

Förvaltningsberättelse med bolagsstyrningsrapport

Organisationsnummer SE 556043 – 4200

Styrelsen och verkställande direktören för AB Industrivärden (publ) får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för verksamhetsåret 2008, bolagets sextiofjärde 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.

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 VD:s förvaltning. Valberedningen har till uppgift att föreslå styrelseledamöter och revisor för val vid bolagsstämman.

Industrivärden tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning. Bolagsstyrningsrapporten avser verksamhetsåret 2008 och omfattar även en redogörelse för valberedningens arbete inför årsstämman 2009. 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) fastställs resultat- och balansräkningar, beslutas om utdelning, väljs styrelse och i förekommande fall revisorer och fastställs deras arvoden, behandlas andra lagstadgade ärenden samt fattas beslut rörande förslag från styrelsen och aktieägare.

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 2009 att till styrelse omväljes Boel Flodgren, Tom Hedelius, Finn Johnsson, Fredrik Lundberg, Sverker Martin-Löf, Lennart Nilsson och Anders Nyrén. Vidare föreslås nyval av Olof Faxander som sedan 2006

är VD och koncernchef i SSAB. Valberedningen föreslår dessutom att Tom Hedelius utses till styrelseordförande.

Styrelsens ledamöter

Industrivärdens styrelse, som utsetts av årsstämman, består för närvarande av sju ledamöter inklusive VD. Ordföranden Tom Hedelius var tidigare VD och styrelseordförande i Handelsbanken. Vice ordföranden Sverker Martin-Löf har varit VD i SCA och är bl a styrelseordförande i SCA, Skanska och 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 och är bl a styrelseordförande i Volvo. Fredrik Lundberg är VD i L E Lundbergföretagen samt styrelseordförande i Cardo, Holmen och Hufvudstaden. Lennart Nilsson har varit VD i Cardo. Anders Nyrén har varit vice VD och CFO i Skanska samt vice VD och CFO i Securum m m.

Lars O Grönstedt, som invaldes i styrelsen 2006, avböjde omval till styrelsen vid årsstämman den 15 april 2008.

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 VD:s rätt att mellan styrelsemöten besluta om köp och försäljning av aktier och derivatinstrument
- strategiplan avseende det aktiva ägandet
- förvärv och försäljning av företag eller rörelse
- köp och försäljning av börsaktier av större omfattning.

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

Utöver det konstituerande sammanträdet, som hålls i anslutning till årsstämman, sammanträder styrelsen normalt fyra

Närvaro, arvoden och beroendeförhållanden

Namn	Invald år	Befattning ¹	Revisions- utskott	Ersättnings- utskott	Närvaro styrelsemöten	Närvaro utskotts- möten	Arvode 2008, tkr ²	Beroende i förhållande till Industrivärden ³	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		
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	
Summa							3.600		

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.

gångar per år (ordinarie sammanträden). Extra sammanträde sammankallas vid behov.

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

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

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 investeringsbeslut. 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 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 verksamhetsåret 2008

Under 2008 hade styrelsen totalt fem sammanträden utöver det konstituerande, varav ett sammanträde per capsulam. Den viktigaste uppgiften för styrelsen avser frågor rörande de aktiva innehaven i aktieportföljen. Utöver strategiplanering avsåg de största enskilda ärendena under 2008 avyttringar och förvärv av aktier.

Ersättningsutskottet

Styrelsen har utsett ett ersättningsutskott, som har haft två möten. Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare fastställdes av årsstämman 2008. Ersättningsutskottet tar fram förslag till ersättning till VD, beslutar om ersättning till övriga företagsledningen samt lämnar förslag till incitamentsprogram. 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 rörliga lönedelen skall vara maximerad och aldrig överstiga den fasta lönen. Den kortsiktiga rörliga lönedelen baseras på utfall i förhållande till uppsatta mål och av individuella prestationer. 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, beroende av befattning. Styrelsen får frångå 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 finanspolitiken fastställs årligen av styrelsen. Styrelseordföranden har löpan-

de 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 2008 skulle ha påverkat dess marknadsvärde med cirka +/- 350 Mkr. En utförlig beskrivning av riskerna i Industrivärdens verksamhet framgår av sidorna 33–34.

Intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen

Mot bakgrund av den ovan beskrivna aktiekursrisken är den viktiga 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 aktieportföljen. 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 aktietransaktionerna överensstämmer med av investeringskommitténs 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 under 30 dagar före rapportdagen inklusive dagen för delårsrapport och bokslutsrapport. Samtliga anställda i Industrivärdenkoncernen skall anmäla sitt totala innehav av finansiella instrument i innehavsbolagen till ett internt register.

