	<b>390</b>	<b>399</b>	<b>419</b>	<b>1.611</b>

## Not 20 Förpliktelser till styrelse och VD

I koncernens långfristiga räntebärande skulder ingår förpliktelser avseende pensioner och liknande förmåner till nuvarande och tidigare styrelseledamöter och verkställande direktörer med 58 (50) Mkr. Motsvarande belopp för moderbolaget är 58 (47) Mkr, vilket ingår i posten Pensionsskuld enligt noterna 17 och 18.

## Not 21 Transaktioner med närstående

### Transaktioner med dotterbolag

Med helägda dotterbolag har vissa transaktioner skett, som lokalhyra på marknadsmässiga villkor.

### Transaktioner med intressebolag

Aktieutdelningar har erhållits från noterade intressebolag. Medlemmar i företagsledningen har uppburit styrelsearvodet från noterade intressebolag som inlevererats till Industrivärden.

# 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 2009. Bolagets årsredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 24–39. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskaphandlingarna 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 revisionsd 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 räkenskaphandlingarna. 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 12 februari 2010  
PricewaterhouseCoopers AB

Anders Lundin  
*Auktoriserad revisor*

## Styrelse



### Tom Hedelius

Civ ekon, ekon dr hc.  
Född 1939, Stockholm.

Styrelseordförande sedan 2002.  
Styrelseledamot sedan 1991.  
Styrelseordförande i BB Tools, Anders Sandrews stiftelse samt Jan Wallanders och Tom Hedelius stiftelse.  
Vice styrelseordförande i Addtech och Lagercrantz Group.  
Styrelseledamot i bl a L E Lundberg-företagen och SCA. Hedersordförande i Svenska Handelsbanken.  
Aktieinnehav: 20.000.



### 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 och Svenskt Näringsliv.  
Styrelseledamot i Svenska Handelsbanken.  
Aktieinnehav: 14.000.



### Olof Faxander

Civ ing, fil kand i ekonomi.  
Född 1970, Saltsjö Duvnäs.

Styrelseledamot sedan 2009.  
VD och koncernchef i SSAB.  
Styrelseordförande i Jernkontoret.  
Aktieinnehav: 4.000



### Boel Flodgren

Jur dr, ekon dr hc, professor.  
Född 1942, Lund.

Styrelseledamot sedan 2002.  
Styrelseledamot i Brinova och Köpenhamns Universitet.  
Aktieinnehav: 1.400.



### Finn Johnsson

Civ ekon, ekon dr hc.  
Född 1946, Göteborg.

Styrelseledamot sedan 2000.  
Styrelseordförande i KappAhl, City Airline, Thomas Concrete Group, Luvata Oy, EFG och Västsvenska Industri- och Handelskammaren.  
Styrelseledamot i Skanska.  
Aktieinnehav: 20.300.



### Fredrik Lundberg,

Civ ing, civ ekon, ekon dr hc, tekn dr hc.  
Född 1951, Djursholm.

Styrelseledamot sedan 2004.  
VD och koncernchef i L E Lundbergföretagen.  
Styrelseordförande i Cardo, Holmen och Hufvudstaden.  
Vice styrelseordförande i Svenska Handelsbanken och NCC.  
Styrelseledamot i L E Lundberg-företagen och Sandvik.  
Aktieinnehav: 4.750.000.



### 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 Tacticus.  
Vice styrelseordförande i Cardo.  
Styrelseledamot i bl a Albert Pålssons stiftelse för forskning och välgörenhet, Kalmar Läns Kapitalförvaltning och Malmöhus Invest.  
Aktieinnehav: 6.000.



### Anders Nyren

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, SSAB, Volvo och Ernströmgruppen.  
Ordförande i Aktiemarknadsbolagens Förening och Föreningen för god sed på värdepappersmarknaden.  
Aktieinnehav: 61.550.  
Köpooptioner: 125.000.

## Ledningsgrupp



Carl-Olof By, Martin Hamner, Fredric Calles och Anders Nyrén.

