



ÅRSREDOVISNING 2007

INDUSTRIVÄRDEN

Långsiktig industriell utvecklare av nordiska börsbolag



Handelsbanken



ERICSSON

VOLVO

SKANSKA

Indutrade

Munters

Höganäs

Innehåll

Industrivärden i korthet

- 1 2007 i sammandrag
- 2 VD har ordet

Detta är Industrivärden

- 5 Mål och måluppfyllelse
- 6 Substansvärdet
- 8 Industrivärdenaktien
- 11 Affärsmodell
- 15 Organisation och personal

Aktieportföljen

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

Bolagsstyrningsrapport

Finansiella rapporter

- 50 Förvaltningsberättelse
- 52 Förslag till vinstdisposition
- 53 Koncernens och moderbolagets resultaträkningar
- 54 Koncernens och moderbolagets balansräkningar
- 56 Koncernens och moderbolagets kassaflödesanalyser
- 58 Koncernens och moderbolagets eget kapital
- 59 Redovisningsprinciper
- 62 Finansiering och finansiell riskhantering
- 65 Noter
- 76 Revisionsberättelse
- 77 Skatteregler för investmentbolag
- 78 Industrivärden i sammandrag – kronor och euro
- 80 Styrelse, företagsledning och revisor
- 82 Ordlista och definitioner
- 83 Industrivärden historia – 60 år i sammandrag
- 84 Information till aktiemarknaden
- 85 Årsstämma 2008

Ekonomisk information 2008

Delårsrapport för

- januari–mars lämnas den 5 maj,
- för januari–juni den 4 augusti och för
- januari–september den 31 oktober.

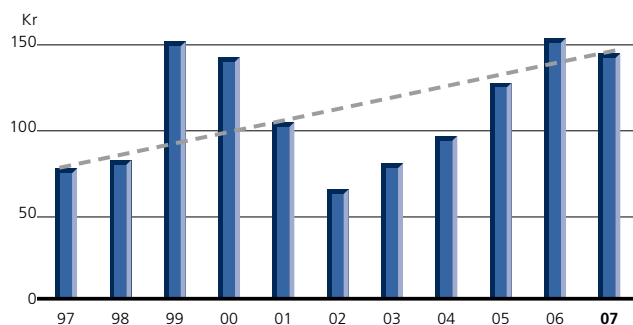
All rapportering publiceras dessutom på bolagets hemsida www.industrivarden.se

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

This Annual Report is also available in English.

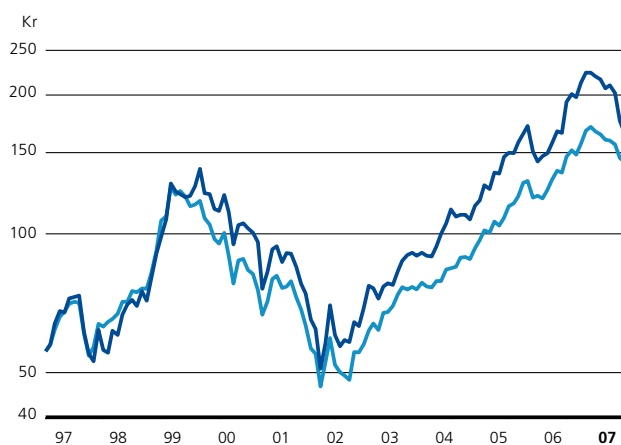
Industrivärden i korthet

Substansvärde per aktie



Den årliga genomsnittliga substansvärdetillväxten under tioårsperioden 1997–2007 uppgick till 14 procent inklusive återinvesterade utdelningar.

Industrivärdenaktiens totalavkastning



Den årliga genomsnittliga totalavkastning under tioårsperioden 1997–2007 uppgick till 12 procent.

Affärsidé

Att skapa aktieägarvärde baserat på aktivt ägande och professionell investeringsverksamhet

Verksamhet och mål

Industrivärden är ett av Nordens ledande investmentbolag. Målet är att över tiden generera hög tillväxt av substansvärdet vilket skall möjliggöra en totalavkastning till aktieägarna som räknat över en längre tidsperiod skall vara högre än genomsnittet för Stockholmsbörsen. Industrivärden har historiskt uppvisat god förmåga att skapa aktieägarvärde och aktien har under såväl kortare som längre tidsperioder givit en högre totalavkastning än börsen.

Strategi

Värdeskapande sker genom aktivt ägande och 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

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

2007 i sammandrag

Substansvärdet

- Substansvärdet vid årets utgång var 142 (151) kronor per aktie¹, en minskning med 3 (ökning 24) procent under året inklusive återlagd utdelning.
- Den senaste tioårsperioden har substansvärdets genomsnittliga ökning, inklusive återinvesterad utdelning, varit 14 procent per år.

Totalavkastningen

- Totalavkastningen för Industrivärdens A-aktie uppgick till -14 procent och för C-aktien till -15 procent, jämfört med -3 procent för avkastningsindex.
- Under de senaste tio åren var totalavkastningen för A-aktien respektive C-aktien i genomsnitt 12 procent respektive 11 procent per år, vilket översteg avkastningsindex med 2 respektive 1 procentenheter årligen.

1) Samtliga värden per aktie är beräknade efter 2007 års aktiedelning (s k split), varvid två nya aktier av samma slag erhöles för varje gammal aktie.

Industrivärdens utveckling

	2007	2006
Aktieportföljen		
– börsvärde per 31 december, Mkr	65.844	63.325
– totalavkastning ¹	-2%	+23%
Belåning		
– nettoskuld per 31 december, Mkr	10.951	4.543
– genomsnittlig räntekostnad	4,6%	3,5%
Substansvärde per 31 december, Mkr	54.837	58.511
– Utveckling ²	-3%	+24%
Aktivt ägande		
– förvaltningskostnad	0,13%	0,13%
Utdelning, kronor ³	5,00	4,50
Direktavkastning, A-aktien	4,4%	3,3%
Direktavkastning, C-aktien	4,8%	3,5%

1) Aktieportföljens totalavkastning inklusive erhållna utdelningar och aktieinlösen.

2) Substansvärdeförändring med beaktande av återlagd utdelning.

3) Utdelning för respektive räkenskapsår. Styrelsens förslag för 2007.

Aktieköp

- Under året köptes aktier i Volvo A för 4.216 Mkr och i SSAB för 2.792 Mkr, varav i SSABs nyemission tecknades aktier för 2.275 Mkr.
- Totala köp uppgick till 8.834 (3.193) Mkr.

Aktieförsäljningar

- Aktieinnehavet i Tandberg Television avyttrades för 728 Mkr.
- Totala aktieförsäljningar uppgick till 2.124(2.072) Mkr

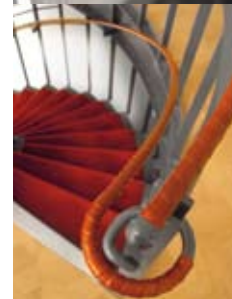
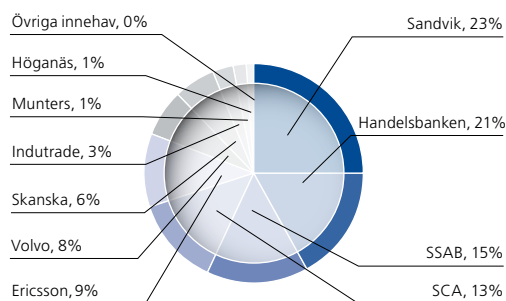
Kortfristig handel

- Resultatet av kortfristig derivat- och aktiehandel uppgick till 142 (173) Mkr.

Utdelningsförslag

- Styrelsen föreslår en utdelning med 5,00 (4,50) kronor per aktie, en ökning med 11 procent.

Aktieportfölj per 31 december 2007



VD HAR ORDET

2007 – ett dramatiskt år

Att vara aktieägare är ibland en provande upplevelse. USAs förra riksbankschef Alan Greenspan noterar i sina memoarer apropå ”en naturlig mänsklig aversion mot risk” att ”alla som utsätter sig för den stress som långsiktiga innehav i aktier innebär får en högre avkastning”. Detta är tänkvärda ord när man ser tillbaka på börsåret 2007 och de första månaderna 2008. Föregående år inleddes med en markant fortsatt uppgång på aktiemarknaden som en följd av ett starkt globalt tillväxtscenario men avslutades med negativ avkastning på grund av en punkterad kredit- och likviditetsbubbla i det internationella finanssystemet. Följden blev en betydande oro för att den efterföljande kreditåtstramningen skall leda till en recession i USA med därmed negativ påverkan på hela världsekonomin. Inslaget av stress har mot denna bakgrund varit ovanligt stort de senaste kvartalen. Under perioder som dessa är det en styrka att vara långsiktig i sin investeringshorisont. Långsiktigt värdeskapande är den filosofi som Industrivärden så framgångsrikt tillämpat under drygt sextio års tid.

En sund normaliseringsprocess

Det framgår nu med all tydlighet att flera finansiella produkter på den amerikanska hypoteksmarknaden, som baserats på så kallade ”sub-prime lån” och avancerade ”off-balance sheet produkter”, i sin konstruktion mer eller mindre visat sig vara pyramidspel. Det här är inte historiens första kreditkris men världen har förändrats med nya problem som följd. Idag har vi en global marknad med ett stort antal aktörer där i huvudsak bankerna är genomlysta tack vare regleringskrav. I en sådan miljö vet ingen vem som sitter på ytterligare exponeringar. Detta har resulterat i en extrem riskaversion hos marknadsaktörerna vilket i sin tur lett till att kreditmarknaden varit nära kollaps vid ett flertal tillfällen under hösten 2007. Det är därför bland andra amerikanska riksbanken FED och den europeiska centralbanken ECB tillskjutit stora mängder likviditet i det finansiella systemet. När denna korrektion är färdig kommer kreditmarknaden att fungera mer normalt igen – men vägen dit kan vara lång och plågsam. Mot denna bakgrund är den kreditåtstramning som nu sker i grunden sund. Som ett resultat av detta har de stora värderingsskillnader som funnits mellan börsnoterade köpare av bolag och Private Equity jämnats ut. Detta gynnar Industrivärden och dess innehavsbolag. Vi kan återigen se situationer där industriella köpare med potentiella synergier kan vara med och ”räkna hem” intressanta företagsförvärv. Under de senaste åren har det varit i det närmaste omöjligt för noterade bolag att tävla om objekt mot Private Equity aktörer.

Industrivärdenaktien 2007

Industrivärdens affärsidé är att vara en långsiktig och aktiv ägare i bolag med god utvecklingspotential. Genom att delta i den löpande utvecklingen av bolagen bidrar vi till ökade värden vilket i sin tur möjliggör en god avkastning för Industrivärdens aktieägare. Detta har vi lyckats väl med under lång tid – dock ej under 2007. Vårt substansvärde utvecklades i nivå med avkastningsindex (inklusive återinvesterade utdelningar) som minskade med 3 procent. Trots detta innebar 2007 att Industrivärdenaktien hade en sämre utveckling än börsindex. Orsaken är att substansvärderabatten fördubblades under 2007 från 10 till 20 procent. Totalavkastningen var –14 procent för A-aktien och –15 procent för C-aktien jämfört med –3 procent för avkastningsindex. Långsiktigt har dock Industrivärdenaktien varit en god investering med en betydande överavkastning jämfört med avkastningsindex.

Förändrad makrosyn

Aktiers värde är beroende av två övergripande faktorer:

- Den systematiska risken som beror på den övergripande makrobilden och vilka risker för förändringar som den kan innehålla.
- Den företagsspecifika risken som beror på hur företaget utvecklas och vilka risker som finns i den bransch företaget verkar i.

Trenden under andra delen av 2007 och inledningen av 2008 är att makrobaserad osäkerhet och därmed sammanhängande ökningar av riskpremien dramatiskt sänkt värderingarna av företagen. För närvarande står den systematiska risken helt i fokus hos marknadens aktörer. Hur företagens specifika villkor, lönsamhetspotential och utdelningskapacitet ser ut bryr man sig mindre om. Från att ha legat på ett genomsnittligt P/E tal om 15 ligger nu P/E talet på 10. Det innebär, givet en fortsatt stabil vinstnivå, att det finns en uppgångspotential på 50 procent allt annat lika. Med samma resonemang skulle man kunna hävda att vinsterna skall ned med 33 procent för att återställa den historiska P/E-talsnivån. Vad som kommer att ge vika, riskpremien eller vinsterna vill få i skrivande stund ta position för. Vi har således fått en aktiemarknad med hög volatilitet och förhållandevis låg omsättning. Man skulle kunna säga att alla ”sitter på läktaren” och undviker att investera i aktier intill dess att den ovan beskrivna osäkerheten minskat. Hur lång tid det tar vet ingen – historiskt sett brukar det ta cirka 6–12 månader.

Av vår affärsidé följer att jag och mina medarbetare ägnar merparten av vår tid till att jobba nära våra innehavsbolag och jag har då, genom mina styrelseuppdrag och övriga kontakter med bola-



”Långsiktigt värdeskapande är den filosofi som Industrivärden så framgångsrikt tillämpat under drygt sextio års tid.”

gen, kunnat konstatera att bolagen utvecklas bra. I de flesta fall har utvecklingen till och med varit bättre än vad redan ambitiösa planer och budgetar för 2007 gav vid handen. När man befinner sig i en så positiv miljö är det svårt att ta till sig en så dramatisk omsvängning i värdering som börsen uppvisat. För oss som är långsiktiga är det inte de korta svängningarna på börsen som är huvudfokus utan det långsiktiga arbetet med att skapa värde.

Innehavsbolagen – aktivt ägande under 2007

Grunden för en god organisk tillväxt och lönsamhetsutveckling i våra innehavsbolag är det gedigna vardagsarbete som utförs av 480.000 anställda i över 180 länder. Det krävs även en kontinuerlig strategisk utveckling för att behålla och stärka ett företags positioner. Under året har vi fått vara med om ett antal viktiga affärer och aktiviteter som stärker potentialen för fortsatt god värdetillväxt. Låt mig ta några exempel.

Under 2007 genomförde SSAB årets största svenska företagsaffär – köpet av kanadensisk/amerikanska stål- och rörtillverkaren IPSCO. Köpeskillingen finansierades dels med en nyemission, dels genom lån. Förvärvet möjliggör SSABs ambitioner att fortsätta utveckla sin strategi att vara en dominerade global spelare inom området kyllda och höghållfasta stål. Idag präglas stålbran-

schen av konsolidering mellan stora producenter av handelsstål, främst drivet av Arcelor Mittal. I en sådan miljö är det viktigt att SSAB på ett offensivt sätt tillvaratar sina goda utvecklingsmöjligheter inom områden där man är världsledande. För att kunna göra det behövde SSAB ytterligare tillverkningskapacitet. IPSCO tillför modern och effektiv produktionskapacitet medan SSAB kan tillföra stor kunskap inom distribution och marknadsföring. Genom förvärvet gick SSAB från att ha varit överkapitaliserat till att inledningsvis ha en hög skuldsättningsgrad. Detta illustrerar Industrivärdens filosofi att vi hellre prioriterar lönsam aktiv utveckling av innehavsbolagen framför aktieåterköp. Ett sätt att visa Industrivärdens stora tilltro till affären var att vi garanterade vår del av nyemissionen. Nyemissionen blev fulltecknad. Hela affären, inklusive alla nödvändiga tillstånd och upptagande av lån, kunde genomföras innan kreditoron slog till på allvar.

I utvärderingen av synergierna mellan Handelsbankens försäkrings- och bankrörelse har styrelse och ledning funnit att försäkringsdelen inte bidragit i förväntad utsträckning till att skapa värden. I december 2007 såldes därför livförsäkringsbolaget SPP till Storebrand. Genom affären stärker banken markant sin kapitalbas. Men det viktigaste med affären är att Handelsbanken efter försäljningen kan fokusera på sin kärnverksamhet – en decentraliserad bankrörelse för

högsta kundnöjdhet. Under 2007 ökade öppningstakten för nya kontor markant. Detta är viktigt, för över tiden finns det en stark korrelation mellan tillväxt i antal kontor och resultat tillväxten.

SCA genomförde under 2007 två viktiga förändringar i sin produktportfölj. Dels lämnade SCA genom försäljning helt den nordamerikanska marknaden för förpackningar. Vidare förvärvades Procter & Gambles europeiska mjukpappersverksamhet. En affär som efter EU-godkännande blev klar i oktober och som stärker SCAs ledande position på mjukpappersområdet i Europa. Detta är ett bra exempel på hur SCA med sin breda produktportfölj och geografiska närvaro över tiden kan optimera strukturen i produktportföljen för att uppnå förbättrad lönsamhet och tillväxt. Den nytilträdde VD:n Jan Johansson kommer att arbeta vidare med detta portföljtänkande samtidigt som fokuseringen på kostnadseffektiviseringar är fortsatt hög. Kontinuerliga kostnadsbesparingar är nödvändiga för att kompensera ökade energi- och råvarukostnader. Detta illustreras av det förbättringsprogram som offentliggjordes i december 2007. I samband med detta uppvärderades även värdet av SCAs skogstillgångar.

Ericsson genomförde 2007 ett par viktiga förvärv för att stärka sin strategiska bas inom såväl infrastrukturteknologi som inom det nya affärsområdet multimedia. Vi upplever att Ericsson som företag utvecklas väl. Särskilt om man jämför med dess konkurrenter vilka brottas med stora problem. Men fjolåret var trots detta en besvikelse för oss och övriga aktieägare eftersom värdet på aktien föll med mer än 40 procent. Vår uppfattning är att Ericsson med sin ledande ställning står väl rustade att möta en framtida efterfrågan på kommunikationslösningar för tal, data, musik och bild.

Portföljförändringar under 2007

Under 2007 genomfördes köp om 8,8 miljarder kronor samt försäljningar om 2,1 miljarder kronor – nettoköp 6,7 miljarder kronor. Vi har bland annat investerat 2,3 miljarder kronor i SSABs nyemission samt ökat vårt innehav i Volvo motsvarande 4,2 miljarder kronor. Större försäljningar var Tandberg Television för 700 Mkr, Sandvik inlösenaktier för 400 Mkr och Isaberg Rapid för 200 Mkr.

Efter genomförda aktieköp har vi idag en intressant ägarposition i Volvo motsvarande 5,3 procent av rösterna. Vi ser positivt på Volvos långsiktiga utvecklingsmöjligheter som i grunden baseras på de ökade transportbehov som globaliseringen skapar. Dels i form av fler varutransporter men även på grund av de stora infrastruktursatsningar och ökande transportbehov som ett växande välstånd i länder som Kina, Ryssland och Indien för med sig. Volvo som, efter Daimler Benz, är världstvåa på den globala marknaden för tunga lastbilar är positionerat för att dra nytta av denna potential. Volvo är vidare världens största tillverkare av stora dieselmotorer vilket utgör grunden för synergier och utvecklings-

möjligheter för bolagets övriga affärsområden som exempelvis Volvo Penta och Volvo Construction Equipment.

Ökad skuldsättning till fast ränta

Genom årets förvärv har vi ökat vår skuldbörda med 6,4 miljarder kronor till 11,0 miljarder kronor. Vår skuldsättningsgrad var därmed 16,6 procent vid årsskiftet. Större delen av vår låneportfölj är långfristig och räntorna för de nya lånen är bundna på i genomsnitt 5 år. Den tillkommande räntekostnaden understiger utdelningarna från de nya aktieinvesteringarna i SSAB och Volvo.

Vinst från kort handel täckte ånyo förvaltningskostnaden

Den korta handeln för 2007 visade ett resultat om 142 (173) Mkr, vilket är tillfredställande med tanke på den höga volatilitet som rådde under andra halvåret. Sedan vi startade vår korta handel 2003, en verksamhet med väl definierade investeringsrutiner och tydliga riskmandat, har vi genererat cirka 600 Mkr i total vinst. Dessa vinster har med marginal täckt våra förvaltningskostnader som under samma tidsperiod uppgått till cirka 400 Mkr motsvarande 0,16 procent av förvaltat kapital.

Utdelningen

För 2007 föreslår styrelsen en höjning av utdelningen med 11 (29) procent till 5,00 (4,50) kronor per aktie. Förslaget innebär att vi ånyo uppnår vår målsättning att ge en utdelning som överstiger genomsnittet för Stockholmsbörsen samtidigt som vi har balans i vårt operativa kassaflöde.

Utsikter 2008

Med en börsportfölj av internationellt verksamma kvalitetsbolag där flertalet är ledande inom sina respektive branscher känner jag trots läget på aktiemarknaden tillförsikt inför framtiden. Hur aktiemarknaden kommer att utvecklas 2008 vet ingen, men helt säkert är att vi inom Industrivärden kommer att fortsätta vårt arbete med portföljbolagen i syfte att öka värdet till gagn för våra aktieägare.

Avslutningsvis vill jag tacka mina kollegor för ett arbetsamt men givande 2007. Nu väntar nya spännande utmaningar under 2008.