VERKSAMHETEN

Substansvärdet

Under året minskade substansvärdet från 54,8 miljarder kronor eller 142 kronor per aktie till 23,9 miljarder kronor eller 62 kronor per aktie, en minskning med 56 procent. Substansvärdets komponenter framgår av tabellen nedan:

	Miljarder kronor		Kronor per aktie	
	2008-12-31	2007-12-31	2008-12-31	2007-12-31
Aktieportföljen	34,7	65,8	90	170
Räntebärande nettoskuld	-10,8	-11,0	-28	-28
Substansvärde	23,9	54,8	62	142

Aktieportföljen

Aktieportföljens marknadsvärde vid årets utgång uppgick till 34.744 (65.844) Mkr, en minskning med 47 (ökning 4) procent. Marknadsvärdet översteg anskaffningsvärdet med 3.579 (36.260) Mkr. Under året förvärvades aktier för 4.644 (8.834) Mkr. Försäljningarna uppgick till 4.314 (2.124) Mkr. Netto förvärvades således aktier för 330 (6.710) Mkr.

Med hänsyn tagen till köp och försäljningar minskade portföljvärdet under året med 48 (-6) procent. Börsindex (OMXSPI) sjönk med 42 (-6) procent. Aktieportföljens totala avkastning uppgick till -45 (-2) procent, jämfört med -39 (-3) procent för avkastningsindex (SIXRX).

Erhållna utdelningar

Mkr	2008	2007
Handelsbanken	923	547
Sandvik	546	438
SCA	312	283
SSAB	283	193
Skanska	267	267
Volvo	261	76
Ericsson	190	188
Indutrade	77	55
Munters	27	25
Höganäs	22	22
Hemtex	10	13
Summa	2.918	2.107

Aktieaffärer under året

	Antal	Mkr
Köp		
Volvo A	26.438.345	1.830
Handelsbanken A	9.637.539	1.520
Volvo B	6.000.000	446
Övrigt		848
Summa		4.644
Försäljningar		
Handelsbanken A	12.926.975	1.961
SSAB A	6.092.587	963
Volvo B	8.000.000	523
Övrigt		867
Summa		4.314

Av not 3 framgår nettoköp och -försäljning per aktieinnehav.

Aktieinnehavens värdeförändring

Mkr	2008	2007
Ericsson	-1.305	-4.667
Handelsbanken	-5.513	-11
Hemtex	-220	-200
Höganäs	-184	-152
Indutrade	-841	-172
Munters	-421	-244
Sandvik	-8.563	1.879
SCA	-3.567	-269
Skanska	-1.480	-436
SSAB	-5.724	644
Volvo	-3.612	-635
Övrigt	-75	288
Summa	-31.505	-3.975

Kortfristig derivat- och aktiehandel

Nordinvest AB bedriver kortfristig aktiehandel. Under året köptes börsaktier för 4.093 (3.598) Mkr och såldes för 4.136 (3.697) Mkr. Netto avyttrades således aktier för 43 (99) Mkr. Resultatet uppgick till 7 (16) Mkr. Inklusiv resultat av moderbolagets kortfristiga derivataffärer med 61 (126) Mkr uppgick det totala resultatet av kortfristig derivat- och aktiehandel till 68 (142) Mkr.

Räntebärande nettoskuld

Vid utgången av 2008 var den räntebärande nettoskulden 10.813 (10.951) Mkr, vilket motsvarade en nettoskuldssättningsgrad om 31,1 (16,6) procent. Den räntebärande nettoskulden minskade med 138 Mkr främst som en följd av att erhållna utdelningsintäkter översteg den lämnade utdelningen. Nettoskuldssättningsgraden steg dock på grund av aktieportföljens värdeminskning.

Av den räntebärande nettoskulden förfaller 2.100 Mkr under 2009 och 1.199 Mkr under 2010. För att möta dessa åtagande finns likvida medel som uppgick till 1.096 Mkr vid räkenskapsårets utgång samt outnyttjade beviljade kreditramar i bank om 3.371 Mkr.

Utdelningsförslag

Styrelsen föreslår en utdelning med 4,50 (5,00) kronor per aktie. Den föreslagna utdelningen motsvarar 8 procent av moderbolagets egna kapital respektive 7 procent av koncernens egna kapital. Av det egna kapitalet är ingen del i moderbolaget respektive 14 procent eller 3,4 miljarder kronor i koncernen hänförligt till marknadsvärdering av tillgångar och skulder. Industrivärdens utdelningspolicy är att ge aktieägarna en direktavkastning som är högre än genomsnittet för Stockholmsbörsen.

Styrelsen finner att den föreslagna utdelningen är väl avvägd med hänsyn till verksamhetens mål, omfattning och risker samt vad avser möjligheten att fullgöra bolagets framtida förpliktelser. Totalt utgår enligt utdelningsförslaget 1.738 (1.931) Mkr.