### Anders Nyrén

Civ ekon, MBA, född 1954, verkställande direktör, anställd sedan 2001.  
Aktieinnehav: 61.550.  
Köpooptioner: 125.000.  
Anders Nyrén är vice styrelseordförande i Svenska Handelsbanken och Sandvik samt styrelseledamot i Ericsson, SCA, SSAB, Volvo och Ernströmgruppen. 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.

### Carl-Olof By

Fil kand, fil pol mag, född 1945, vice verkställande direktör, anställd sedan 1990.  
Aktieinnehav: 34.000.  
Köpooptioner: 85.000.  
Carl-Olof By är styrelseledamot i Handelsbanken Region Stockholm, KnowIT och NASDAQ OMX Nordic Limited. Åren 1980–1990 var Carl-Olof By anställd i Investment AB Promotion/Bahco som ekonomi- och finansdirektör.

### Martin Hamner

Civ ekon, född 1964, ekonomi- och finanschef (CFO), anställd sedan 2008.  
Aktieinnehav: 5.000.  
Köpooptioner: 65.000.  
Åren 1999–2007 var Martin Hamner anställd på ASSA ABLOY som koncerncontroller och IR-chef, 1987–1999 arbetade han som auktoriserad revisor på PricewaterhouseCoopers.

### Fredric Calles

Civ ekon, född 1966, ansvarig för marknadsoperationer, anställd sedan 2003.  
Köpooptioner: 85.000.  
Åren 1996–2003 var Fredric Calles anställd på Alfred Berg Fondkommission som tradingchef, 1993–1996 arbetade han som biträdande tradingchef på UBS Sweden.

## 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 rapporter: Styrelsens ledamöter utom VD Anders Nyrén. Utskottsordförande: Sverker Martin-Löf.

Valberedning för styrelseval: Tom Hedelius, styrelseordförande, Bo Damberg, Jan Wallanders och Tom Hedelius stiftelse, Håkan Sandberg (valberedningens ordförande), Handelsbankens Pensionsstiftelse och Handelsbankens Pensionskassa, Ulf Lundahl, LE Lundbergföretagen och Anders Nyberg, SCA pensionsstiftelser m fl.

Utskottens och valberedningens behandlas i Bolagsstyrningsrapporten, sidorna 24–26.

## Funktionsansvariga

**Sverker Sivall**, civ ekon, född 1970  
Kommunikations- och IR chef, anställd sedan 1997.  
Aktieinnehav: 5.000.  
Köpooptioner: 65.000.

**Jens Melander**, civ ekon, född 1976  
Investment manager, anställd sedan 2002.  
Köpooptioner: 65.000.

**Erik Røjvall**, civ ekon, född 1973  
Investment manager, anställd sedan 2000.  
Aktieinnehav: 4.000.

## Revisor

PricewaterhouseCoopers AB.

Ansvarig revisor: **Anders Lundin**, auktoriserad revisor. Född 1956, Stockholm. Anders Lundin var under 2009 huvudansvarig revisor i bl a de noterade bolagen Industrivärden, AarhusKarlshamn, Electrolux, Husqvarna, Loomis, Melker Schörling och SCA.

Under 2009 hade PricewaterhouseCoopers totalt 102 revisionsuppdrag i företag noterade på OMX NASDAQ Nordic, Stockholm eller på MGN-börsen varav ett uppdrag i samarbete med annan revisionsbyrå.

## 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.

### Skatteberäkning

Se not 10.

## Ordlista och definitioner

### Aktieportföljens marknadsvärde

Aktieportföljen värderad till aktuell börskurs på balansdagen.

### Direktavkastning

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

### Nettoskuldssättningsgrad

Räntebärande nettoskuld i relation till marknadsvärdet på aktieportföljen.

### Räntebärande nettoskuld

Räntebärande skulder och pensioner minskat med likvida medel och räntebärande fordringar.

### Substansvärde

Marknadsvärdet för aktieportföljen minskat med den räntebärande nettoskulden.

### Substansvärde med återinvesterad utdelning

För att beräkna substansvärdets utveckling före lämnade utdelningar återläggs den lämnade utdelningen omräknad med hänsyn till börsportföljens utveckling. Härigenom fås ett mått på hur substansvärdet skulle ha utvecklats om Industrivärden inte hade lämnat någon utdelning.