Stockholm i februari 2008



Anders Nyrén

VD

MÅL OCH MÅLUPPFYLLESE

Långsiktigt högre totalavkastning än index

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

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

Aktien har under såväl den senaste fem-, tio- som tjugofemårsperioden, liksom sedan börsnoteringen 1945, givit en totalavkastning i nivå med eller bättre än genomsnittet för Stockholmsbörsen.

Under 2007 var totalavkastningen lägre än avkastningsindex främst beroende på att börskursen utvecklades sämre än det underliggande substansvärdet.

Genomsnittlig substansvärdetillväxt¹

	2007	Fem år (2003–2007) ¹	Tio år (1998–2007) ¹
Substansvärde, %	–6	17	7
Substansvärde med återinvesterad utdelning, % ²	–3	23	14

1) Genomsnitt per år.

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

Industrivärdenaktien jämfört med avkastningsindex (SIXRX)

Årlig totalavkastning ³	Industrivärden		Avkastningsindex, %	Överavkastning, procentenheter	
	A-aktien, %	C-aktien, %		A-aktien	C-aktien
63 år (sedan börsnoteringen)	15	– ⁴	14	1	– ⁴
20 år	14	– ⁴	14	0	– ⁴
15 år	19	19	16	3	3
10 år	12	11	10	2	1
5 år	22	23	22	0	1
1 år	–14	–15	–3	–11	–12

3) Värdeökning inklusive återinvesterad utdelning.

4) C-aktien noterades 1988.

SUBSTANSVÄRDET

Substansvärdet uppgick till 142 kronor per aktie

Under 2007 var aktieportföljens totalavkastning –2 procent eller 1 procentenhet bättre än avkastningsindex. Industrivärdenaktiens substansvärde minskade med 3 procent om lämnad utdelning med 4:50 kronor per aktie hade återinvesterats och utvecklats som aktieportföljen.

Substansvärdet anger aktieägarnas totala förmögenhet, definierad som marknadsvärdet för aktieportföljen minskad med netto-skulden. Substansvärdet uppgick vid årets utgång till 54,8 (58,5) miljarder kronor, vilket motsvarade 142 (151) kronor per aktie.

Utvecklingen för substansvärdet med återlagd utdelning uppgick under tioårsperioden 1998–2007 till 14 procent per år, vilket kan jämföras med 10 procent för avkastningsindex (SIXRX).

Aktieportföljen

Industrivärden aktieportfölj, som består av noterade aktieinnehav, är värderad till aktuell börskurs på balansdagen. Skanskas röststarka A-aktier, som inte är noterade, värderas till samma kurs som B-aktien. Då investmentbolag är befriade från skatt på aktieförsäljningar har någon schablonskatt inte belastat beräkningarna. Skatteregler för investmentbolag framgår på sidan 77.

Aktieportföljens totalavkastning uppgick till –2 procent vilket kan jämföras med –3 procent för avkastningsindex.

Under tioårsperioden 1998–2007 uppgick standardavvikelsen i totalavkastningen för Industrivärden börsaktieportfölj till 23,9 procent, vilket kan jämföras med 21,4 procent för avkastningsindex (SIXRX). Den totala variationen i avkastningen i Industrivärden börsportfölj är således högre än i ett brett marknadsindex vilket är logiskt med tanke på att börsportföljen är relativt koncentrerad.

Den mest betydande risken i Industrivärden verksamhet är fluktuationer i aktieportföljens värde. Denna risk och andra finansiella risker som påverkar Industrivärden beskrivs utförligt på sidorna 62–64.

Nettoskuld

Nettoskulden i substansvärdeberäkningen inkluderar såväl koncernens räntebärande nettoskuld som det bokförda nettovärdet av övriga tillgångar och skulder. Ett riktmärke för Industrivärden är att den räntebärande nettoskulden långsiktigt inte bör över-

stiga 20 procent av aktieportföljens marknadsvärde. Under tioårsperioden 1998–2007 varierade skuldsättningsgraden mellan som lägst 3 procent och som högst 17 procent.

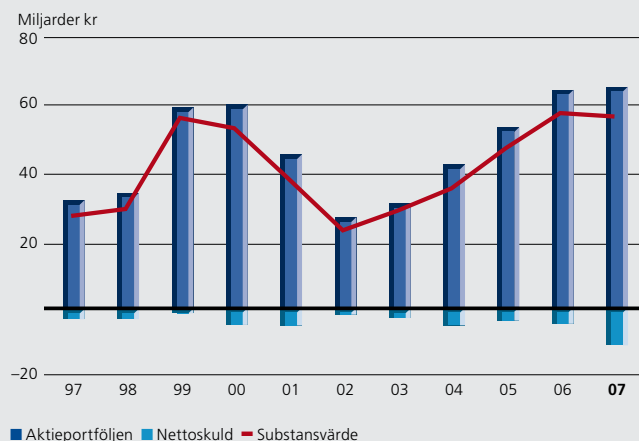
Substansvärdets utveckling

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

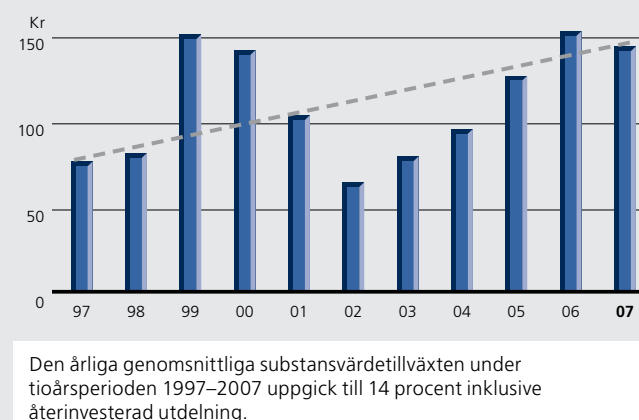
Substansvärdets utveckling 2007 och 2006

Mkr		31 december 2006/31 december 2005		58.511	48.252
Aktieportföljen	Ingående värde			63.325	52.265
	Köp	8.834		3.193	
	Försäljningar	–2.124	6.710	–2.072	1.121
	Värdeförändring aktieportfölj:				
	Sandvik	1.879		3.315	
	SSAB	644		2.775	
	Handelsbanken	–11		676	
	Höganäs	–152		25	
	Indutrade	–172		684	
	Munters	–244		342	
	SCA	–269		1.553	
	Skanska	–436		458	
	Volvo	–635		290	
	Ericsson	–4.667		48	
	Övriga aktier	–128	–4.191	–227	9.939
	Utgående värde			65.844	63.325
Nettoskuld	Ingående värde			–4.814	–4.013
	Utbetald utdelning	–1.738		–1.352	
	Erhållen utdelning	2.107		1.733	
	Förvaltningskostnader	–86		–81	
	Finansnetto	–271		–190	
	Köp/försäljning av aktier, netto	–6.710		–1.121	
	Övrigt	505	–6.193	210	–801
	Utgående värde			–11.007	–4.814
	31 december 2007/31 december 2006			54.837	58.511

Substansvärdets utveckling



Substansvärde per aktie



Substansvärdets sammansättning och utveckling

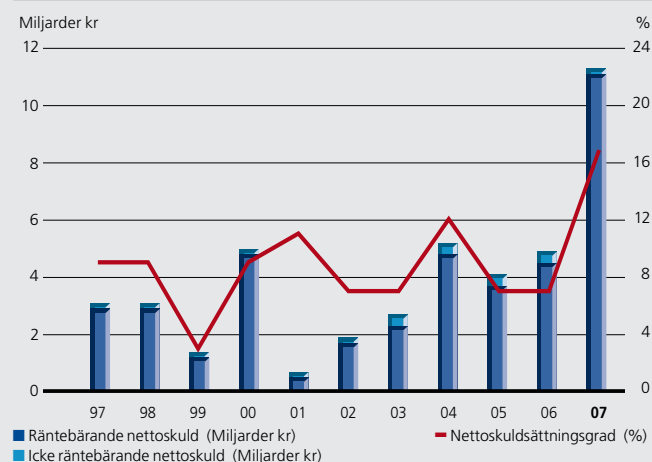
Kronor/aktie per 31 dec.	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997
Aktieportföljen	170	164	135	108	85	68	115	153	153	88	83
Nettoskuld											
Räntebärande nettoskuld	-27	-12	-9	-12	-6	-5	-13	-13	-3	-8	-8
Övriga tillgångar och skulder	-1	-1	-1	-1	-1	0	0	0	-1	0	0
Substansvärde	142	151	125	95	78	63	102	140	149	80	75
Substansvärdeförändring, %	-6	21	32	22	24	-38	-27	-5	86	7	32
Börskurs A-aktien	113	136	109	85	61	50	83	103	93	55	56
Börskurs C-aktien	105	128	100	77	55	46	76	97	89	51	55
Substansvärderabatt A-aktien, %	20	10	13	10	22	21	19	27	38	32	26
Substansvärderabatt C-aktien, %	26	16	20	19	30	28	25	31	41	36	27
Nettoskuldsättningsgrad, %	17	7	7	12	7	7	11	9	3	9	9

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

Räntebärande nettoskuld

Mkr	31 dec. 2007	31 dec. 2006
Likvida medel	257	738
Räntebärande fordringar	65	2
Långfristiga räntebärande skulder	9.857	2.778
Kortfristiga räntebärande skulder	1.416	2.505
Räntebärande nettoskuld	10.951	4.543
Aktieportföljens marknadsvärde	65.844	63.325
Nettoskuldsättningsgrad, %	16,6	7,2

Nettoskuldsättningsgrad



INDUSTRIVÄRDENAKTIEN

Totalavkastningen 2007 var lägre än avkastningsindex

Kursen för A-aktien sjönk under året med 17 procent och för C-aktien med 18 procent. Aktier för 16 miljarder kronor omsattes. Vid årets slut hade Industrivärden ett marknadsvärde om 43 (52) miljarder kronor. Totalavkastningen uppgick till -14 procent för A-aktien och till -15 procent för C-aktien jämfört med -3 procent för börsen som helhet.

Industrivärdenaktiens utveckling under 2007

Utvecklingen under 2007 för Industrivärdenaktien var sämre än för börsen i genomsnitt. Börsindex sjönk under året med 6 procent medan Industrivärdens A-aktie sjönk med 17 procent, från 136 kronor till 113 kronor. C-aktien föll från 128 kronor till 105 kronor eller med 18 procent. Högsta betalkurs var 158 kronor för A-aktien och 150 kronor för C-aktien. Den lägsta betalkursen var 107 kronor för A-aktien och 98 kronor för C-aktien. Den totala avkastningen för A-aktien inklusive återinvesterad utdelning uppgick till -14 procent under 2007 och för C-aktien till -15 procent jämfört med -3 procent för börsen som helhet. Totalavkastningen var lägre än avkastningsindex främst beroende på att börskursen utvecklades sämre än det underliggande substansvärdet.

Under 2007 omsattes Industrivärdenaktier för 16 (10) miljarder kronor på Stockholmsbörsen, motsvarande en omsättningshastighet på 24 (16) procent för A-aktien och 45 (44) procent för C-aktien. Den genomsnittliga dagsomsättningen var 222.000 A-aktier till ett värde av 36 Mkr och 178.000 C-aktier till ett värde av 28 Mkr.

Utdelning

Industrivärdens utdelningspolicy är att ge aktieägarna en direktavkastning som är högre än genomsnittet för Stockholmsbörsen. Detta mål har uppnåtts varje år under den senaste tioårsperioden. Utdelningen skall vara väl avvägd med hänsyn till verksamhetens mål, omfattning och risk. Styrelsen har till årsstämman 2008 föreslagit en utdelning med 5,00 (4,50) kronor per aktie, en ökning med 11 procent. Direktavkastningen för A-aktien skulle därmed uppgå till 4,4 (3,3) procent och för C-aktien till 4,8 (3,5) procent vilket överstiger den genomsnittliga direktavkastningen för svenska börsnoterade aktier på 4,0 (3,0) procent. En utdelning enligt styrelsens förslag innebär att den årliga genomsnittliga utdelningstillväxten för de senaste tio åren skulle uppgå till 10 procent.

Aktiedelning

Årsstämman 2007 beslöt om en aktiedelning (så kallad split) 2:1 för att öka likviditeten i aktien och underlätta handeln för mindre aktieägare. För varje gammal aktie erhöles härigenom två nya aktier av samma slag. Industrivärdenaktien noterades efter aktiedelning från och med den 25 april 2007. Alla historiska jämförelsetal per aktie har räknats om med hänsyn till aktiedelningen.

Industrivärdens aktier

Industrivärdens A-aktie och C-aktie är noterade på OMX Nordiska Börs Stockholm (Stockholmsbörsen), och presenteras på den Nordiska listan. Industrivärdenaktien ingår i segmentet större företag för börsbolag med marknadsvärde överstigande en miljard euro.

Varje A-aktie berättigar till en röst och varje C-aktie till 1/10 röst. Alla aktier medför lika rätt till andel i bolagets tillgångar och resultat. En börspost omfattar 100 aktier.

De största aktieägarna

Industrivärden har cirka 40.000 (39.000) aktieägare. Institutionella investerare som pensionsstiftelser, försäkringsbolag och aktiefonder äger cirka 81 (82) procent av aktierna. Andelen utländskt ägande uppgår till cirka 9 (9) procent. Ägarbilden framgår av tabeller på sidan 10.

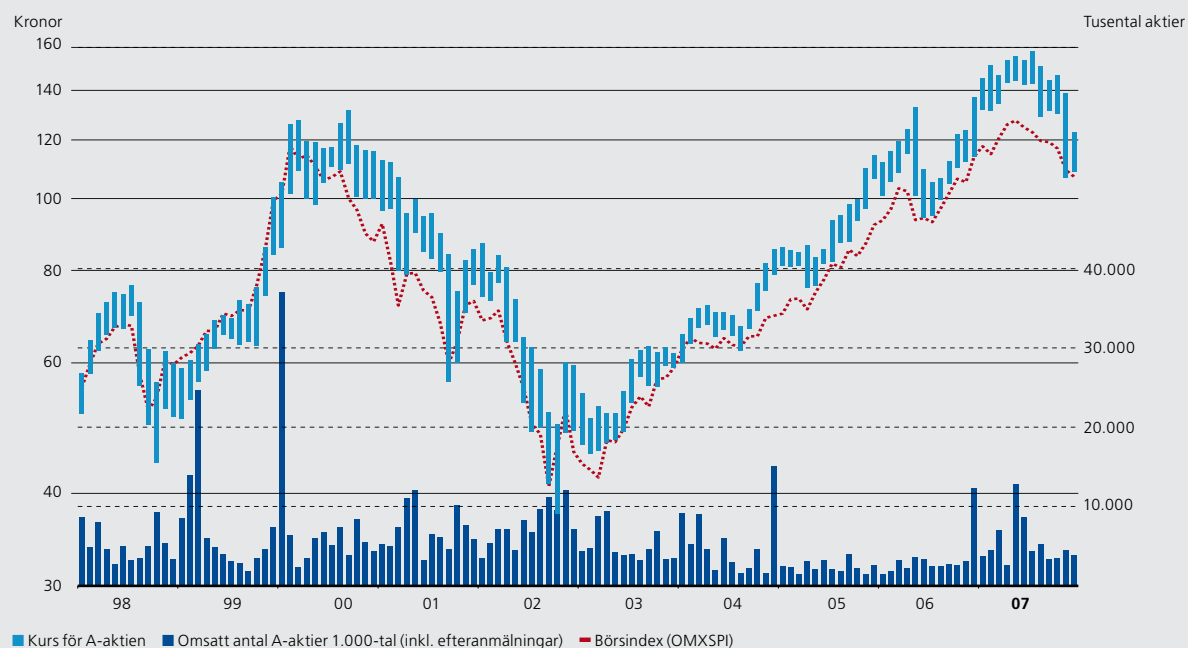
Större förändringar i ägarförhållanden

Under 2007 tillkom AB Landå som stor aktieägare genom köp av 9,0 miljoner A-aktier. Större försäljningar gjordes av Oktogonen genom avyttring av 9,0 miljoner A-aktier och AMF Pension genom avyttring av 6,0 miljoner A-aktier.

Anställdas ägande

Information om aktieinnehav avseende styrelsen, företagsledningen och ledande befattningshavare framgår av sidorna 80–81.

Industrivärdenaktiens kursutveckling



Kommentar: Under tioårsperioden från utgången av 1997 till utgången av 2007 ökade Industrivärdenaktiens värde med i genomsnitt 7 procent per år, jämfört med i genomsnitt likaså 7 procent per år för börsindex.

Industrivärdenaktiens totalavkastning



Kommentar: Under tioårsperioden från utgången av 1997 till utgången av 2007 uppgick Industrivärdenaktiens totalavkastning till i genomsnitt 12 procent per år, vilket var 2 procentenheter högre än avkastningsindex.

Industrivärdens aktier per 31 december 2007

Antal aktier	Aktie- kapital, 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

Aktiekapitalets utveckling

Mkr	Aktiekapital	Antal aktier
1998 Aktiedelning 4:1	858,3	171.651.252
Konvertering av KVB	858,6	171.711.252
1999 Konvertering av KVB	858,6	171.711.952
2000 Konvertering av KVB	858,9	171.776.320
2001 Konvertering av KVB	870,5	174.097.031
2002 Uppsägning av KVB-lån ¹	965,7	193.135.612
2003 Ingen förändring under året	965,7	193.135.612
2004 Ingen förändring under året	965,7	193.135.612
2005 Ingen förändring under året	965,7	193.135.612
2006 Ingen förändring under året	965,7	193.135.612
2007 Aktiedelning 2:1	965,7	386.271.224

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

Industrivärdenaktiens totalavkastning

	2007	2006	2005	2004	2003
Totalavkastning för A-aktien, %	-14	29	33	46	28
Index med 31 december 2002 som bas	276	321	249	187	128
Totalavkastning för C-aktien, %	-15	32	36	48	27
Index med 31 december 2002 som bas	286	337	256	188	127
Avkastningsindex (SIXRX), %	-3	28	36	21	34
Index med 31 december 2002 som bas	274	282	221	162	134
Beta-värde ¹	1,11	1,11	1,10	1,07	1,00

Om en aktie har ett beta-värde som är större än ett, antyder detta att aktien är mer känslig för marknadssvängningar än genomsnittsakten men om aktien har ett beta-värde som är mindre än ett, antyder detta att den är mindre känslig än genomsnittsakten.

1) Jämfört med börsindex (OMXSPI). Källa Bloomberg.

Industrivärdenaktiens kodbeteckningar

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

Utdelning

Kronor	2007	2006	2005	2004	2003
Utdelning	5,00 ¹	4,50	3,50	3,00	2,75
Utdelningstillväxt per år, % ²	11	29	17	9	-5
Direktavkastning A-aktien, %	4,4	3,3	3,2	3,5	4,5
Direktavkastning C-aktien, %	4,8	3,5	3,5	3,9	5,0
Direktavkastning för Stockholmsbörsen, % ³	4,0	3,0	3,0	2,9	2,5

1) Enligt styrelsens förslag.

2) Årlig genomsnittlig utdelningstillväxt under de senaste fem åren var 12 procent.

3) Källa SIX Findata. Preliminär uppgift för 2007.

Ägarförhållanden 31 december 2007¹

Ägare	Antal aktier	Andel, % av	
		röstetal	aktiekapital
L E Lundbergföretagen	42.000.000	15,0	10,9
Handelsbankens Pensionsstiftelse	27.800.000	9,9	7,2
Handelsbankens Pensionskassa	27.350.000	9,8	7,1
Jan Wallanders och 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
SCA Vorsorge-Treuhand	8.614.630	3,1	2,2
SCA Pensionsstiftelse för tjänstemän och arbetsledare	6.570.290	2,3	1,7
Handelsbanken	5.571.138	2,0	1,4
Fredrik Lundberg med familj	4.570.000	1,6	1,2
Oktogonen	4.000.000	1,4	1,0
Tore Browaldhs stiftelse	3.250.000	1,2	0,8
AMF Pension	28.500.000	1,0	7,4

1) Källa SIS Ägarservice.

Aktieägarstruktur 31 december 2007¹

Storleksklass, antal aktier	Antal aktieägare i % av total	Summa innehav i % av kapital
1–500	52,9	1,0
501–1.000	17,2	1,4
1.001–10.000	26,7	8,3
10.001–	3,2	89,3
	100,0	100,0

1) Källa VPC.

AFFÄRSMODELL

Värdeskapande genom strukturerade processer

Den övervägande delen av Industrivärdens arbete inriktas mot värdeskapande genom aktivt ägande, vilket ger god förståelse för innehavsbolagens verksamhet, omvärld och löpande utveckling. Genom att bidra till värdeskapande i innehavsbolagen ökar värdet av tillgångarna samtidigt som aktierisken minskar.