### Substansvärderabatt

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

### Totalavkastning

Kursutveckling med återinvesterad utdelning. Totalavkastningen jämförs med avkastningsindex (SIXRX) som anger Stockholmsbörsens kursutveckling inklusive återinvesterade utdelningar.

### Resultat per aktie

Årets resultat efter skatt dividerat med det totala antalet aktier.

### 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.

## Information till aktiemarknaden

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 marknads aktörer strävar Industrivärden efter att ständigt utveckla och förbättra sin kommunikation.

### Rapporteringstillfällen 2010

*Delårsrapporter publiceras enligt följande*

- för januari–mars den 8 april
- för januari–juni den 5 juli
- för januari–september den 5 oktober

### Årsstämman 2010

- onsdagen den 5 maj i Stockholm

### Informationskanaler

#### *Publikationer*

Delårsrapporter, bokslutsrapporter och årsredovisningar samt pressmeddelanden kan beställas:

- per brev till AB Industrivärden (publ),  
Box 5403, 114 84 Stockholm,
- per telefon 08-666 64 00
- genom registrering på [www.industrivarden.se](http://www.industrivarden.se) eller
- per e-post med adress [info@industrivarden.se](mailto:info@industrivarden.se)

#### *Prenumeration på publikationer*

Prenumeration på Industrivärdens pressmeddelanden, delårsrapporter och bokslutsrapporter kan ske genom registrering av e-postadress på Industrivärdens hemsida.

#### *Hemsida på Internet*

Industrivärdens hemsida [www.industrivarden.se](http://www.industrivarden.se) är en central informationskanal i kommunikationen med bolagets intressenter. Hemsidan tillgängliggör på ett enkelt sätt all aktuell och historisk information om Industrivärden.



### Investerarkontakter

IR-ansvarig: Sverker Sivall, telefon 08-666 64 19,  
e-post: [info@industrivarden.se](mailto:info@industrivarden.se)

### Aktiesparprogram

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



# Årsstämma 2010



## Tid och plats

Årsstämman äger rum onsdagen den 5 maj 2010 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 den som dels upptagits som aktieägare i den utskrift av aktieboken som görs av Euroclear Sweden (tidigare VPC) per den 28 april 2010, dels senast den 28 april 2010 anmäler sig till årsstämman.

## Hur blir man införd i aktieboken?

Aktierna kan i den av Euroclear Sweden förda aktieboken vara registrerade i ägarens eller förvaltares 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 äger förvaltarregistrerade aktier skall, om vederbörande vill delta i årsstämman, begära att föras in i aktieboken per den 28 april 2010. Sådan registrering kan vara tillfällig. Kontakt bör tas med förvaltare i god tid före den 28 april 2010.

## Hur anmäler man sig?

Anmälan kan göras till bolaget enligt ett av följande alternativ:

- per post under adress AB Industrivärden (publ), Box 5403, 114 84 Stockholm (se bifogad anmälningsblankett),
- per telefon 08-666 64 00,
- per telefax 08-661 46 28 (se bifogad anmälningsblankett),
- per e-post [agm@industrivarden.se](mailto:agm@industrivarden.se) varvid erfordras bolagets e-post bekräftelse (vardagar 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 den 28 april 2010.

## 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 2009 utsänds till dem som på avstämningsdagen är registrerade i aktieboken. Styrelsen föreslår att den 10 maj 2010 skall vara avstämningsdag. Med beaktande av det s k tredagars likvidschemat (tre bankdagar) och under förutsättning att stämman beslutar enligt styrelsens förslag innebär det att förvärv av Industrivärdenaktier senast under stämmodagen den 5 maj 2010 normalt skulle medföra utdelning för 2009. Om stämman beslutar enligt styrelsens förslag beräknas utsändning av utdelning ske genom Euroclear Swedens försorg den 14 maj 2010.

# Anmälan

**Anmälan till årsstämma i AB Industrivärden (publ) den 5 maj 2010 kl 14.00 i Vinterträdgården på Grand Hotel i Stockholm. Denna anmälningsblankett måste vara AB Industrivärden (publ) tillhanda senast den 28 april 2010.**

---

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 5 maj 2010 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**

**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