Industrivärdens kärnverksamhet är att investera i nordiska börsbolag med en god värdeökningspotential, att genom aktivt ägande bidra till att skapa värden och att realisera dessa i samband med en försäljning. Den aktiva ägarrollen kräver ett betydande inflytande och medför att investeringshorisonten är långsiktig.

Arbetet bedrivs på ett strukturerat sätt inom ramen för tre huvudprocesser. Dessa är processerna för investeringar, aktivt ägande och exitutvärderingen. Stödprocessen marknadsoperationer syftar till att stödja huvudprocesserna med marknadsinformation, att underhålla ett kontaktnät samt att generera meravkastning. Inom denna verksamhet sker också i begränsad omfattning köp och försäljning av aktier och aktiederivat med en kortare tidshorisont. Den största delen av Industrivärdens resurser inriktas på arbetet inom processen för aktivt ägande.

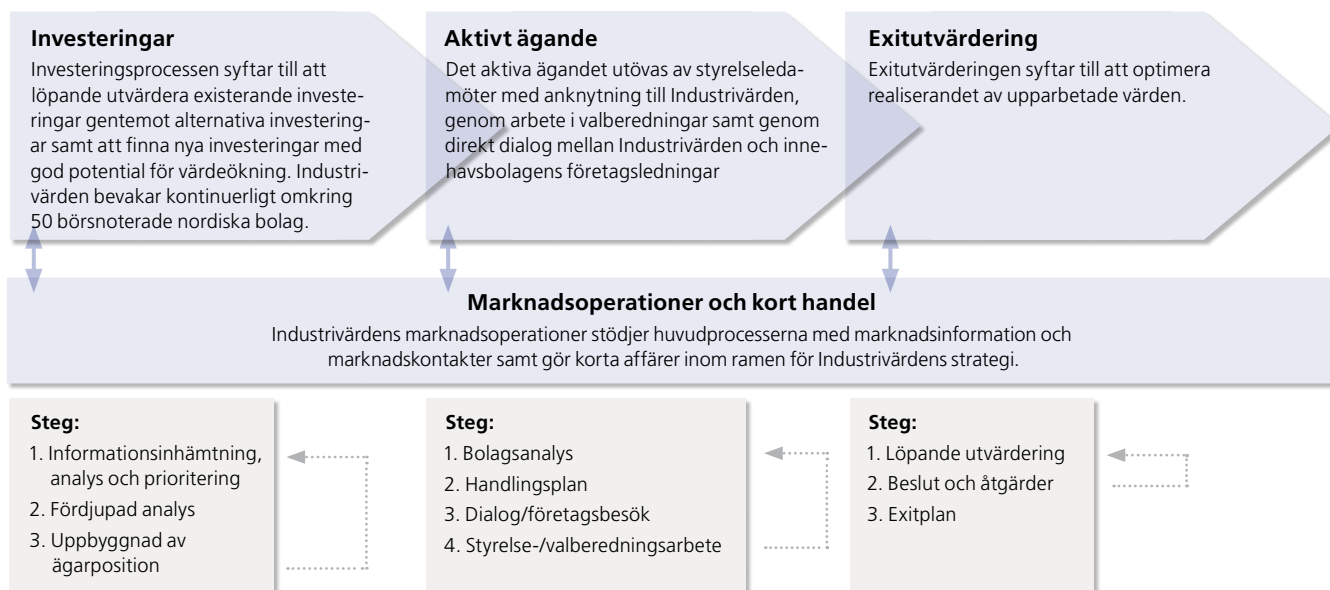
God bas för värdeskapande

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

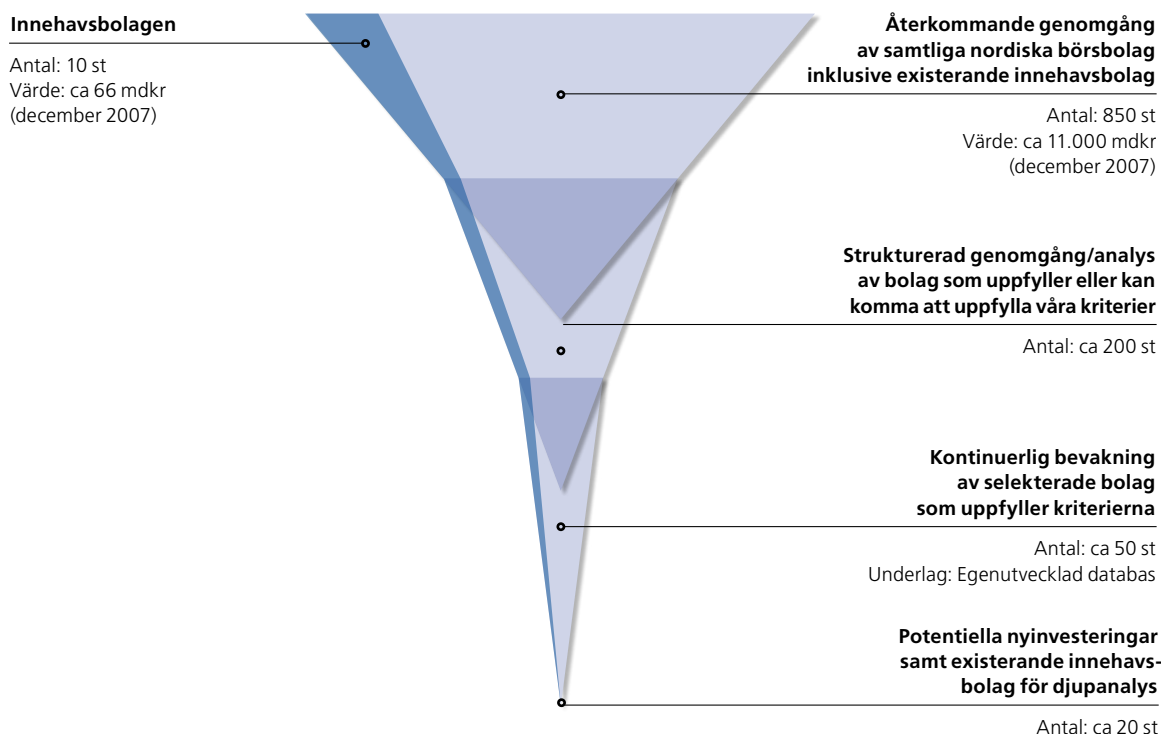
- Goda finansiella resurser och ett långsiktigt investeringsperspektiv
- En etablerad process för utövande av aktivt ägande
- Erfarna styrelseledamöter med anknytning till Industrivärden i innehavsbolagen
- En professionell investeringsorganisation
- Arbetsmetoder och informationssystem av hög klass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

Industrivärdens huvudprocesser

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



Investeringsprocessen – analys



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

Investeringskriterier

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

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

Varje investering analyseras med avseende på möjlig värdeutveckling i relation till individuella avkastningskrav. Målvärden utvärderas löpande liksom möjliga former för en framtida avyttring. Stor vikt läggs vid kontinuerliga jämförelser mot alternativa långsiktiga placeringar i andra börsaktier. Investeringarna görs inom

ramen för Industrivärdens övergripande portföljstrategi och är oberoende av bransch samt utvärderas kontinuerligt med en tids-horisont på 3–8 år.

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 investeringskriterier och placeringshorisont består aktieportföljen av de nordiska börsbolag som bedöms ha den största värdeskapandepotentialen genom aktivt ägande på 3–8 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. Om Industrivärden över tiden lyckas optimera valet av innehavsbolag, i kombination med ett framgångsrikt aktivt ägande, kom-

mer omsättningshastigheten i portföljen således att vara relativt låg. Industrivärdens innehavsbolag har etablerat ledande positioner inom sina respektive branscher och står sig väl vid jämförelser mot alternativa placeringar. Omvärlden förändras dock i snabb takt varför nya möjligheter och hot analyseras kontinuerligt.

Den löpande analysen av möjliga nyinvesteringar baseras på de drygt 850 bolag som är noterade på de nordiska aktiemarknaderna. De cirka 50 mest intressanta börsbolagen bevakas kontinuerligt och mer ingående. Industrivärdens tio 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 omfattar ledningsgruppen och representanter för investeringsverksamheten. Därefter fattas eventuellt beslut om en djupare analys och att bilda ett investeringsteam för det fortsatta arbetet. Teamet har bland annat till uppgift att presentera en preliminär handlingsplan för hur Industrivärden aktivt skall kunna bidra med värdeskapande i företaget. Centrala frågeställningar är styrelse och ledning samt värdepotential, marknadspotential, strategisk positionering, kapitalrationalisering och operationella förbättringar. Planen omfattar även mål och former för en framtida avyttring. Om investeringen efter den fördjupade analysen bedöms som fortsatt intressant fastställs, efter beslut av styrelsen, formerna för aktieförvärv och en ägarposition byggs successivt upp i företaget.

Marknadsoperationer och kort handel

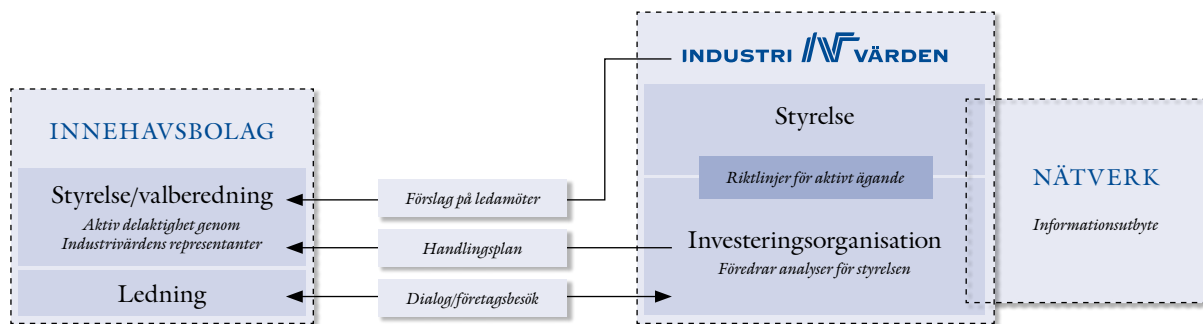
Industrivärden har en separat funktion som genomför olika marknadsoperationer i syfte att stödja investeringsverksamheten. Funktionen verkställer investeringsbeslut samt bidrar med daglig marknadsinformation. I syfte att generera meravkastning bedrivs vidare kortfristig handel i form av derivataffärer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

Aktivt ägande

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

När Industrivärden tagit en aktiv ägarroll i ett nytt innehavsbolag får den tidigare framtagna handlingsplanen för värdeska-

Processen för aktivt ägande



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

Styrelseledamöter i innehavsbolagen med anknytning till Industrivärden

Sandvik Anders Nyrén (vice ordf) och Fredrik Lundberg.

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

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

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

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

Volvo Finn Johnsson (ordf) och Tom Hedelius.

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

Indutrade Bengt Kjell (ordf).

Munters Bengt Kjell.

Höganäs Bengt Kjell.

pande en mer konkret utformning. Från att ha varit ett beslutsunderlag i investeringsprocessen utgör denna fortsättningsvis grunden för utformningen, genomförandet och utvärderingen av Industrivärdens aktiva ägande. Syftet är främst att identifiera och beskriva olika möjligheter för värdetillväxt samt strategiska åtgärder för att skapa dessa värden. Det team som ansvarar för innehavet följer kontinuerligt upp och uppdaterar handlingsplanen. Arbetet bedrivs enligt en strukturerad arbetsmetod och består av en löpande fundamental bolagsanalys av innehavsbolaget, dess konkurrenter och andra centrala omvärldsfaktorer. 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.

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

- Strategi- och affärsutveckling
- Bolagsstruktur
- Finansiella mål
- Kapitalstruktur
- Ägarstyrnings- och ledningsfrågor
- Organisations-, lednings- och belöningsstruktur
- Rapporterings- och kontrollsystem m m.

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

Exitutvärdering

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

Industrivärden i samhället

Socialt ansvarstagande

En grundläggande värdering för Industrivärden är att skapandet av aktieägarvärde skall förenas med socialt ansvarstagande. Industrivärden strävar efter att vara en god samhällsmedborgare genom att ta det ansvar som följer av en aktiv ägarroll. Det är endast i harmoni med samhället i stort som långsiktig värdetillväxt kan skapas.

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

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

Miljöansvar

Industrivärden skall i sin roll som aktiv ägare verka för att innehavsbolagen fastställer en miljöpolicy, utifrån den egna verksamhetens förutsättningar, som speciellt beaktar bolagens marknad, miljöpåverkan, lagstiftning och miljöledning. Bolagen skall vara lyhörda för kundernas önskemål och gå marknadens miljökrav till mötes. De skall även vara medvetna om sin miljöpåverkan och aktivt minska sin miljöbelastning och resursförbrukning. Lagregler skall ses som ett minimikrav. Målen skall vara mätbara och fortlöpande uppföljning skall ske.

ORGANISATION OCH PERSONAL

Effektiv organisation med korta beslutsvägar

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

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

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

Rekrytering

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

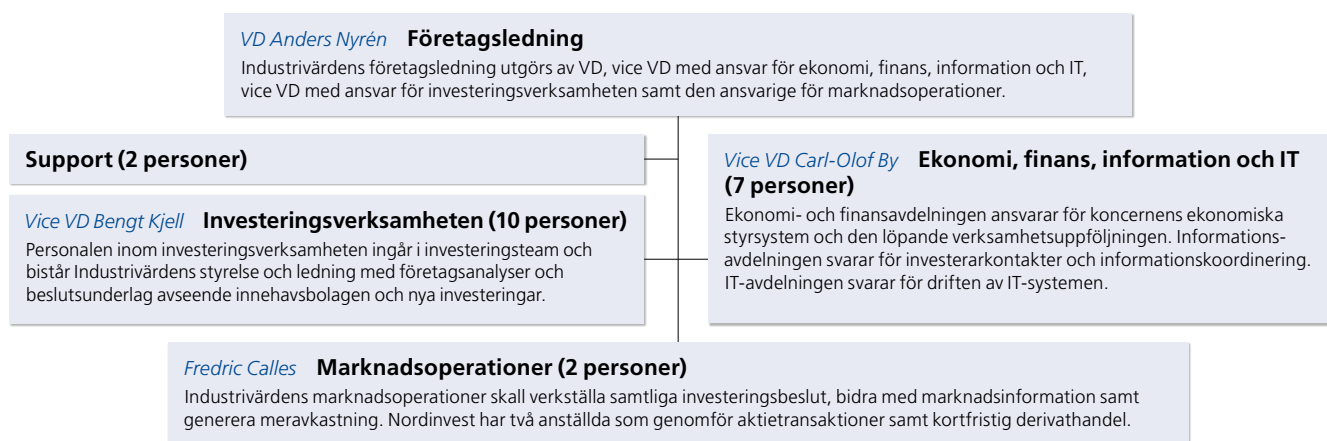
Personalutveckling

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

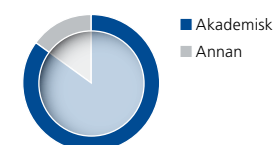
Ersättning

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

Organisation

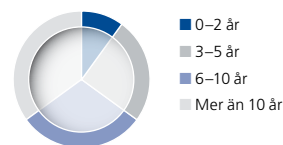


Utbildning



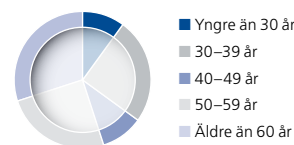
Andel akademisk examen 85%

Anställningstid



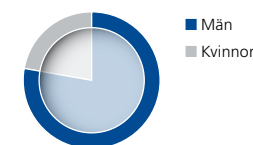
Genomsnittlig anställningstid 8 år

Åldersfördelning



Genomsnittlig ålder 47 år

Könsfördelning



Andel kvinnor 22%



AKTIEPORTFÖLJEN

Industrivårdens aktieportfölj utgörs till övervägande del av större aktieposter i Sandvik, Handelsbanken, SSAB, SCA, Ericsson, Volvo, Skanska, Indutrade, Munters och Höganäs.

AKTIEPORTFÖLJENS SAMMANSÄTTNING OCH UTVECKLING

Kvalitetsbolag med goda utvecklingsmöjligheter

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

Industrivärdens innehavsbolag kännetecknas av branschledande positioner och ett betydande inslag av internationell verksamhet.

Aktieportföljen, som är värderad till aktuell börskurs per 31 december 2007, hade ett marknadsvärde på 65,8 (63,3) miljarder kronor, vilket motsvarade 170 (164) kronor per Industrivärdenaktie. Substansvärdets sammansättning framgår av sidorna 6–7.

Börsåret 2007

Den uppgång på världens aktiemarknader som inleddes under 2003 dämpades under andra halvåret 2007. Faktorer som påverkade kursutvecklingen var kreditåtstramning till följd av kreditoro på den amerikanska bolånemarknaden, höjda styrräntor för att stävja inflationstendenser samt stigande energipriser vilket uppvägde företagens fortsatt goda lönsamhet. Stockholmsbörsen sjönk med 6 procent räknat i kronor och med 2 procent räknat i dollar till följd av att dollarn försvagades under året. Årshögsta noterades i juli då Stockholmsbörsens index (OMXSPI) hade stigit med 14 procent. Uttryckt i dollar steg de ledande börserna i Europa (Eurotop 300) med 18 procent under året. New Yorkbörsen (S&P 500) steg under 2007 med 3 procent efter att ha uppnått den högsta nivån någonsin i oktober. Världsindex (MSCI), som mäts i dollar, steg med 7 procent.

Den ekonomiska tillväxten var fortsatt stark i Indien och Kina, förbättrades i Europa men avmattades i Japan och USA. Företagsvinsterna fortsatte att öka. Den svenska korträntan steg under året från 3,0 procent till 4,0 procent.

Investeringsaktiviteter 2007

Det sammanlagda värdet av aktieförvärv uppgick till 8,8 (3,2) miljarder kronor. Värdet av sammanlagda avyttringar var 2,1 (2,1) miljarder kronor. Tillsammans motsvarade totala köp och försäljningar 17 (9) procent av det genomsnittliga portföljvärdet under året.

Omsättningshastigheten i aktieportföljen sedan 1998 framgår av diagrammet på sidan 19.

Det största aktieförvärvet netto avsåg Volvo A med 4.216 Mkr. Volvo är idag en världsledande leverantör av tunga lastfordon med betydande utvecklingsmöjligheter. Vidare nytecknades aktier för 2.275 Mkr i SSABs nyemission, som var en del av finansieringen av förvärvet av det nordamerikanska stålföretaget IPSCO. Totalt förvärvades aktier i SSAB för 2.497 Mkr netto.

Kortfristig handel

Kortfristiga derivataffärer genomförs löpande för att öka aktieportföljens avkastning. Överskottet från dessa affärer uppgick till 126 (109) Mkr. Därutöver bidrog kortfristig aktiehandel i dotterbolaget Nordinvest med ett resultat om ytterligare 16 (64) Mkr. Det sammanlagda resultatet av Industrivärdens kortfristiga derivat- och aktiehandel blev därmed 142 (173) Mkr.

Aktieportföljens utveckling 2007

Vid utgången av 2007 uppgick marknadsvärdet på aktieportföljen till 65.844 (63.325) Mkr, vilket översteg anskaffningsvärdet med 36.260 (41.370) Mkr. Aktieportföljens värde, med hänsyn tagen till köp och försäljningar, sjönk med 6 procent under året, vilket var lika med Stockholmsbörsens marknadsindex (OMXSPI) som föll med 6 procent. De större aktieinnehavens värdeförändring framgår av tabellen på sidan 18.

Under året erhöles utdelningar om sammanlagt 2.107 (1.733) Mkr samt aktieinlösen om 571 Mkr. Portföljens totalavkastning, det vill säga värdeförändringen med beaktande av aktieinlösen och återinvesterade utdelningar, uppgick till -2 (23) procent att jämföra med -3 (28) procent för avkastningsindex (SIXRX). Totalavkastningen för de större innehaven och deras bidrag till den totala portföljens utveckling framgår av tabellen på sidan 18.

Från utgången av 2007 till och med den 12 februari 2008 sjönk aktieportföljens värde med 10 procent, med hänsyn tagen till köp och försäljningar, jämfört med en minskning med 12 procent för börsindex (OMXSPI) under samma tidsperiod.

Aktieportföljen per den 31 december 2007

	Antal aktier ¹	Fördelning, Mkr			Andel av portföljvärdet, %	Kapitalandel i bolaget, %	Röstandel i bolaget, %
		Marknadsvärde	Anskaffningsvärde	Skillnad			
Sandvik	136.431.200	15.178	6.147	9.031	23	11,5	11,5
Handelsbanken	68.403.900	14.159	4.958	9.201	21	10,9	11,1
SSAB	56.552.037	9.951	3.677	6.274	15	17,5	22,7
SCA	70.800.000	8.289	2.566	5.723	13	10,0	29,5
Ericsson	382.000.000	5.866	3.384	2.482	9	2,4	13,4
Volvo	45.511.650	4.916	5.127	-211	8	2,1	5,3
Skanska ²	33.325.700	4.066	1.782	2.284	6	7,9	27,1
Indutrade	14.757.800	1.819	247	1.572	3	36,9	36,9
Munters	10.950.000	840	684	156	1	14,6	14,6
Höganäs	3.550.000	485	637	-152	1	10,1	8,1
Hemtex	3.700.000	275	375	-100	0	12,6	12,6
Totalt		65.844	29.584	36.260	100		

1) Under 2007 genomfördes aktiedelning i SCA 3:1, Volvo 5:1 och Munters 3:1. Inlösenaktier med automatisk avyttring utgavs av Sandvik, Volvo och Munters. Vidare genomförde SSAB en nyemission 1:4, i vilken Industrivärden tecknade totalt 13,7 miljoner aktier.

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

Nettoköp och nettoförsäljningar av aktier¹

Nettoköp	Tusental	Mkr	Nettoförsäljningar	Tusental	Mkr
Volvo A	31.367	4.216	Tandberg Television	5.963	728
SSAB A ²	14.597	2.489	Sandvik inlösenaktier	134.700	404
Sandvik	6.431	768	Isaberg Rapid		200
Övrigt		815	Övrigt		246
Summa	8.288		Summa	1.578	

1) Bruttoköp och försäljningar framgår av sidan 50.

2) Varav teckning av A-aktier i SSABs nyemission om 2.267 Mkr.

Aktieinnehavens värdeförändring 2007¹

Mkr	Värde 31 dec 2007	Värde 31 dec 2006	Köp/sälj(-) 2007	Värde- förändring 2007
Sandvik	15.178	12.935	364	1.879
Handelsbanken	14.159	14.099	71	-11
SSAB	9.951	6.809	2.498	644
SCA	8.289	8.557	1	-269
Ericsson	5.866	10.405	128	-4.667
Volvo	4.916	1.205	4.346	-635
Skanska	4.066	4.362	140	-436
Indutrade	1.819	2.006	-15	-172
Munters	840	1.153	-69	-244
Höganäs	485	637	-	-152
Hemtex	275	300	175	-200
Övrigt	-	857	-929	72
Totalt	65.844	63.325	6.710	-4.191

1) Avser värdeförändring av substansvärdet.

Utveckling för aktieportföljens innehav 2007

	Kursförändring, % ¹	Totalav- kastning, %	Årlig totalavkastning ²	
			fem år, %	tio år, %
Sandvik	14	17	29	14
Handelsbanken	0	4	16	12
SSAB	18	21	47	22
SCA	-4	0	7	11
Ericsson	-44	-43	15	-5
Volvo	15	20	40	15
Skanska	-10	-5	25	11
Indutrade ³	-9	-7	-	-
Munters	-23	-21	7	16
Höganäs	-24	-21	-1	1
Hemtex ⁴	-47	-45	-	-
Totalt	-6	-2		
Index	-6	-3	22	10

1) Kursförändringen är beräknad med beaktande av aktiedelning i SCA, Volvo och Munters, inlösenaktier i Sandvik, Volvo och Munters samt nyemission i SSAB.

2) Genomsnittlig årlig totalavkastning.

3) Indutrade börsnoterades den 5 oktober 2005.

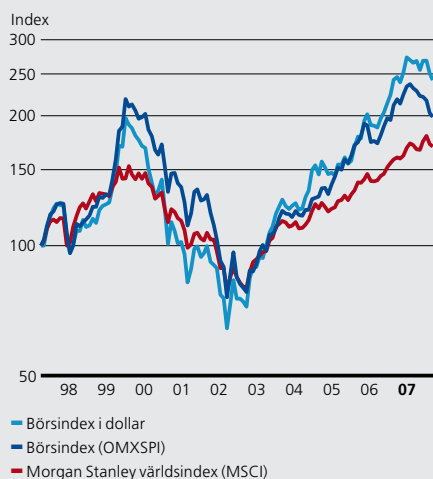
4) Hemtex börsnoterades den 6 oktober 2005

Aktieportföljens värdeutveckling¹

	2007	2006	2005	2004	2003
Portföljens värdeutveckling, %	-6	19	28	21	24
Index med 2002 som bas	214	228	192	150	124
Börsindex (OMXSPI), %	-6	24	33	18	30
Index med 2002 som bas	238	253	204	153	130

1) Exklusive återinvesterad utdelning.

Indexutveckling



Aktieportföljens värdeutveckling

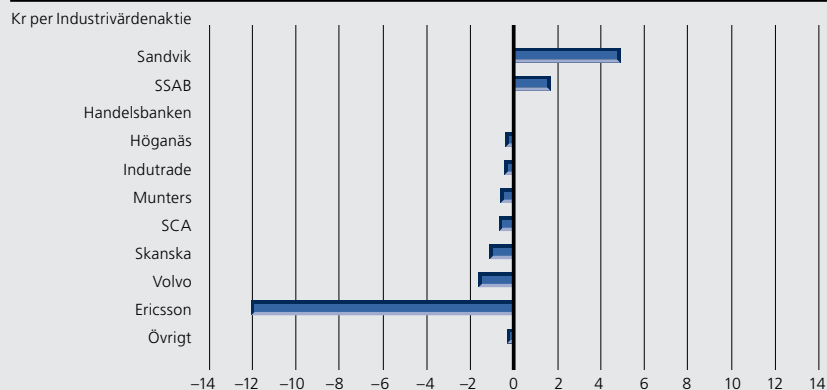


Totala utdelningsintäkter



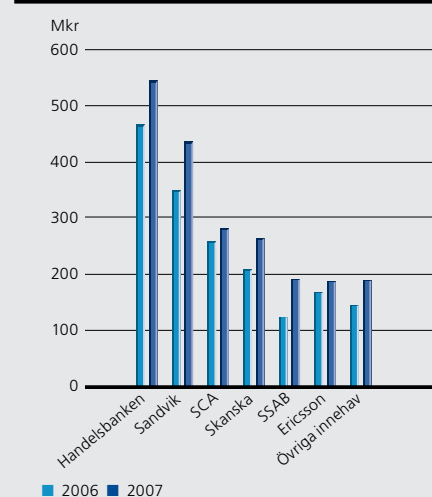
Kommentar: Extra utdelningsintäkter i form av aktier erhöles 1998 med 392 Mkr (Balder och Drott) samt 2004 med 33 Mkr (Ainax). Sandvikinnehavet tillkom 1998. Ericsson lämnade inte någon utdelning för åren 2001–2003.

Substansvärdeutveckling per innehav

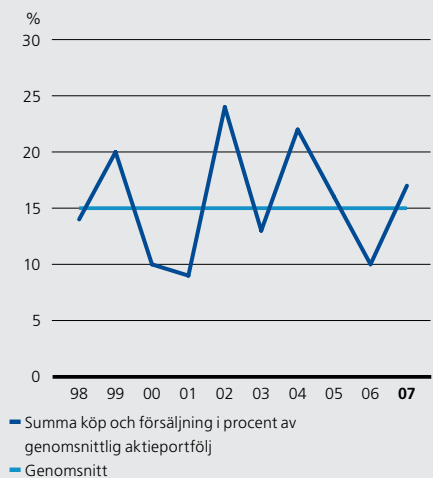


Kommentar: Substansvärdeutveckling per innehav avser värdeförändringen justerad för köp och försäljning.

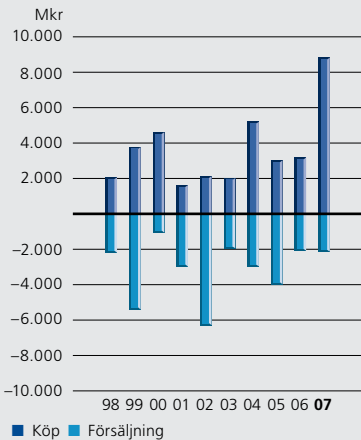
Erhållna utdelningsintäkter per aktieinnehav



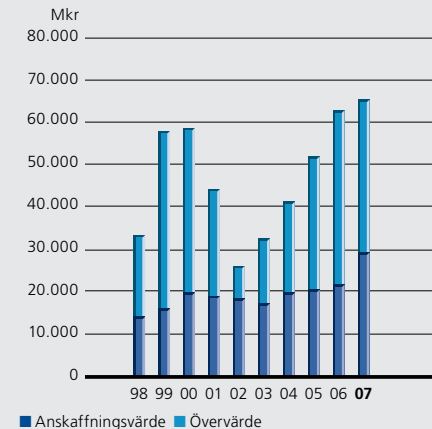
Aktieportföljens omsättningshastighet



Bruttoinvesteringar i aktieportföljen



Aktieportföljens marknadsvärde



En portfölj med branschledande företag

Portfölj- andel, %	Innehav	Företagets marknadsvärde, Mkr ¹	Industrivärdens innehav, Mkr ¹	Industrivärdens	
				kapital- andel, %	röstandel, %
23	 Sandvik är en global högteknologisk industrikoncern med ett unikt kunnande inom materialteknik	131.974	15.178	11,5	11,5
21	 Framgångsrik universalbank med internationell tillväxt från en nordisk bas	130.029	14.159	10,9	11,1
15	 SSAB är världsledande tillverkare av höghållfast tunnplåt och kylsta	55.599	9.951	17,5	22,7
13	 SCA tillverkar och säljer hygien- produkter, mjukpapper, förpackningslösningar och tryckpapper globalt	81.159	8.289	10,0	29,5
9	 Ericsson är världens största leverantör av system för mobil telekommunikation	245.123	5.866	2,4	13,4
8	 Volvo är en världsledande tillverkare av lastbilar, bussar, anläggningsmaskiner samt båt- och flygmotorer	230.595	4.916	2,1	5,3
6	 Skanska tillhör de ledande företagen i världen inom byggverksamhet och projektutveckling	51.063	4.066	7,9	27,1
3	 Indutrade är ett snabbväxande teknik- handelsbolag inom komponenter, system och tjänster till industrin i norra Europa	4.930	1.819	36,9	36,9
1	 Munters är världsledande inom fukreglering	5.756	840	14,6	14,6
1	 Höganäs är världens största leverantör av metallpulver till främst bilindustrin	4.800	485	10,1	8,1

1) Marknadsvärde per 31 december 2007. 2) För Handelsbanken anges rörelseintäkter respektive rörelseresultat. 3) Indutrade börsnoterades 2005. Totalavkastningen per år i tabellen ovan är beräknad sedan

Totalavkastning per år, % 2007, % 1998–2007		Netto- omsättning, Mkr	Omsättnings- tillväxt 2007, %	Resultat efter finans- netto, Mkr	Resultat- förändring 2007, %	Styrelseledamöter med anknytning till Industrivärden	Företräder Industrivärden i respektive valberedning
17	14	86.338	+19	12.997	+17	Anders Nyrén (v ordf) och Fredrik Lundberg	Carl-Olof By (ordf)
4	12	27.126 ²	+3	14.732 ²	–1	Lars O Grönstedt (ordf) Anders Nyrén (v ordf), Fredrik Lundberg och Sverker Martin-Löf	Carl-Olof By (ordf)
21	22	47.651	+53	6.399	+8	Sverker Martin-Löf (ordf) och Anders Nyrén	Carl-Olof By (ordf)
0	11	105.913	+4	8.237	+21	Sverker Martin-Löf (ordf), Tom Hedelius och Anders Nyrén	Carl-Olof By (ordf)
–43	–5	187.780	+4	30.729	–15	Sverker Martin-Löf (v ordf) och Anders Nyrén	Carl-Olof By (ordf)
20	15	285.405	+10	21.557	+6	Finn Johnsson (ordf) och Tom Hedelius	Bengt Kjell
–5	11	138.781	+10	5.667	+14	Sverker Martin-Löf (ordf), Finn Johnsson, och Anders Nyrén	Carl-Olof By (ordf)
–7	28 ³	5.673	+26	578	+39	Bengt Kjell (ordf)	Carl-Olof By (ordf)
–21	16	6.262	+10	526	+2	Bengt Kjell	Carl-Olof By (ordf)
–21	1	5.838	+14	562	+7	Bengt Kjell	Carl-Olof By

börsnoteringen.



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

Tillväxt genom globalt ledarskap

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

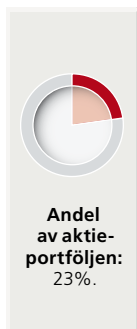
Sandviks affärsidé är att aktivt bidra till att kundernas produktivitet och lönsamhet förbättras. Bolagets produkter och tjänster skall skapa ett mervärde för kunderna i form av prestanda, kvalitet och kostnadseffektivitet. Kunderna skall uppleva Sandvik som en produktivitetspartner. Sandviks strategi baseras på fem styrkefaktorer som tillsammans utgör grunden för lönsam tillväxt: globalt ledarskap, målinriktad forskning och utveckling, fokusering på nischer, partnerskap med kunderna och starka varumärken. Sandvik har en stark lokal närvaro, egen försäljningsorganisation och ett nära samarbete med kunder, utvalda agenter och distributörer. Tillverkningen sker huvudsakligen i egen regi för att säkerställa högsta möjliga kvalitet, flexibilitet och kostnadseffektivitet. Den globala närvaron ger skalfördelar inom produktion och distribution. Den möjliggör också synergier inom FoU, administration

och logistik. Sandvik är ett globalt företag men agerar som en lokal partner.

Sandvik är inriktat på marknadssegment där företaget är, eller har möjlighet att bli, världsledande. Många av dessa områden har en högre tillväxt än genomsnittet. Satsningen på organisk tillväxt och företagsförvärv inom utvalda nyckelområden gör Sandvik mindre känsligt för konjunkturvariationer. Cirka två tredjedelar av försäljningen utgörs av produkter för industrikonsumtion och service. Omkring en tredjedel är investeringsvaror. De stora försäljningsframgångarna under senare år har i hög grad sin grund i en mycket kraftig tillväxt i östra Europa, Kina och Indien som tillsammans har nära hälften av jordens befolkning. Den kraftiga expansion som Sandvik befinner sig i är både strukturell och betingad av konjunkturen.

Ett av de finansiella målen för Sandvik är att den genomsnittliga organiska volymtillväxten skall vara 8 procent per år, vilket är högre än den underliggande genomsnittliga marknadstillväxten. Den högre tillväxten skall uppnås genom ökade marknadsandelar samt nya produkter och applikationer. Avkastningen på sysselsatt kapital skall i genomsnitt uppgå till 25 procent per år. Nettoskuld-sättningsgraden skall vara 0,7 till 1,0. Utdelningen skall motsvara minst 50 procent av vinsten per aktie sett över några år. Totalavkastningen för Sandvikaktien skall överstiga genomsnittet för branschen.

Innehav och representanter



Innehav per 31 dec. 2007:

Aktier: 136.431.200 aktier.
Marknadsvärde: 15.178 Mkr.
Röst- och kapitalandel: 11,5%.

Styrelseledamöter med anknytning till Industrivärden:

Fredrik Lundberg och Anders Nyrén.

Industrivärdens representant i valberedningen:

Carl-Olof By.

Aktivt ägande i praktiken

Strategiska aktiviteter i Sandvik

- Ett antal strategiska förvärv genomfördes som syftar till att ytterligare stärka positionen inom områden med hög tillväxt och god lönsamhet.
- Inlösen av aktier för 3,6 miljarder kronor genomfördes.

Omdöme om företaget ur ägarperspektiv

Industrivärden ser positivt på Sandviks möjligheter att utveckla sin världsledande ställning. Fortsatt organisk tillväxt i kombination med kontinuerliga förvärv och rationaliseringsåtgärder förutses leda till fortsatt resultatförbättring. Starka teknologiska och marknadsmässiga positioner samt en ledande FoU-verksamhet skapar goda möjligheter för uthålligt hög lönsamhet. En förstärkning av kassaflödet förväntas.

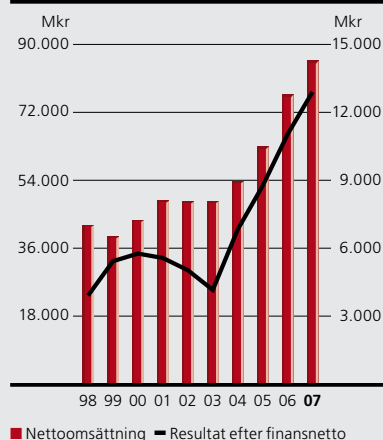
Utvecklingen 2007

- Nettoomsättningen ökade med 19 (14) procent, varav organisk tillväxt med 18 (14) procent, förvärv med 3 (1) procent och valutakursförändringar med -2 (-1) procent.
- Resultatet efter finansnetto uppgick till 12.997 (11.113) Mkr, vilket var det bästa resultatet någonsin. Resultatförbättringen med 17 (26) procent var hänförlig till högre försäljningsvolym, gynnsam produktmix, en positiv prisutveckling och hög intern effektivitet, vilket delvis motverkades av en prisnedgång på nickel.
- Tooling förbättrade rörelseresultatet med 15 procent till 5.989 (5.191) Mkr, Materials Technology med 5 procent till 2.435 (2.324) Mkr och Mining and Construction med 36 procent till 4.979 (3.672) Mkr.

Sandvik i korthet

Styrelseordförande: Clas Åke Hedström. **VD:** Lars Pettersson. **Aktien:** Sandvikaktien är noterad på Stockholmsbörsen. Dessutom finns ett American Depositary Receipt-program i USA. Aktiekursen steg under 2007 med 14 procent och aktier för 275 miljarder kronor omsattes på Stockholmsbörsen. Sandvik har cirka 89.000 aktieägare i omkring 75 länder. Ytterligare information finns på bolagets hemsida www.sandvik.se.

Nettoomsättning och resultat

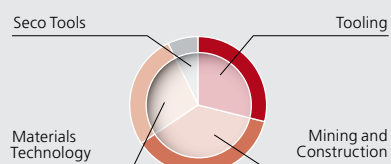


Sandvikaktien

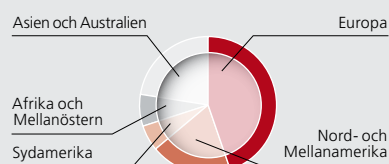


Kommentar: Under de senaste tio åren har Sandvik-aktien utvecklats bättre än avkastningsindex.

Nettoomsättning per affärsområde



Nettoomsättning per marknad



▲ Sandvik är världsledande när det gäller verktyg i superhårda material som diamant. Bilden visar en diamantbestyckad fräs som huvudsakligen används inom fordonsindustrin för bearbetning av aluminium.

▲ Sandvik har som mål att bli en ledande leverantör av lösningar för mobil krossning och sortering. Två strategiska företagsförvärv genomfördes inom detta område under 2007.

Nyckeltal

	2007	2006
Nettoomsättning, Mkr	86.338	72.289
Resultat efter finansnetto, Mkr	12.997	11.113
Kassaflöde från löpande verksamhet, Mkr	5.476	8.170
Resultat per aktie, kr	7,65	6,45
Utdelning per aktie, kr	4,00 ¹	3,25 ²
Eget kapital per aktie, kr	24,10	22,00
Avkastning på sysselsatt kapital, %	27,0	27,6
Nettoskuld-sättningsgrad	1,0	0,6
Medelantal anställda	47.123	41.743
Marknadsvärde per 31 december, Mkr	131.974	118.036

1) Enligt styrelsens förslag.

2) Utöver utdelningen för 2006 erhöles en inlösenaktie med automatisk avyttring för 3,00 kronor.

Största ägare per 31 december 2007³

	Procent av röster och kapital
Industrivärden	11,5
Handelsbankens stiftelser ⁴	6,9
Capital Group Fonder	5,5
Alecta	3,1
Göransson stiftelser	2,3
Andel utländskt ägande	37,0

3) Källa SIS Ägarservice.

4) Pensionsstiftelser och personalstiftelser m fl.

Handelsbanken

Handelsbanken är en framgångsrik universalbank med internationell tillväxt från en nordisk bas med 461 kontor i Sverige, sammanlagt 171 kontor i övriga Norden och Storbritannien samt 28 kontor i övriga världen.

God lönsamhet genom lokalt kundansvar

Handelsbanken är en universalbank med affärsidén att utifrån kundens behov erbjuda privat- och företagskunder i främst Norden och Storbritannien ett komplett utbud av finansiella tjänster. En grundidé är att för varje kund samla kundansvaret hos det lokala bankkontoret. Banken gör inga centrala marknadsplaner och styr inte heller kontorens marknadsföring genom centrala prioriteringar av kundgrupper eller produktområden. Denna grundidé har Handelsbanken med konsekvens och framgång tillämpat och vidareutvecklat i många år.

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

Verksamheten är indelad i fyra segment: Kontorsrörelsen i Sverige, Kontorsrörelsen utanför Sverige, Capital Markets och Kapitalförvaltning. Kontorsrörelsen i Sverige består av sex regionbanker samt Stadshypotek och Handelsbanken Finans. Kontorsrörelsen utanför Sverige består av regionbankerna i Storbritannien, Danmark, Finland och Norge (dvs de länder som Handelsbanken tillsammans med Sverige ser som hemmamarknader) samt bank- och representantkontor i övriga världen. Capital Markets är Handelsbankens investmentbank, som bedriver penning- och valutahandel, corporate finance och aktiehandel samt handelsfinansiering. I seg-

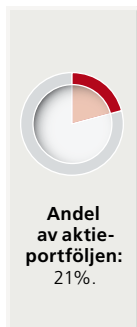
mentet Kapitalförvaltning ingår även Handelsbanken Liv.

Banken har en stark position på den svenska marknaden med 461 kontor. I de övriga nordiska länderna finns sammanlagt 129 kontor, i Storbritannien 42 kontor och i övriga världen 28 kontor. Därutöver finns representantkontor i ett femtontal länder. Totalt har Handelsbanken verksamhet i 21 länder. Handelsbanken är sedan många år en av de mest kostnadseffektiva universalbankerna i Europa.

Handelsbankens övergripande finansiella mål är att ha en högre räntabilitet på eget kapital än ett vägt genomsnitt för jämförbara börsnoterade nordiska och brittiska banker. Banken skall nå målet genom att ha de mest nöjda kunderna samtidigt som kostnadseffektiviteten skall vara högre än i jämförbara banker. Om målet uppfylls kan en tredjedel av merresultatet avsättas till stiftelsen Oktogonen, som är bankens resultatandelssystem för personalen. Avsättningen kan uppgå till maximalt 15 procent av bankens utdelning. En betydande del av stiftelsens medel är placerade i Handelsbanksaktier.

Lönsamhet är alltid viktigare än volym. Vid kreditgivningen innebär detta att krediternas kvalitet aldrig får åsidosättas för att nå högre volym. Handelsbankens utdelningspolicy är att utdelningen skall vara konkurrenskraftig i förhållande till övriga börsnoterade nordiska bankaktier.

Innehav och representanter



Innehav per 31 dec. 2007:

Aktier: 68.285.000 A-aktier och 118.900 B-aktier.
Marknadsvärde: 14.159 Mkr.
Röstandel: 11,1%¹.
Kapitalandel: 10,9 %¹.

Styrelseledamöter med anknytning till Industrivärden:

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

Industrivärdens representant i valberedningen:

Carl-Olof By.

¹) Handelsbanken nedsatte aktiekapitalet med 3,2 procent genom indragning av 20,7 miljoner tidigare återköpta aktier, varigenom Industrivärdens andel av röster och kapital ökade marginellt.

Aktivt ägande i praktiken

Strategiska aktiviteter i Handelsbanken

- Handelsbankens vinstutdelande livförsäkringsbolag SPP avyttrades till norska Storebrand för 18 miljarder kronor med en realisationsvinst på cirka 4 miljarder kronor.
- Ökad satsning på organisk tillväxt genom etablering av nya kontor utanför Sverige.

Omdöme om företaget ur ägarperspektiv

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

Utvecklingen 2007¹

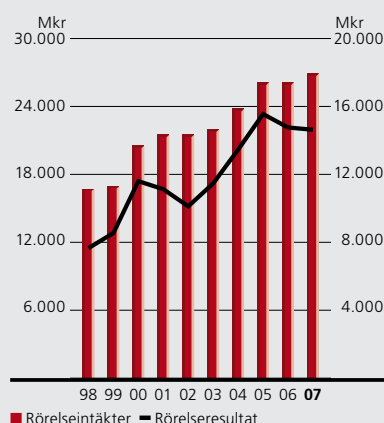
- Rörelseresultatet var i nivå med föregående år. Räntenettot ökade, huvudsakligen på grund av större affärsvolym. Även provisionsnettot ökade, främst avseende courtage och fonder. Kostnaderna ökade, främst till följd av expansion utanför Sverige.
- Under året öppnades 46 nya kontor, varav 5 i Sverige, 2 i Danmark, 4 i Norge, 8 i Finland och 16 i England samt 11 inom ramen för Handelsbanken International. Tillstånd att bedriva bankverksamhet, så kallad oktroj, erhöles i Kina.
- Räntabiliteten på eget kapital uppgick till 16,3 (17,4) procent.

¹) Kvarvarande verksamhet exklusive SPP.

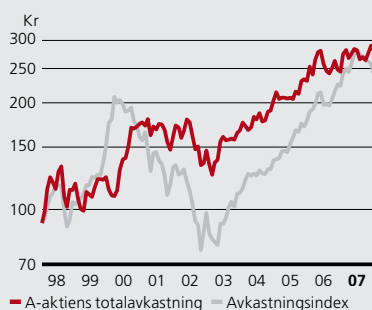
Handelsbanken i korthet

Styrelseordförande: Lars O Grönstedt. **VD:** Pär Boman. **Aktien:** Handelsbanksaktien är noterad på Stockholmsbörsen. Aktiekursen var oförändrad under 2007 och aktier för 181 miljarder kronor omsattes. Handelsbanken har cirka 95.000 aktieägare. Ytterligare information finns på bolagets hemsida www.handelsbanken.se.

Rörelseintäkter och rörelseresultat

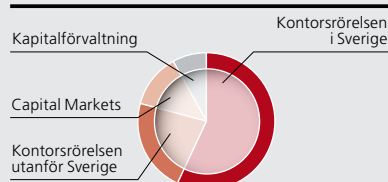


Handelsbanksaktien

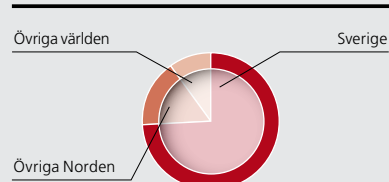


Kommentar: Under de senaste tio åren har Handelsbanksaktien utvecklats bättre än avkastningsindex.

Intäkter per segment



Intäkter per marknad



Nyckeltal¹

	2007	2006
Rörelseintäkter, Mkr	27.126	26.347
Rörelseresultat, Mkr	14.732	14.898
Resultat per aktie, kr	17,39	16,99
Resultat per aktie inkl. SPP, kr	24,84	20,41
Utdelning per aktie, kr	13,50 ²	8,00
Eget kapital per aktie, kr	119,27	104,27
Medelantal anställda	10.209	9.589
Marknadsvärde per 31 december, Mkr	130.029	134.386

1) Kvarvarande verksamhet exklusive SPP.

2) Enligt styrelsens förslag, varav 5,00 (–) kronor utgör extra utdelning.

Största ägare per 31 december 2007³

	Procent av röster	Procent av kapital
Industrivärden	11,1	10,9
Stiftelsen Oktogonen	10,7	10,6
Alecta	4,1	4,1
AFA Försäkring	2,5	2,4
Swedbank Robur Fonder	2,2	2,2
Andel utländskt ägande	31,2	30,9

3) Källa SIS Ägarservice.



▲ Handelsbanken har Nordens mest nöjda kunder.

▲ Försäljningen av Handelsbankens populära betal- och kreditkort, Allkort, ökade med 48 procent under 2007.



SSAB är världsledande tillverkare av höghållfast tunnplåt och kylida stål. Genom förvärvet av IPSCO, som är en ledande leverantör av grovplåt och energirör i USA och Kanada, stärks positionen på den nordamerikanska marknaden.

Stark bas för fortsatt global tillväxt

SSAB är ett specialiserat stålföretag med bas i Västeuropa och Nordamerika. Stålrörelsen har utvecklats framgångsrikt genom en medveten nischorientering som syftar till att befästa ställningen som ledande tillverkare av avancerad höghållfast tunnplåt och kylida stål. Inom dessa utvalda produktsegment har SSAB uppnått en stark marknadsposition och hög lönsamhet. Inom standardprodukter är SSAB enbart verksamt inom Norden. Tillväxten inom höghållfast tunnplåt och kylida stål har varit högre än för stålmarknaden och leveranserna av dessa produkter, som 2007 motsvarade 45 (39) procent av den svenska stålrörelsens leveranser, har ökat kraftigt under den senaste femårsperioden. Genom att utnyttja höghållfast tunnplåt eller kylida stål kan kunderna förbättra sina produkter och därigenom sin lönsamhet.

Inom tunnplåtsområdet har SSAB specialiserat sig på avancerad höghållfast tunnplåt som används bl a inom bilindustrin och av containertillverkare. Ordinär tunnplåt används främst inom verkstads-, bygg- och fordonsindustrin. Inom grovplåtsområdet är SSAB världens ledande producent av kylida stål, dvs grovplåt med extra hög hållfasthet och god svetsbarhet i kombination med hög slitstyrka och god formbarhet. De kylida stålen används bl a i entreprenadmaskiner, gruvutrustning och kranar. Ordinär grovplåt används inom varvsindustri och verkstadsindustri samt till vindkraftverk.

Utöver stålrörelsen, som bedrivs i division Tunnplåt, division Grovplåt och division IPSCO, ingår i koncernen dotterbolagen Tibnor (ägarandel 85 procent) och Plannja. Tibnor är det ledande företaget inom svensk stålhandel med ett sortiment av handelsstål,

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

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

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

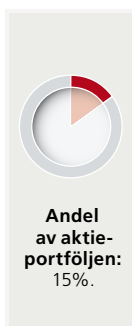
Förvärvet av IPSCO

IPSCO, som förvärvades i juli 2007, tillverkar grovplåt och energirör. Bolaget har moderna och effektiva anläggningar i USA och Kanada med hög produktivitet och stark lönsamhet. Nettoomsättningen uppgick 2007 till 22 miljarder kronor och rörelseresultatet till 5,5 miljarder kronor. Antalet anställda uppgår till 4.400 personer.

Den industriella logiken bakom samgåendet mellan SSAB och IPSCO handlar om att öka produktionskapaciteten, använda SSABs kunskaper inom kylida stål och avancerade höghållfasta stål till att utveckla IPSCOs produktsortiment och därmed stärka SSABs globala positioner. IPSCO har en stark närvaro i attraktiva kundsegment, vilket är till fördel för SSAB vid en expansion på den nordamerikanska marknaden.

Vid förvärvet av IPSCO har SSAB identifierat synergieffekter om cirka en miljard kronor inom områdena produktmix, produktionssystem, affärsmodell och produktivitet.

Innehav och representanter



Innehav per 31 dec. 2007:
Aktier: 56.430.243 A-aktier och 121.794 B-aktier.
Marknadsvärde: 9.951 Mkr.
Röstandel: 22,7%¹.
Kapitalandel: 17,5%¹.

Styrelseledamöter med anknytning till Industrivärden: Sverker Martin-Löf och Anders Nyrén.

Industrivärdens representant i valberedningen: Carl-Olof By.

Aktivt ägande i praktiken

Strategiska aktiviteter i SSAB

- IPSCO, som är en ledande leverantör av grovplåt och energirör i USA och Kanada, förvärvades den 18 juli 2007. Köpeskillingen uppgick till 50 miljarder kronor och lånefinansierades.
- En nyemission, som tillförde SSAB 10 miljarder kronor, genomfördes i augusti 2007¹.

Omdöme om företaget ur ägarperspektiv

SSAB är ett av stålbranschens mest lönsamma företag. Genom förvärvet av IPSCO skapas förutsättningar för fortsatt expansion inom höghållfasta nischprodukter. I en allt hårdare global konkurrenssituation står SSAB därmed väl rustat. Verksamheten genererar goda kassaflöden och Industrivärden ser positivt på SSABs utvecklingsmöjligheter.

Utvecklingen 2007

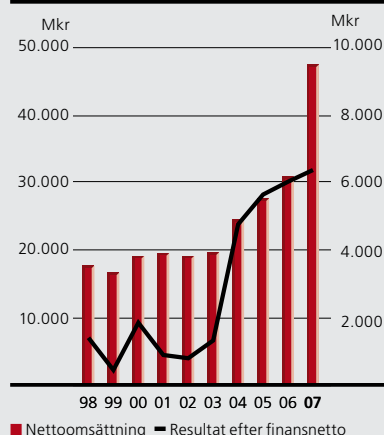
- Nettoomsättningen ökade med 53 procent, varav IPSCO svarade för 43 procentenheter.
- Resultatet efter finansnetto, som var det bästa någonsin, uppgick till 6.399 (5.949) Mkr. Exklusive engångskostnader, huvudsakligen relaterade till IPSCO-förvärvet, var resultatökningen 35 procent.
- Räntabiliteten på sysselsatt kapital uppgick till 18 (36) procent.
- Integrationen av IPSCO löper enligt plan ur både operativt och finansiellt perspektiv.

¹) Industrivärden tecknade sin andel av nyemissionen motsvarande 10.697.302 A-aktier och 17.500 B-aktier samt därutöver 2.943.732 A-aktier och 34.294 B-aktier, varav 2.750.000 A-aktier med stöd av teckningsrätter. Härigenom ökade röstandelen med 1,7 procentenheter och kapitalandelen med 1,3 procentenheter.

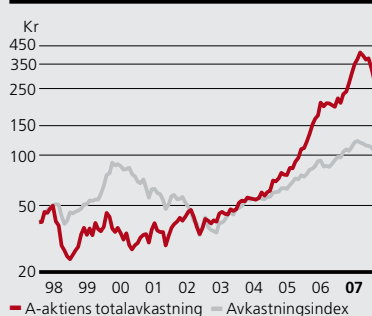
SSAB i korthet

Styrelseordförande: Sverker Martin-Löf. **VD:** Olof Faxander. **Aktien:** SSAB-aktien är noterad på Stockholmsbörsen. Aktiekursen steg under 2007 med 18 procent och aktier för 140 miljarder kronor omsattes. SSAB har cirka 49.000 aktieägare. Ytterligare information finns på bolagets hemsida www.ssab.se.

Nettoomsättning och resultat

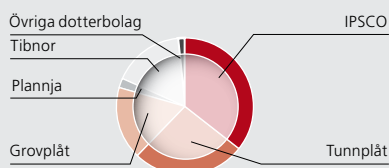


SSAB-aktien



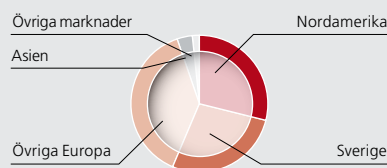
Kommentar: Under de senaste tio åren har SSAB-aktien utvecklats bättre än avkastningsindex.

Nettoomsättning per rörelsegren



Nischprodukterna kylida ståloch avancerad höghållfast tunnbräda ökade med 14 procent och svarar för 45 procent av den svenska stålrörelsens leveranser.

Nettoomsättning per marknad



▲ Inom grovplåt används det höghållfasta specialstålet HARDOX till lastbilsflak, grävsopor etc.

▲ SSAB lanserade under 2007 Docol Hard – en ny serie superstarkt höghållfast stål. Docol Hard kombinerar hållfasthet och tjocklek på ett sätt som ger konstruktörer helt nya möjligheter att utveckla lätta och starka konstruktioner för till exempel containrar.

Nyckeltal

	2007	2006 ¹
Nettoomsättning, Mkr	47.651	31.054
Resultat efter finansnetto, Mkr	6.399	5.949
Kassaflöde från löpande verksamhet, Mkr	5.396	5.100
Resultat per aktie, kr	15,45	14,66
Utdelning per aktie, kr	5,00 ²	4,50
Eget kapital per aktie, kr	89,26	59,18
Nettoskuldssättningsgrad	1,48	-0,01
Medelantal anställda	10.218	8.031
Marknadsvärde per 31 december, Mkr	55.599	41.579

1) SSAB genomförde en nyemission under 2007, varvid fyra befintliga aktier berättigade till att teckna en ny aktie. Alla jämförelsetal per aktie är omräknade med beaktande av nyemissionen.

2) Enligt styrelsens förslag.

Största ägare per 31 december 2007³

	Procent av röster	Procent av kapital
Industrivärden	22,7	17,5
Barclays Global Investors	5,0	3,9
LKAB	5,0	3,8
AMF Pension	2,5	1,9
Fjärde AP-fonden	1,8	1,8
Andel utländskt ägande	30,3	30,1

3) Källa SIS Ägarservice.



SCA tillverkar och säljer hygienprodukter, mjukpapper, förpackningslösningar och tryckpapper globalt. Huvudmarknaderna är Europa och Nordamerika, men en expansion sker även i Latinamerika, Asien och Östeuropa.

Ledande i Europa inom hygienprodukter och förpackningar

SCA är ett globalt konsumentvaru- och pappersföretag som utvecklar, producerar och marknadsför personhygienprodukter (20 procent av omsättningen), mjukpapper (30 procent av omsättningen), förpackningar (30 procent av omsättningen) samt skogsindustriprodukter (20 procent av omsättningen). Verksamheten är global med försäljning i ett 90-tal länder och tillverkning i cirka 40 länder. Mer än hälften av försäljningen är konsumentprodukter som toalettpapper och hushållspapper, pappersnäsdukar, inkontinensskydd, mensskydd och blöjor med varumärken som Tempo, TENA, Tork, Edet, Libero och Libresse. SCAs förpackningslösningar används framför allt till livsmedel, industriprodukter och sällanköpsvaror. Inom den skogsindustriella verksamheten är högkvalitativt tryckpapper för tidningar och tidskrifter en av SCAs viktigaste produkter. SCAs virkesförsörjning är en viktig del i koncernens råvaruförbruk och bidrar till en stark koppling mellan de olika produktsegmenten.

Koncentrationen mot tillväxt inom Personliga hygienprodukter, Mjukpapper och Förpackningar har successivt förskjutit balansen mot allt mer konsumentnära produkter. Den skogsindustriella verksamheten har minskat som andel av SCAs omsätt-

ning men är av fortsatt stor strategisk vikt vad beträffar råvaruintegration och stark kassaflödesgenerering.

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

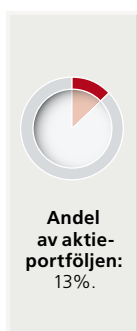
Koncernen har även starka positioner på tillväxtmarknader som Östeuropa, Asien och Latinamerika. Expansionen sker främst genom organisk tillväxt men ambitionen är att även växa genom förvärv.

SCAs övergripande mål är att ge aktieägarna en god värdetillväxt och en stigande utdelning. Under tioårsperioden 1998–2007 ökade utdelningen med i genomsnitt 9 procent per år.

Operativa mål avseende värdeskapande sätts årligen enligt en kassaflödesmodell.

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

Innehav och representanter



Innehav per 31 dec. 2007:

Aktier: 48.600.000 A-aktier och 22.200.000 B-aktier¹.
Marknadsvärde: 8.289 Mkr.
Röstandel: 29,5%.
Kapitalandel: 10,0%.

Styrelseledamöter med anknytning till Industrivärden:

Tom Hedelius, Sverker Martin-Löf och Anders Nyren.

Industrivärdens representant i valberedningen: Carl-Olof By.

¹ Aktiedelning (s k split) 3:1 genomfördes under 2007.

Aktivt ägande i praktiken

Strategiska aktiviteter i SCA

- Jan Johansson tillträdde som ny VD.
- Den nordamerikanska förpackningsverksamheten avyttrades i syfte att koncentrera förpackningsverksamheten till Europa och Asien.
- För att förbättra lönsamheten inom konsumentmjukpapper förvärvades Procter & Gambles europeiska mjukpapperverksamhet. Genom förvärvet stärks SCAs varumärkesportfölj.
- SCA och norska Statkraft bildade ett gemensamt ägt bolag för en stor investering i vindkraft i norra Sverige.

Omdöme om företaget ur ägarperspektiv

SCA är det ledande europeiska företaget inom hygienprodukter och förpackningar och har starka positioner även på andra kontinenter. Arbetet med att successivt öka andelen produkter med högt förädlingsvärde samt pågående strukturåtgärder skapar förutsättningar för en långsiktigt god resultatutveckling.

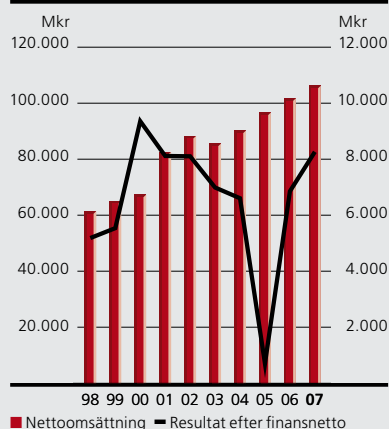
Utvecklingen 2007

- Resultatet efter finansiella poster uppgick till 8.237 (6.833) Mkr. Resultatet ökade till följd av volymtillväxt, högre priser och förbättrad produktmix samt effekter av besparingsprogram. De positiva effekterna motverkades delvis av ökade energi- och råvarukostnader.
- För att stärka konkurrenskraften inom främst mjukpappersverksamheten kommer tillverkningskapacitet att avvecklas, vilket medför produktionsomställningar och personalminskningar. Strukturkostnaden, som reserverades 2007, uppgår till 4,9 miljarder kronor, med en årlig besparing på 1,4 miljarder kronor. I samband härmed höjdes värdet av skogsinnehavet med 5,2 miljarder kronor.
- Rörelseresultatet före jämförelsestörande poster uppgick för Personliga hygienprodukter till 2.960 (2.799) Mkr, för Mjukpapper till 1.724 (1.490) Mkr, för Förpackningar till 2.651 (2.072) Mkr och för Skogsindustriprodukter till 2.870 (2.475) Mkr.

SCA i korthet

Styrelseordförande: Sverker Martin-Löf. **VD:** Jan Johansson. **Aktien:** SCA-aktien är noterad på Stockholmsbörsen samt på Londonbörsen. Dessutom finns ett American Depositary Receipt-program i USA. Aktiekursen sjönk under 2007 med 3 procent och aktier för 110 miljarder kronor omsattes på Stockholmsbörsen. SCA har cirka 75.000 aktieägare. Ytterligare information finns på bolagets hemsida www.sca.com.

Nettoomsättning och resultat

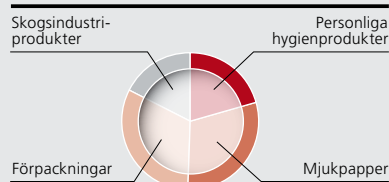


SCA-aktien

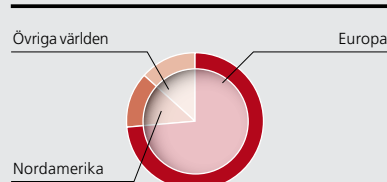


Kommentar: Under de senaste tio åren har SCA-aktien utvecklats bättre än avkastningsindex.

Nettoomsättning per affärsområde



Nettoomsättning per marknad



▲ SCAs globala varumärke Tork erbjuder ett komplett system av produkter och tjänster inom Away From Home-mjukpapper för såväl personlig hygien som avtorkning och rengöring inom industrin. SCA är störst i Europa och nummer tre i Nordamerika inom detta segment.

▲ SCA är Europas näst största tillverkare av förpackningslösningar i wellpapp.

Nyckeltal

	2007	2006 ¹
Nettoomsättning, Mkr	105.913	101.439
Resultat efter finansnetto, Mkr	8.237	6.833
Kassaflöde från löpande verksamhet, Mkr	9.735	8.457
Resultat per aktie, kr	10,16	7,75
Utdelning per aktie, kr	4,40 ²	4,00
Eget kapital per aktie, kr	91	84
Nettoskuldssättningsgrad	0,58	0,62
Medelantal anställda	50.000	51.022
Marknadsvärde per 31 december, Mkr	81.159	84.308

1) En aktiedelning (s k split) 3:1 genomfördes under 2007. Alla jämförelsetal per aktie är omräknade med hänsyn till aktiedelningen.

2) Enligt styrelsens förslag.

Största ägare per 31 december 2007³

	Procent av röster	Procent av kapital
Industrivärden	29,5	10,0
Handelsbankens stiftelser ⁴	11,8	3,7
SEB Fonder	5,1	1,9
Skandia Liv	3,0	1,2
Alecta	2,5	2,9
Andel utländskt ägande	20,3	43,1

3) Källa SIS Ägarservice.

4) Pensionsstiftelser och personalstiftelser m fl.



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

Ledande aktör i en kommunikationsintensiv värld

Ericsson är en världsledande leverantör av utrustning för mobila och fasta telenät med tillhörande produkter och tjänster, liksom av produkter för speciella tillämpningar som teknikplattformar för mobiltelefoner. Det breda utbudet av telekom- och datakomutrustning omfattar kompletta lösningar, system och tjänster som gör att mobila och fasta nätverk kan överföra tal, data och multimedia effektivt, snabbt och säkert. Mer än en fjärdedel av personalen arbetar med forskning och utveckling.

Ericsson är ett av få företag som kan erbjuda helhetslösningar för alla större mobilkommunikationsstandarder. Samtliga världens tio ledande teleoperatörer är kunder hos Ericsson. Tillsammans representerar de mer än 50 procent av världens alla mobilabonnemang. Ericsson är störst i världen inom mobilnät för 2G (GSM) och 3G (WCDMA/HSPA).

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

Bolaget är en ledande global aktör med telekommunikationslösningar i mer än 140 länder. Ericsson är indelat i de tre affärsenheterna Networks (mobil och fast access, kärnnät och transmission samt nästa generations IP-nät), Globala tjänster

(professionella tjänster och installation av nätutrustning) samt Multimedia.

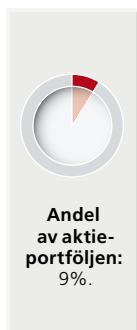
Ericsson har idag efter flera företagsförvärv en etablerad position inom fasta nät och system för distribution av digitala tjänster över Internet. Man bedriver verksamhet inom mobiltelefoni genom det hälftenägda företaget Sony Ericsson Mobile Communications, till vilket Ericsson tillförde sitt kunnande inom mobilteknik och SONY sitt kunnande inom konsumentelektro-nik. Multimedia omfattar bl a Ericsson Mobile Platforms som är leverantör till några av de största mobiltelefon-tillverkarna.

De viktigaste marknaderna under 2007 var i storleksordning Kina, USA, Indien, Italien, Spanien, Sverige, Storbritannien, Indonesien, Japan och Brasilien.

Under andra hälften av 1990-talet skedde en snabb tillväxt genom utbyggnad av mobil infrastruktur baserad på en stark tillväxt av antalet abonnenter och en samtidig utbyggnad av fasta nät för att hantera den snabbt växande internettrafiken. Kulmen nåddes år 2000 och under de tre följande åren krympte marknaden för nätutrustning avsevärt. Telekomföretagen tvingades till drastiska kostnadsminskningar som en anpassning till den svaga efterfrågan. Sedan 2004 har världsmarknaden åter visat tillväxt.

Ericssons finansiella mål är att växa snabbare än marknaden och ha en branschledande lönsamhet.

Innehav och representanter



Innehav per 31 dec. 2007:

Aktier: 372.000.000 A-aktier och 10.000.000 B-aktier.
Marknadsvärde: 5.866 Mkr.
Röstandel: 13,4%.
Kapitalandel: 2,4%.

Styrelseledamöter med anknytning till Industrivärden: Sverker Martin-Löf och Anders Nyrén.

Industrivärdens representant i valberedningen: Carl-Olof By.

Aktivt ägande i praktiken

Strategiska aktiviteter i Ericsson

Ett flertal förvärv inom affärsenheten Multimedia genomfördes under 2007: Tandberg Television, som är en världsledande leverantör av utrustning för digital television, Mobeon, som är världsledande inom komponenter för mobila och fasta nät, Drutt som är världsledande inom Service Delivery Platforms samt LHS, som är världsledande på faktureringsystem för post-paid.

Omdöme om företaget ur ägarperspektiv

Under 2007 var Ericssons aktiekursutveckling svag. Bolagets kassaflöde var otillfredsställande. Ericsson är den ledande aktören inom kompletta telekomlösningar. Viktiga framgångsfaktorer är bolagets marknadsledande position, förmåga till marknadsanpassning, den höga andelen forskning och utveckling samt det breda utbudet av produkter och tjänster. Den nystartade multimedieverksamheten skapar framtidsmöjligheter. Industrivärden ser positivt på Ericssons fortsatta utveckling.

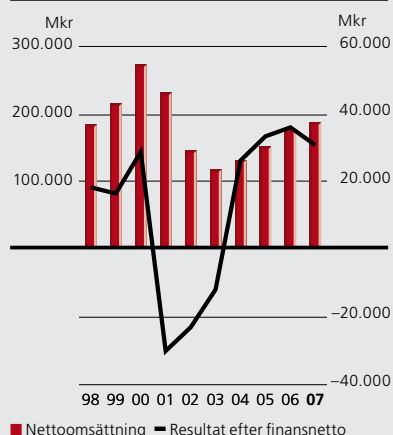
Utvecklingen 2007

- Nettoomsättningen ökade med 4 (18) procent. Organisk tillväxt i fasta valutakurser uppgick till 8 procent.
- Resultatet efter finansnetto uppgick till 30.729 (35.993) Mkr. Lägre fakturering avseende uppgradering och utbyggnad av mobilnät, som har höga marginaler, ledde till försämrat rörelseresultat under andra halvåret. Samtidigt tog Ericsson betydande marknadsandelar i utbyggnaden av mobiltelefoni i tillväxtmarknader med initialt lägre marginaler. Hälftenägda Sony Ericsson rapporterade rekordvinst och ökade marknadsandelar.
- Strukturåtgärder beräknas ge besparingar om 4 miljarder kronor från 2009.
- Serviceverksamheten växte snabbare än marknaden och fortsatte att ta marknadsandelar. Multimedieverksamheten visade god tillväxt.

Ericsson i korthet

Styrelseordförande: Michael Treschow. **VD:** Carl-Henric Svanberg. **Aktien:** Ericssonaktien är noterad på Stockholmsbörsen, Londonbörsen samt på Nasdaq-börsen i New York. Aktiekursen sjönk under 2007 med 44 procent för A-aktien och med 45 procent för B-aktien. Aktier för 879 miljarder kronor omsattes på Stockholmsbörsen. Ericsson har cirka 800.000 svenska och utländska aktieägare. Ytterligare information finns på bolagets hemsida www.ericsson.se.

Nettoomsättning och resultat

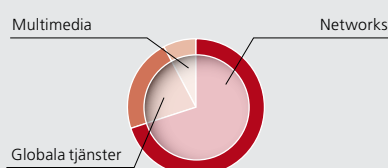


Ericssonaktien

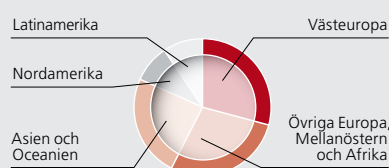


Kommentar: Under de senaste tio åren har Ericsson-aktien utvecklats sämre än avkastningsindex.

Nettoomsättning per affärsenhet



Nettoomsättning per marknad



Nyckeltal

	2007	2006
Nettoomsättning, Mkr	187.780	179.821
Resultat efter finansnetto, Mkr	30.729	35.993
Kassaflöde från löpande verksamhet, Mkr	19.210	18.489
Resultat per aktie, kr	1,37	1,65
Utdelning per aktie, kr	0,50 ¹	0,50
Eget kapital per aktie, kr	8,37	7,50
Medelantal anställda	74.000	63.781
Marknadsvärde per 31 december, Mkr	245.123	445.992

1) Enligt styrelsens förslag.

Största ägare per 31 december 2007²

	Procent av röster	Procent av kapital
Investor	19,5	5,1
Industrivärden	13,4	2,4
Handelsbankens stiftelser ³	6,8	1,5
Skandia Liv	2,8	0,8
Swedbank Robur Fonder	1,7	2,5
Andel utländskt ägande	31,6	53,9

2) Källa SIS Ägarservice.

3) Pensionsstiftelser och personalstiftelser m fl.



▲ Idag är omkring en fjärdedel av världens landyta täckt av mobilnät. Mobiltrafiken väntas tio-dubblas under en femårsperiod. Vissa platser på jorden är inte lätta att täcka med mobilnät eftersom det saknas elektricitet. Solceller kan då vara ett alternativ till dieselgeneratorn.

▲ RBS 6000 är Ericssons senaste generation av energieffektiva basstationer, som integrerar de tre mobila standarderna GSM, WCDMA och LTE.



Volvokoncernen är världsledande inom kommersiella transportlösningar med produkter som lastbilar, bussar, anläggningsmaskiner samt marinmotorer och flygplanskomponenter.

Världsledande inom kommersiella transportlösningar

Volvokoncernen är en av världens ledande leverantörer av kommersiella transportlösningar. Verksamheten är indelad i sex affärsområden: Lastbilar, Bussar, Anläggningsmaskiner, Volvo Penta, Volvo Aero och Financial Services.

Affärsområdet Lastbilar är sammantaget Europas största och världens näst största tillverkare av tunga lastbilar. Affärsområdet omfattar varumärkena Volvo, Renault Trucks, Mack och Nissan Diesel. Tyngdpunkten för Volvo är Europa och Nordamerika, för Renault Trucks Europa och för Mack Nordamerika. Bussars produktutbud omfattar stadsbussar, linjebussar och turistbussar. Anläggningsmaskiner tillverkar olika typer av maskiner för anläggningsarbete m m. Volvo Penta tillverkar dieselmotorer för båtar samt industriella applikationer. Volvo Aero tillverkar komponenter till flygplansmotorer och rymdraketer. Financial Services verksamhet avser kund- och återförsäljarfinansiering.

Volvos lastbilar, bussar, anläggningsmaskiner, marina drivsystem samt komponenter och tjänster till flygindustrin är viktiga delar i det globala nätverket av transporter. En lastbil är den länk i distributionskedjan som ser till att samhället förses med allt som behövs i vardagen. Hög effektivitet och tillförlitlighet är betydelsefulla faktorer, men även säkerhet, ergonomi och miljöhänsyn prioriteras. Anläggningsmaskiner används vid byggnation av motorvägar, broar, affärscentra och transport av material där det inte finns några vägar. Volvo Penta är mest känt för sina båtmoto-

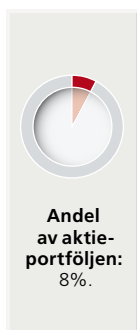
rer och marina drivsystem. Men man levererar också industrimotorer för en mängd andra applikationer såsom generatoraggregat som används på flygplatser och sjukhus. Volvo Aero har lång erfarenhet och stor kompetens inom avancerade flygmotorkomponenter och lättviktskonstruktioner med hög hållfasthet. Volvo är sammantaget världens största tillverkare av tunga dieselmotorer, vilket knyter samman affärsområdena.

Volvos strategi grundas på kundernas behov. Kundtillfredsställelse säkerställer framtida försäljning och är en förutsättning för god lönsamhet. Strategin baseras på de tre grundpelarna lönsam tillväxt, innovation och produktutveckling samt högsta kvalitet i genomförandet. På tillväxtmarknaderna skall en starkare position uppnås genom att attrahera nya kunder och genom strategiska allianser. Målet är att marknader som Indien, Japan, Kina och Ryssland på sikt skall stå för en betydande andel av försäljningen. Produktutvecklingen sker i nära samarbete med kunderna. Volvo arbetar med att etablera enhetliga tillverkningsprocesser för att öka flexibiliteten och effektiviteten.

De finansiella målen är att ha en omsättningstillväxt på minst 10 procent per år med en rörelsemarginal överstigande 7 procent över en konjunkturcykel för industriverksamheten. Nettoskulden skall uppgå till högst 40 procent av det egna kapitalet.

Volvos utdelningspolicy är att ge en utdelning som medför att totalavkastningen långsiktigt överstiger branschgenomsnittet.

Innehav och representanter



Innehav per 31 dec. 2007:
Aktier: 43.511.650 A-aktier och 2.000.000 B-aktier¹.
Marknadsvärde: 4.916 Mkr.
Röstandel: 5,3%.
Kapitalandel: 2,1%.

Styrelseledamöter med anknytning till Industrivärden: Finn Johnsson och Tom Hedelius.

Industrivärdens representant i valberedningen: Bengt Kjell.

Aktivt ägande i praktiken

Strategiska aktiviteter i Volvo

- Flera viktiga företagsförvärv gjordes. Affärsområdet Lastbilar förvärvade japanska lastbilstillverkaren Nissan Diesel. Affärsområdet Anläggningsmaskiner kompletterades med amerikanska Ingersoll Rands väganläggningsmaskiner samt den kinesiska tillverkaren av anläggningsmaskiner Lingong.
- Inlösen av aktier för 10.545 Mkr genomfördes samt i samband härmed en aktiedelning (s k split) 5:1.
- Genom produktionsinvesteringar under kommande år minskas risken för kapacitetsbrist.

Omdöme om företaget ur ägarperspektiv

Genom innovativ kundanpassad produktutveckling och hög kvalitet har Volvo etablerat en ledande position i Europa inom tunga lastbilar. Bolaget har även framskjutna positioner inom

övriga affärsområden. Industrivärden bedömer att Volvo har goda förutsättningar att bredda sin geografiska närvaro och stärka sin ställning ytterligare för fortsatt tillväxt med förbättrad lönsamhet.

Utvecklingen 2007

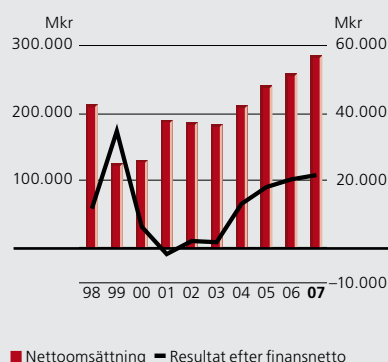
- Nettoomsättningen ökade med 10 (7) procent.
- Resultatet efter finansiella poster ökade med 6 procent till 21.557 (20.299) Mkr. Rörelseresultatet för affärsområdet Lastbilar var i nivå med föregående år. Svag efterfrågan i Nordamerika uppvägdes av god volymutveckling i Europa och Asien. Affärsområdena Anläggningsmaskiner, Volvo Penta och Volvo Aero förbättrade rörelseresultatet medan Bussar noterade resultatförsämring.
- Rörelsemarginalen uppgick till 7,8 (7,9) procent.

¹ Aktiedelning (s k split) 5:1 genomfördes under 2007.

Volvo i korthet

Styrelseordförande: Finn Johnsson. **VD:** Leif Johansson. **Aktien:** Volvoaktien är noterad på Stockholmsbörsen. Aktiekursen steg under 2007 med 15 procent och aktier för 339 miljarder kronor omsattes. Volvo har cirka 198.000 aktieägare. Ytterligare information finns på bolagets hemsida www.volvokoncernen.se.

Nettoomsättning och resultat

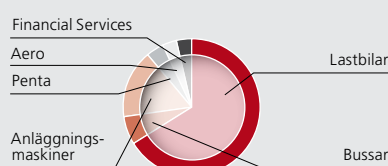


Volvoaktien

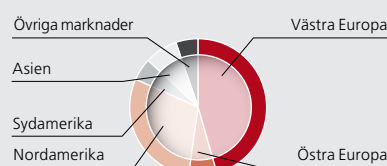


Kommentar: Under de senaste tio åren har Volvo-aktien utvecklats bättre än avkastningsindex.

Nettoomsättning per affärsområde



Nettoomsättning per marknad



▲ Försäljningen ökade med 69 procent i östra Europa och i Sydamerika med 25 procent. I Asien var försäljningsökningen 34 procent, justerat för förvärven av Nissan Diesel, Lingong och Ingersoll Rand.

▲ Volvo Lastvagnar investerar cirka 1,1 miljarder kronor i sin lastbilshyttfabrik i Umeå. Investeringen inbegriper maskiner inom tillverkning samt åtgärder för att öka kapaciteten och flexibiliteten i fabriken.

Nyckeltal

	2007	2006 ¹
Nettoomsättning, Mkr	285.405	258.835
Resultat efter finansnetto, Mkr	21.557	20.299
Kassaflöde från löpande verksamhet, Mkr	18.300	21.500
Resultat per aktie, kr	7,37	8,03
Utdelning per aktie, kr	5,50 ²	5,00 ³
Eget kapital per aktie, kr	39	41
Nettoskuldssättningsgrad	0,06	-0,29
Medelantal anställda	101.698	83.187
Marknadsvärde per 31 december, Mkr	230.595	202.675

1) En aktiedelning (s k split) 5:1 genomfördes under 2007. Alla jämförelsetal per aktie är omräknade med hänsyn till aktiedelningen.

2) Enligt styrelsens förslag.

3) Utöver utdelningen för 2006 erhöles en inlösenaktie med automatisk avyttring för 5,00 kronor.

Största ägare per 31 december 2007⁴

	Procent av röster	Procent av kapital
Renault SA	20,5	20,7
Industrivärden	5,3	2,1
Handelsbankens stiftelser ⁵	4,9	1,9
Violet Partners	4,8	1,9
AMF Pension	3,6	2,2
Andel utländskt ägande	44,5	53,7

4) Källa SIS Ägarservice.

5) Pensionsstiftelser m fl.

SKANSKA

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

Ledande byggföretag med värdeskapande projektutveckling

Skanska är ett av världens största byggföretag med ledande positioner 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 skapas i väl genomförda och lönsamma projekt.

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

Byggverksamheten är kärnan i koncernens verksamhet. Skanskas ambition är att på utvalda marknader och produktområden vara den ledande projektutvecklaren inom bostäder, kontor och handel samt inom utvalda typer av infrastrukturprojekt. Skanskas kapacitet kommer bäst till sin rätt i stora komplicerade projekt.

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

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

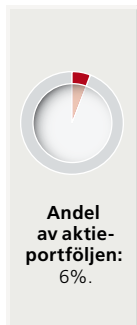
Projektutveckling, som syftar till att skapa värde, baseras på verksamhetsgrenarna Bostadsutveckling, Kommersiell utveckling

och Infrastrukturutveckling. Bostadsutveckling utvecklar bostadsprojekt för försäljning. Kommersiell utveckling initierar, utvecklar, hyr ut och säljer kommersiella fastighetsprojekt med inriktning på kontor och handelscentra. Infrastrukturutveckling utvecklar och investerar i privatfinansierade infrastrukturprojekt, exempelvis vägar, sjukhus, skolor och kraftverk.

Skanskas finansiella mål är att senast 2010 nå en rörelsemarginal för byggverksamheten om 4,0 procent. Koncernens genomsnittliga avkastning på eget kapital efter skatt skall uppgå till 20 procent. Baserat på nuvarande verksamhet och avkastningskrav har styrelsen bedömt att eget kapital under 2008 behöver uppgå till 17 miljarder kronor. Skanskas utdelningspolicy baseras på att framtida vinster skall täcka tillväxt i verksamheten såväl som tillväxt i den ordinarie utdelningen. Utdelningsandelen förväntas uppgå till minst 50 procent av resultatet efter skatt.

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

Innehav och representanter



Innehav per 31 dec. 2007:

Aktier: 15.010.700 A-aktier och 18.315.000 B-aktier.
Marknadsvärde: 4.066 Mkr.
Röstandel: 27,1%.
Kapitalandel: 7,9%.

Styrelseledamöter med anknytning till Industrivärden:

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

Industrivärdens representant i valberedningen:

Carl-Olof By.

Aktivt ägande i praktiken

Strategiska aktiviteter i Skanska

- En ny affärsplan presenterades med fokus på förbättrade rörelsemarginaler inom Byggverksamhet och en väsentlig ökning av investeringarna i Skanskas utvecklingsverksamheter. Nya finansiella mål fastställdes även enligt ovan.
- Johan Karlström tillträder som ny VD under 2008.

Omdöme om företaget ur ägarperspektiv

Skanska har under senare år genomfört en konsolidering och strategisk koncentration av verksamheten och samordnat bolagets styrkefaktorer. De finansiella målen prioriterar lönsamhet före tillväxt. Industrivärden ser positivt på Skanskas möjligheter att vidareutveckla verksamheten för en långsiktig god resultatutveckling.

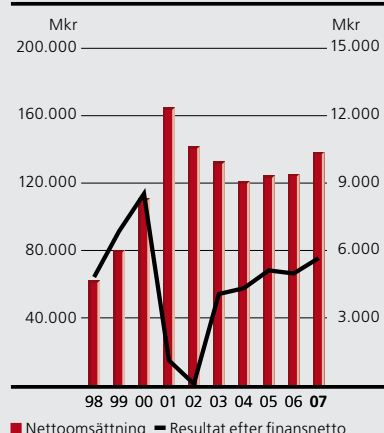
Utvecklingen 2007

- Resultatet efter finansiella poster uppgick till 5.667 (4.985) Mkr, varav projektutvecklingsvinster avseende kommersiella fastigheter 1.080 (1.300) Mkr.
- Rörelseresultatet för den största verksamhetsgrenen Byggverksamhet uppgick till 4.445 (3.336) Mkr. Rörelsemarginalen ökade till 3,4 (2,8) procent.
- Avkastningen på eget kapital uppgick till 21 (21) procent.

Skanska i korthet

Styrelseordförande: Sverker Martin-Löf. **VD:** Stuart E Graham. **Aktien:** Skanskaaktien är noterad på Stockholmsbörsen. Aktiekursen sjönk under 2007 med 10 procent och aktier för 92 miljarder kronor omsattes. Skanska har cirka 75.000 aktieägare. Ytterligare information finns på bolagets hemsida www.skanska.com.

Nettoomsättning och resultat

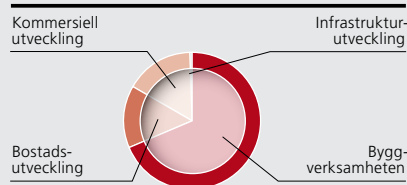


Skanskaaktien



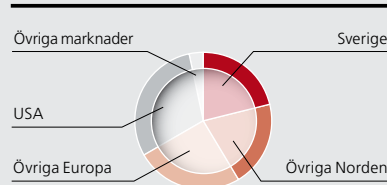
Kommentar: Under de senaste tio åren har Skanska-aktien utvecklats bättre än avkastningsindex.

Rörelseresultat per verksamhetsgren



Marknadsvärderingar per 31 december 2007 visar på övervärden om 1,9 (2,0) miljarder kronor i verksamhetsgrenen Kommersiell utveckling och 6,5 (3,7) miljarder kronor i verksamhetsgrenen Infrastrukturutveckling.

Nettoomsättning per marknad



Nyckeltal

	2007	2006
Nettoomsättning, Mkr	138.781	125.603
Resultat efter finansnetto, Mkr	5.667	4.985
Kassaflöde från löpande verksamhet, Mkr	9.099	3.717
Resultat per aktie, kr	9,78	8,68
Utdelning per aktie, kr	8,25¹	8,25
Eget kapital per aktie, kr	49,50	46,20
Medelantal anställda	60.435	56.085
Marknadsvärde per 31 december, Mkr ²	51.063	56.505

1) Enligt styrelsens förslag, varav 3,00 (3,50) kronor utgör extrautdelning.

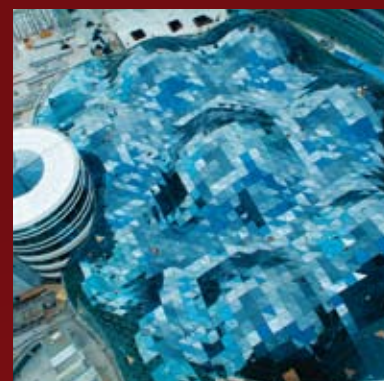
2) A-aktierna, som inte är börsnoterade, har värderats till samma kurs som B-aktierna.

Största ägare per 31 december 2007³

	Procent av röster	Procent av kapital
Industrivärden	27,1	7,9
Handelsbankens stiftelser ⁴	6,6	2,1
AMF Pension	3,4	5,0
Swedbank Robur Fonder	2,3	3,4
SEB Fonder	1,9	2,8
Andel utländskt ägande	21,3	26,4

3) Källa SIS Ägarservice.

4) Pensionsstiftelser m fl.



▲ Skanska har uppfört Polens, och även ett av Europas, största husprojekt under senare år. Köpcentrat Złote Tarasy är Warszawas nya samlingspunkt med cirka 200 butiker och ett antal restauranger. 10 000 kvm glasskivor utgör taket till centrums stora och ljusa atriumgård.

▲ Skanska är ett av de största byggföretagen på den amerikanska marknaden. Under 2007 fick Skanska bl a uppdraget att bygga New Meadowlands NFL Football Stadium i New Jersey, USA.



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

Tillväxt genom en välutvecklad affärsmodell

Indutrade är ett snabbväxande teknikhandelsbolag som marknadsför och säljer komponenter, system och tjänster med högt teknikinnehåll till industrin inom utvalda nischer. Koncernen skapar värde åt sina kunder genom att strukturera värdekedjan och effektivisera kundernas användning av tekniska komponenter och system. Verksamheten är decentraliserad inom en grupp av fristående bolag. För Indutrades leverantörer skapas värde genom att de erbjuds en effektiv försäljningsorganisation med hög teknisk kompetens samt upparbetade 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 räknas ventiler, instrument, pumpar, rör och rörsystem, filter, industriell utrustning, transmissioner, lim, skärande verktyg samt fästelement. Samordning och styrning av koncernens olika produktområden sker genom de fyra affärsområdena Engineering & Equipment, Flow Technology, Industrial Components och Special Products.

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

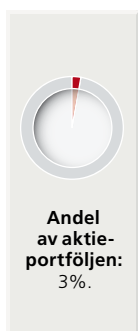
Leverantörerna utgörs av såväl internationella koncerner med märkesvaror och stora utvecklingsresurser som av mindre tillver-

kare med nischprodukter. De flesta produkterna är ledande inom sina respektive områden. Leverantörerna finns främst i Tyskland, Storbritannien, Japan och Italien. Indutradebolagen har i regel exklusiva agenturer för respektive geografisk marknad. Indutrades huvudmarknader är Sverige, Finland, Benelux, Tyskland och Danmark. Verksamhet bedrivs även i Norge, Storbritannien, Baltikum och Ryssland.

Indutrades expansion har skett såväl genom organisk tillväxt som genom förvärv av mindre och medelstora, ofta privatägda, teknikförsäljningsbolag. Den genomsnittliga årliga omsättningsökningen under de senaste tio åren uppgår till 14 procent. Indutrade har lång erfarenhet av företagsförvärv. De senaste trettio åren har cirka 60 förvärv genomförts, varav mer än 40 under den senaste tioårsperioden. Indutrade arbetar med en väl beprövad process för analys, företagsförvärv och integration.

Indutrades finansiella mål är att den genomsnittliga försäljningstillväxten skall uppgå till 10 procent per år över en konjunkturcykel, att rörelsemarginalen före avskrivning av immateriella tillgångar i genomsnitt skall överstiga 8 procent över en konjunkturcykel, att avkastningen på operativt kapital skall överstiga 25 procent och nettoskuldssättningsgraden normalt inte bör överstiga 1,0. Utdelningen skall över tiden uppgå till minst 50 procent av resultatet efter skatt.

Innehav och representanter



Andel
av aktie-
portföljen:
3%.

Innehav per 31 dec. 2007:
Aktier: 14.757.800 aktier
Marknadsvärde: 1.819 Mkr.
Röst- och kapitalandel: 36,9%.

**Styrelseledamöter
med anknytning till
Industrivärden:** Bengt Kjell.

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

Aktivt ägande i praktiken

Strategiska aktiviteter i Indutrade

- Indutrade genomförde 12 företagsförvärv under året med en sammanlagd årsomsättning om 610 Mkr och med 265 anställda.
- Genom förvärv av International Plastic Systems etablerade Indutrade sig i Storbritannien.

Omdöme om företaget ur ägarperspektiv

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

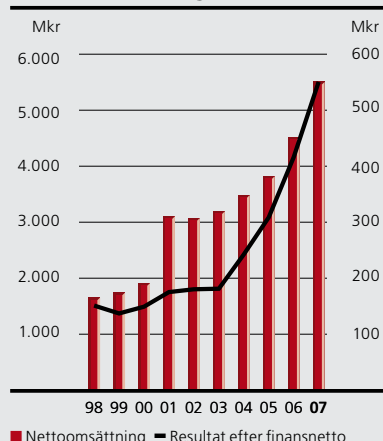
Utvecklingen 2007

- Nettoomsättningen uppgick till 5.673 (4.516) Mkr, vilket var en ökning med 14 procent för jämförbara enheter, justerat för valutaeffekter.
- Förvärvade företag ökade omsättningen med 12 procent.
- Indutrades resultat efter finansnetto ökade med 39 procent till 578 (416) Mkr. Avkastningen på operativt kapital var 41 (37) procent.
- Rörelsemarginalen (EBITA) uppgick till 11,5 (10,2) procent.

Indutrade i korthet

Styrelseordförande: Bengt Kjell. **VD:** Johnny Alvarsson. **Aktien:** Indutradeaktien är noterad på Stockholmsbörsen. Aktiekursen sjönk under 2007 med 9 procent och aktier för 1,9 miljarder kronor omsattes. Indutrade har cirka 5.000 aktieägare. Ytterligare information finns på bolagets hemsida www.indutrade.se.

Nettoomsättning och resultat

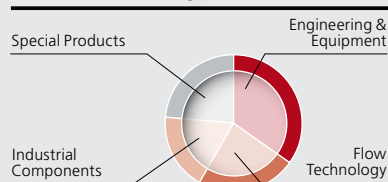


Indutradeaktien

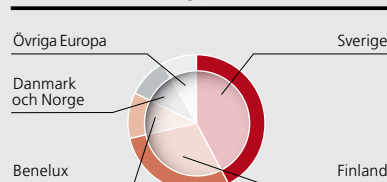


Kommentar: Indutrade-aktien har sedan börsintroduktionen i oktober 2005 utvecklats bättre än avkastningsindex.

Nettoomsättning per affärsområde



Nettoomsättning per marknad



Nyckeltal

	2007	2006
Nettoomsättning, Mkr	5.673	4.516
Resultat efter finansnetto, Mkr	578	416
Kassaflöde från löpande verksamhet, Mkr	399	265
Resultat per aktie, kr	10,48	7,50
Utdelning per aktie, kr	5,25 ¹	3,75
Eget kapital per aktie, kr	29,73	22,30
Nettoskuldssättningsgrad	0,55	0,53
Medelantal anställda	1.929	1.673
Marknadsvärde per 31 december, Mkr	4.930	5.400

1) Enligt styrelsens förslag.

Största ägare per 31 december 2007²

	Procent av röster och kapital
Industrivärden	36,9
AFA Försäkring	10,3
Handelsbankens stiftelser ³	10,1
L E Lundbergföretagen	10,0
Aktie-Ansvar Fonder	2,2
Andel utländskt ägande	9,3

2) Källa SIS Ägarservice.

3) Pensionsstiftelser och personalstiftelser m fl.



▲ Indutrade-företaget Ventim har levererat kulventiler samt vridspjälventiler till Fortum Värmeanläggning i Stockholm. Applikationen är unik i Sverige med avseende på de ovanligt stora ventildimensionerna.

▲ För optimal drift av fartyg måste propelleraxel, skrovgenomföring, lager, motor och koppling vara i linje med varandra. Därför använder varvsindustrin Easy-Laser mät- och uppriktningssystem från Indutrade-företaget Damalini.



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

Stark global position inom fuktreglering

Munters är en globalt ledande leverantör av energieffektiva lösningar för luftbehandling och skadebegränsning baserat på expertis inom tekniker för fukt- och klimatkontroll. Koncernen har närmare 4.300 anställda och tillverkning och försäljning sker genom egna bolag i fler än 30 länder. Kunderna finns i en rad olika segment varav de största är försäkrings-, livsmedels-, läkemedels- och elektronikindustrierna.

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

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

marknadssegmenten inom Dehumidification är livsmedels- och läkemedelsindustrierna. HumiCool erbjuder produkter och system som skapar ett kontrollerat inomhusklimat. I varma länder efterfrågas avdunstningsbaserad (evaporativ) kylning och i kalla och torra länder efterfrågas befuktning för att förbättra inomhusmiljön. Tekniken används i en mängd olika applikationer. Munters system gör det möjligt att exempelvis odla grönsaker och blommor eller föda upp kycklingar i ett skapat, idealiskt klimat. Ett jämnt och väl kontrollerat inomhusklimat bidrar till att öka produktiviteten i kundernas verksamhet.

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

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

Munters utdelningspolicy är att utdelningen skall utgöra cirka hälften av det genomsnittliga nettoresultatet, mätt över en period av flera år.

Innehav och representanter



Innehav per 31 dec. 2007:
Aktier: 10.950.000¹ aktier
Marknadsvärde: 840 Mkr.
Röst- och kapitalandel: 14,6%.

Styrelseledamöter med anknytning till Industrivärden: Bengt Kjell.

Industrivärdens representant i valberedningen: Carl-Olof By.

Aktivt ägande i praktiken

Strategiska aktiviteter i Munters

- Inlösen av aktier för 494 Mkr genomfördes samt i samband härmed en aktiedelning (s k split) 3:1.
- Genom företagsförvärv tillfördes bolaget nya produktområden.

Omdöme om företaget ur ägarperspektiv

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

Utvecklingen 2007

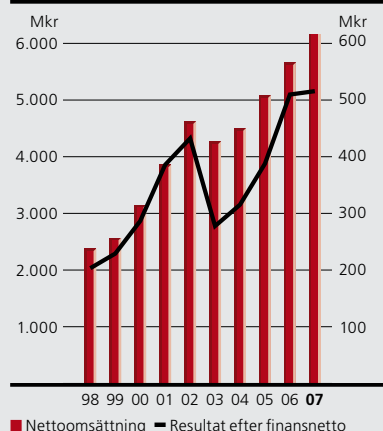
- Nettoomsättningen ökade med 10 (11) procent.
- Resultatet efter finansiella poster ökade med 2 procent till 526 (514) Mkr. Dehumidification förbättrade rörelseresultatet genom volymökning medan Moisture Control Services redovisade lägre rörelseresultat till följd av svag omsättning och engångskostnader. HumiCool hade fortsatt hög rörelsemarginal.
- Ett kostnadsreduktionsprogram genomfördes inom MCS.
- Rörelsemarginalen (EBIT) uppgick till 9,0 (9,3) procent.

1) Aktiedelning (s k split) 3:1 genomfördes under 2007.

Munters i korthet

Styrelseordförande: Berthold Lindqvist. **VD:** Lars Engström. **Aktien:** Muntersaktien är noterad på Stockholmsbörsen. Aktiekursen sjönk under 2007 med 23 procent och aktier för 3,3 miljarder kronor omsattes. Munters har cirka 5.000 aktieägare. Ytterligare information finns på bolagets hemsida www.munters.se.

Nettoomsättning och resultat

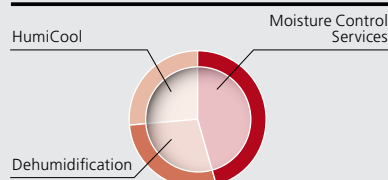


Muntersaktien

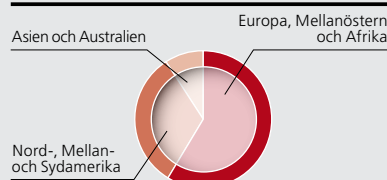


Kommentar: Under de senaste tio åren har Munters-aktien utvecklats bättre än avkastningsindex.

Nettoomsättning per division



Nettoomsättning per marknad



▲ HumiCools expertis inom evaporativ kyla skapar unika förutsättningar att styra inomhusklimatet för människor, djur, växter och industriella processer.

▲ För försäkringsbolag och byggföretag bidrar Munters tjänster till att effektivisera arbetet genom tids- och kostnadsbesparande insatser inom skadebegränsning och fuktkontroll.

Nyckeltal

	2007	2006 ¹
Nettoomsättning, Mkr	6.262	5.712
Resultat efter finansnetto, Mkr	526	514
Kassaflöde från löpande verksamhet, Mkr	395	530
Resultat per aktie, kr	4,49	4,40
Utdelning per aktie, kr	2,50 ²	2,25 ³
Eget kapital per aktie, kr	16,03	20,08
Medelantal anställda	4.268	3.644
Marknadsvärde per 31 december, Mkr	5.756	7.925

1) En aktiedelning (s k split) 3:1 genomfördes under 2007. Alla jämförelsetal per aktie är omräknade med hänsyn till aktiedelningen.

2) Enligt styrelsens förslag.

3) Utöver utdelningen för 2006 erhöles en inlösenaktie med automatisk avyttring för 6,67 kronor.

Största ägare per 31 december 2007⁴

	Procent av röster och kapital
Industrivärden	14,6
Latour	14,6
AFA Försäkring	7,8
Swedbank Robur Fonder	6,1
State of New Jersey Pension Fund	4,8
Andel utländskt ägande	25,2

4) Källa SIS Ägarservice.



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

Ledande aktör inom metallpulverteknologi

Höganäs grundades 1797 och är idag den världsledande leverantören av metallpulverteknologi. Affärsidén är att på en global marknad utveckla, producera och marknadsföra metallpulver som ger slutprodukten den lägsta totalkostnaden. De viktigaste kunderna finns inom pulvermetallurgisk, svets-, kemisk och metallurgisk industri. Inom affärsområde Components (70 procent av omsättningen) tillverkas presspulver för komponenttillverkning, främst inom bilindustrin. Presspulver gör komponenterna billigare och tillverkningen energisnålare än konkurrerande tekniker. Affärsområde Consumables (30 procent av omsättningen) omfattar de metallpulver som används i en process, till exempel för att framställa metaller, som tillsatsmaterial i kemiska processer, som lödning, svetsning och ytbeläggning samt för järnberikning av mat.

Cirka 80 procent av Höganäs produktion förädlas i nästa led vidare till mekaniska eller elektriska komponenter för bilar och apparater som används i hemmet. Inom tillverkning av bilkomponenter används Höganäs pulver inom kraftöverförande mekaniska komponenter som kugghjul, styrsystem, stötdämpare och bromsar, korrosionsutsatta komponenter i avgassystem samt mjukmagnetiska komponenter i elmotorer för fönsterhissar, centrallås, luftkonditionering med mera. I genomsnitt innehåller moderna bilar cirka 10 kilo komponenter tillverkade av metallpul-

ver. Vikten varierar dock beroende på var bilen tillverkas och vilken typ av bil det är.

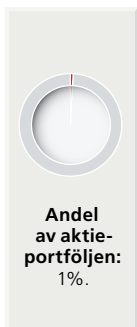
Det andra viktiga användningsområdet för pulverkomponenter är hemmet. Höganäs pulver används vid tillverkning av komponenter för kraftöverföring i eldrivna produkter som verktyg och gräsklippare, kompressorer för luftkonditionering och kyl/frys, tvättmaskiner, video och dvd-spelare samt skrivare till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

Geografiskt domineras världsmarknaden för järnpulver av Nordamerika, men Europa är den viktigaste marknaden för Höganäs. Fem tillverkare svarar för större delen av världsproduktionen av järnpulver, med Höganäs som marknadsledare. Höganäs är även en ledande tillverkare av höglegerade metallpulver.

Bolaget leder utvecklingen inom järn- och metallpulverbranschen och har som mål att alltid vara först med nya produkter. Forsknings- och utvecklingsverksamheten motsvarar cirka 2,5 procent av omsättningen.

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

Innehav och representanter



Innehav per 31 dec. 2007:

Aktier: 3.550.000 B-aktier.
Marknadsvärde: 485 Mkr.
Röstandel: 8,1%.
Kapitalandelen 10,1%.

Styrelseledamöter med anknytning till Industrivärden: Bengt Kjell

Industrivärdens representant i valberedningen: Carl-Olof By.

Aktivt ägande i praktiken

Strategiska aktiviteter i Höganäs

- Styrelsen föreslår inlösen av aktier för 522 Mkr.

Omdöme om företaget ur ägarperspektiv

Höganäs bedriver en global nischstrategi med fokus på metallpulver och är världsledande inom järnpulverproduktion. Rörelsemarginalen har försämrats de senaste åren på grund av för höga kostnader och för hög kapitalbindning. Det pågående arbetet med att se över produktsegmentet och produktionsstrukturen beräknas skapa förutsättningar för en förbättrad resultatutveckling.

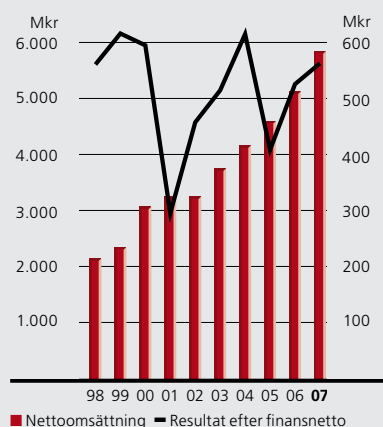
Utvecklingen 2007

- Nettoomsättningen ökade med 14 (12) procent.
- Resultatet efter finansiella poster uppgick till 562 (525) Mkr.
- Rörelseresultatet uppgick för affärsområde Components till 354 (332) Mkr och för affärsområde Consumables till 219 (197) Mkr.
- Avkastningen på sysselsatt kapital uppgick till 16 (16) procent.
- Rörelsemarginalen uppgick till 10,4 (11,8) procent.

Höganäs i korthet

Styrelseordförande: Per Molin. **VD:** Alrik Danielson. **Aktien:** Höganäsaktien är noterad på Stockholmsbörsen. Aktiekursen sjönk under 2007 med 24 procent och aktier för 4,1 miljarder kronor omsattes på Stockholmsbörsen. Höganäs har cirka 7.000 aktieägare. Ytterligare information finns på bolagets hemsida www.hoganas.com.

Nettoomsättning och resultat

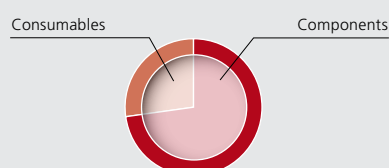


Höganäsaktien

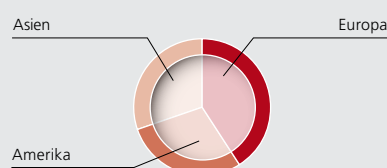


Kommentar: Under de senaste tio åren har Höganäs-aktien utvecklats sämre än avkastningsindex.

Nettoomsättning per affärsområde



Nettoomsättning per marknad



Nyckeltal

	2007	2006
Nettoomsättning, Mkr	5.838	5.123
Resultat efter finansnetto, Mkr	562	525
Kassaflöde från löpande verksamhet, Mkr	482	626
Resultat per aktie, kr	12,39	11,54
Utdelning per aktie, kr	6,25 ¹	6,25
Eget kapital per aktie, kr	78,80	74,80
Medelantal anställda	1.591	1.557
Marknadsvärde per 31 december, Mkr ²	4.800	6.300

1) Enligt styrelsens förslag. Därutöver föreslår styrelsen inlösen med 15 kronor per aktie.

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

Största ägare per 31 december 2007³

	Procent av röster	Procent av kapital
Lindéngruppen	37,5	21,8
Industrivärden	8,1	10,1
If Skadeförsäkring	6,9	8,6
Alecta	5,7	7,2
Marathon Asset Management	5,7	7,2
Andel utländskt ägande	18,6	23,2

3) Källa SIS Ägarservice.



▲ Sextio procent av Höganäs försäljning avser fordonsindustrin.

▲ Höganäs Somaloy-material har ersatt rostfritt pulver i styrsystemen i biltillverkningen hos japanska Toyota och sänkt totalkostnaden för komponenterna med 50 procent.



BOLAGS - STYRNINGSRAPPORT

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

Industrivärdens bolagsstyrning

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

Svensk kod för bolagsstyrning och bolagsstyrningsrapportens innehåll

Industrivärden tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning. En avvikelse redovisas på sidan 46 rörande revisionsutskottets sammansättning. Denna bolagsstyrningsrapport avser verksamhetsåret 2007 och omfattar även en redogörelse för valberedningens arbete inför årsstämman 2008. Bolagsstyrningsrapporten är inte granskad av bolagets revisor.

Aktieägare

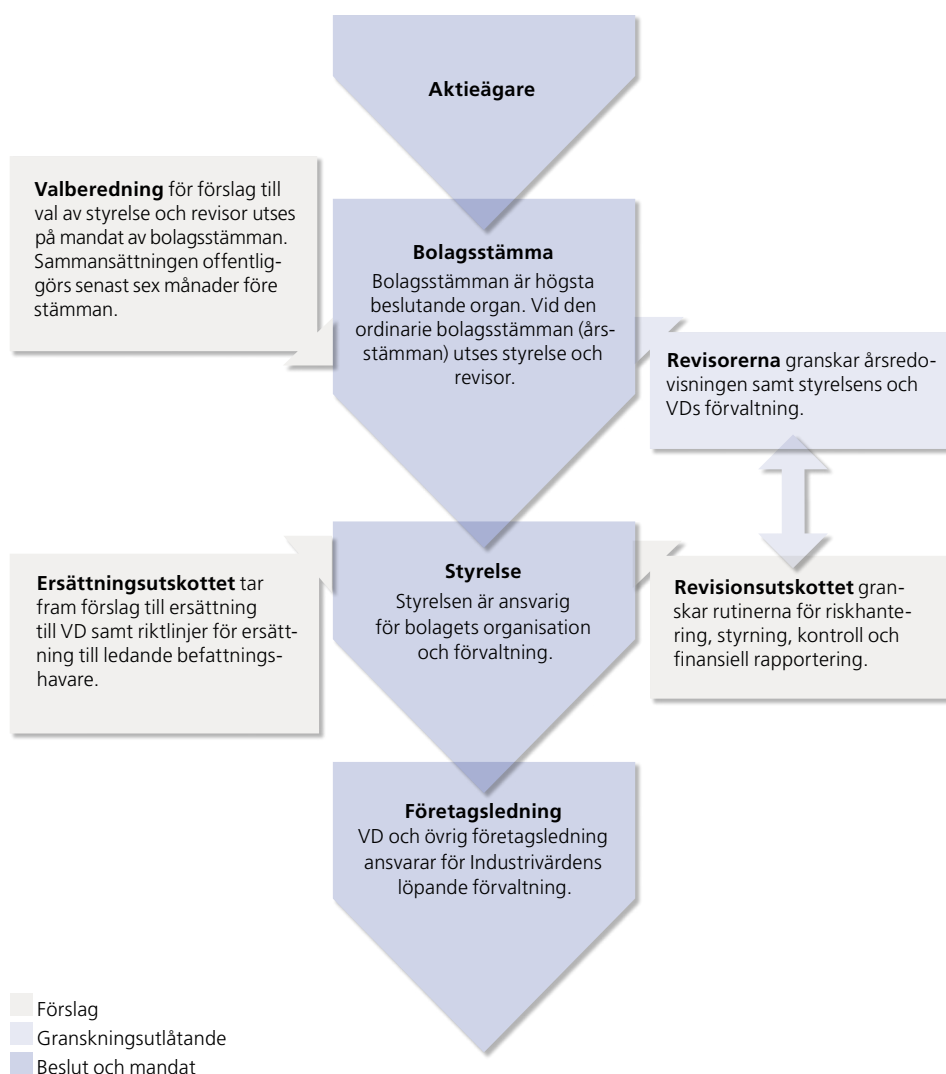
Vid utgången av 2007 hade Industrivärden cirka 40.000 (39.000) aktieägare. Andelen av aktierna som ägs av institutionella ägare som pensionsfonder, försäkringsbolag och aktiefonder uppgick till 81 (82) procent. Utländska investerare ägde cirka 9(9) procent av aktierna. De tio största ägarna hade ett totalt aktieinnehav som motsvarade 65 (63) procent av rösterna och 47 (54) procent av aktiekapitalet. En förteckning över de större aktieägarna framgår av avsnittet Industrivärdenaktien, sidan 10.

Bolagsordningen

Bolagsordningen stadgar att Industrivärden är ett publikt bolag, vars verksamhet är att äga och förvalta fast och lös egendom. Bolagets aktier är fördelade på serie A och serie C. Vid omröstning på bolagsstämman medför A-aktierna en röst och

Bolagsstyrningsprocessen

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



C-aktierna en tiondels röst, men har lika rätt till andel i bolagets tillgångar och resultat.

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

Bolagsstämman

Bolagsstämman är Industrivärdens högsta beslutande organ. Vid den ordinarie bolagsstämman som hålls inom sex månader efter räkenskapsårets utgång (årsstämma) fastställs resultat- och balansräkningar, beslutas om utdelning, väljs styrelse och revisorer och fastställs deras arvoden, behandlas andra lagstadgade ärenden samt fattas beslut rörande förslag från styrelsen och aktieägare. Revisorerens mandatperiod är normalt fyra år varför revisorsval inte förekommer årligen.

Samtliga aktieägare som är registrerade i aktieboken på en viss avstämningsdag och som anmält deltagande i tid har rätt att delta i stämman och rösta för det totala innehavet av aktier. Aktieägare kan företrädas av ombud. Närmare upplysningar om 2008 års årsstämma framgår av sidan 85.

Kallelse till årsstämman den 15 april 2008 publiceras i dagspress samt på Industrivärdens hemsida på Internet den 14 mars 2008. Av kallelsen framgår en detaljerad dagordning med bl a förslag till utdelning och val av styrelse samt till arvoden för styrelsen, fördelat på ordförande, vice ordförande och övriga ledamöter, samt arvode till revisorerna.

Årsstämma 2007

Vid årsstämman den 27 mars 2007 fungerade advokaten Sven Unger som ordförande. Samtliga styrelseledamöter och revisorer var närvarande vid stämman.

Vid stämman framlades årsredovisningen och revisionsberättelsen. Verkställande direktören Anders Nyrén höll även ett anförande om Industrivärdens verksamhet under 2006. I anslutning här till lämnade styrelseordföranden Tom Hedelius information om styrelsens arbete, redogjorde för principerna för ersättning till företagsledningen samt redogjorde för arbetet i revisionsutskottet.

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

Stämman 2007 beslutade bland annat:

- att fastställa utdelningen till 4,50 kronor per aktie (omräknat för aktiedelning 2:1),

- att till styrelseledamöter välja Boel Flodgren, Lars O Grönstedt, Tom Hedelius, Finn Johnsson, Fredrik Lundberg, Sverker Martin-Löf, Lennart Nilsson och Anders Nyrén,
- att utse Tom Hedelius till styrelsens ordförande,
- att bemyndiga styrelsens ordförande att ta kontakt med fyra bland de röstmässigt största ägarregistrerade aktieägarna i VPC:s utskrift av aktieboken den 31 augusti 2007, som vardera utser en representant, som inte är ledamot i bolagets styrelse, att jämte ordföranden utgöra valberedning för tiden intill dess att ny valberedning utsetts enligt mandat från nästa årsstämma. Valberedningens sammansättning skall offentliggöras senast sex månader före årsstämman 2008,
- att genomföra aktiedelning (så kallad split) 2:1.

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

Valberedningen

Valberedningens uppgift är huvudsakligen att föreslå styrelseledamöter för beslut på årsstämman.

Valberedningens sammansättning publicerades i september 2007. I valberedningen ingår Tom Hedelius, styrelseordförande, Bo Damberg, Jan Wallanders och Tom Hedelius stiftelse, Curt Källströmer (valberedningens ordförande), Handelsbankens Pensionsstiftelse och Handelsbankens Pensionskassa m fl, Ulf Lundahl, L E Lundbergföretagen och Anders Nyberg, SCA pensionsstiftelser m fl.

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

Valberedningen lämnar även förslag till tillsättning av revisorer. Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB utsågs vid årsstämman 2006 till revisor till utgången av årsstämman 2010.

Styrelsens ledamöter

Industrivärdens styrelse, som utsetts av årsstämman, består fn av åtta ledamöter inklusive VD. Industrivärden har inte fastställt någon specifik åldersgräns för styrelseledamöterna och inte heller någon tidsgräns för hur länge en styrelseledamot kan sitta i styrelsen. Vid årsstämman 2006 invaldes Lars O Grönstedt som styrelseledamot. Övriga styrelseledamöter omvaldes. Vid årsstämman 2007 omvaldes samtliga styrelseledamöter.

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. Lars O Grönstedt har varit VD i Handelsbanken och är styrelseordförande i Handelsbanken. Finn Johnsson har varit VD i Mönlycke Health Care, United Distillers och Euroc och är bl a styrelseordförande i Volvo. Fredrik Lundberg är VD i LE Lundbergföretagen samt styrelseordförande i Cardo, Holmen och Hufvudstaden. Lennart Nilsson har varit VD i Cardo.

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

Beroendeförhållanden

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

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
- strategiplan avseende det aktiva ägandet
- förvärv och försäljning av företag eller rörelse
- köp och försäljning av börsaktier av större omfattning.

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

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

I samband med det styrelsesammanträde som behandlar årsbokslut, förvaltningsberättelse, förslag till vinstdisposition och bokslutsrapport lämnar huvudrevisorn en redogörelse till revi-

sionsutskottet 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.

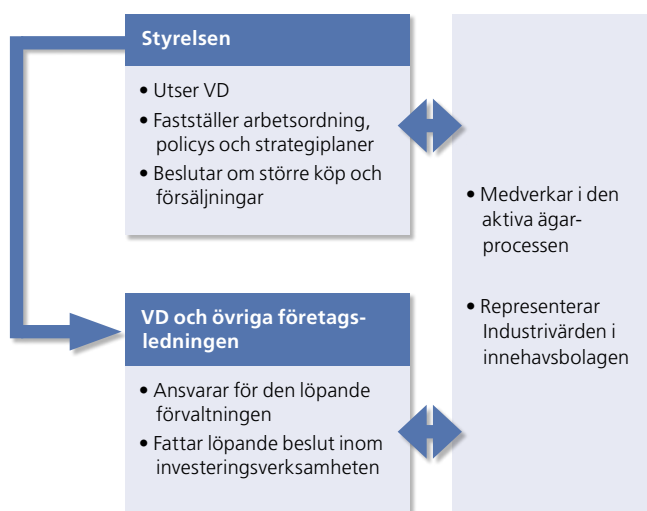
Av styrelsen utsedda utskott har till uppgift att bereda ärenden inför styrelsebeslut.

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, vilket framgår av avsnittet Intern kontroll nedan.

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.

Roller i den löpande bolagsstyrningen



Närvaro, arvoden och beroendeförhållanden

Namn	Invald år	Befattning ¹	Revisions- utskott	Ersättnings- utskott	Närvaro styrelse- möten	Närvaro utskotts- möten	Arvode 2007 tkr ²	Beroende i förhållande till Industri- värden ^{3,4}	Beroende i förhållande till större aktieägare ³
Tom Hedelius	1991	Ordförande	Ledamot	Ordförande	Alla	Alla	1.110	X	X
Sverker Martin-Löf	2002	Vice ordförande	Ordförande	Ledamot	Alla	Alla	740		
Boel Flodgren	2002	Ledamot	Ledamot	–	Alla	Alla	370		
Lars O Grönstedt	2006	Ledamot	Ledamot	–	Alla	Alla	370		
Finn Johnsson	2000	Ledamot	Ledamot	–	Alla	Alla	370		
Fredrik Lundberg	2004	Ledamot	Ledamot	–	Alla	Alla	370		X
Lennart Nilsson	1997	Ledamot	Ledamot	–	Alla	Alla	370		
Anders Nyrén	2001	Ledamot	–	–	Alla	–	–	X	
Summa							3.700		

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) Beroendeförhållanden enligt Svensk kod för bolagsstyrning och Stockholmsbörsens noteringskrav.

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

Viktigare styrelseärenden under verksamhetsåret 2007

Under 2007 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 2007 avyttringar och förvärv av aktier. Styrelsen beslöt vidare att utställa en garanti för att teckna aktier i SSABs nyemission för 1,6 miljarder kronor motsvarande det egna aktieinnehavet.

Ordförandens roll

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

Ersättningsutskottet

Styrelsen har utsett ett ersättningsutskott, som har haft två möten. Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare fastställdes av årsstämman 2007. 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.

Revisionsutskottet

Styrelsen har även utsett ett revisionsutskott. I utskottet ingår samtliga styrelsens ledamöter utom VD. Att alla styrelseledamöter utom VD ingår i revisionsutskottet är en avvikelse från kodens

regel 3.8.2. Skälet till utskottets sammansättning är redovisnings- och revisionsfrågornas betydelse i investmentbolag. Sverker Martin-Löf är revisionsutskottets ordförande. Revisionsutskottet har till uppgift att granska rutinerna för bolagets riskhantering, styrning och kontroll samt finansiella rapportering. Placeringsinstruktionen och finanspolicyn fastställs årligen av styrelsen. Styrelseordföranden har löpande kontakter med bolagets revisor för att säkerställa att den interna och externa redovisningen uppfyller de krav som ställs samt diskutera omfattningen och inriktningen av revisionsarbetet. Revisorerna rapporterar normalt sina iakttagelser till revisionsutskottet dels i samband med granskning av niomånadersbokslutet, dels i samband med granskningen av årsbokslutet. Någon ersättning för arbetet i revisionsutskottet har inte utgått.

Företagsledning

Företagsledningens sammansättning framgår av avsnittet Organisation och personal på sidan 15.

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

Anders Nyrén är vice styrelseordförande i Handelsbanken och Sandvik, styrelseledamot i Ericsson, SCA, Skanska och SSAB. Anders Nyrén innehar 61,550 Industrivärdenaktier.

Vice VD Bengt Kjell med ansvar för investeringsverksamheten är anställd sedan 2002. Åren 1987–2002 var Bengt Kjell Senior Partner i Navet, 1995–1997 arbetade han i Securum som chef för Corporate Finance och medlem i ledningsgruppen, 1992–1995 i Independent som ansvarig för avveckling av bolaget och 1984–1987 i K.G. Knutsson som ekonomidirektör och vice VD. Bengt Kjell är styrelseordförande i Indutrade och Kungsleden samt styrelseledamot i Handelsbanken Region Södra Sverige, Munters och Höganäs. Bengt Kjell innehar 25.000 Industrivärdenaktier.

Vice VD Carl-Olof By med ansvar för ekonomi och administration är anställd sedan 1990. Åren 1980–1990 var Carl-Olof By anställd i Investment AB Bahco som ekonomi- och finansdirektör. Carl-Olof By är styrelseledamot i Handelsbanken Region Stockholm, KnowIT och OMX Nordic Exchange Group. Carl-Olof By innehar 34.000 Industrivärdenaktier.

Fredric Calles, som är ansvarig för marknadsoperationer och VD i Nordinvest, är anställd sedan 2003. År 1996–2003 var Fredric Calles anställd på Alfred Berg Fondkommission. Fredric Calles innehar 2.000 Industrivärdenaktier.

Ersättning till företagsledningen

Till företagsledningen utgår fast lön och gängse anställningsförmåner, vartill kommer pensionsförmåner och en rörlig lönedel. Förslag till principer avseende ersättningen för 2008 till företagsledningen framgår på sidan 51. De styrelsearvodet som tillkommer VD och övriga företagsledningen och som är direkt förknippade med deras tjänst har inlevererats till bolaget.

Aktivt ägande

Ordföranden, VD och fyra andra styrelsemedlemmar samt vice VD med ansvar för investeringsverksamheten är var och en styrelseledamot i ett eller flera av de företag i vilka Industrivärden äger som aktiv ägare. Dessa utövar Industrivärdens aktiva ägarroll enligt de principer som beskrivits tidigare i årsredovisningen under avsnittet Affärsmodell, sidorna 11–14.

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

Revisor

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

Huvudansvarig revisor är auktoriserade revisorn Anders Lundin, som under 2007 även var huvudansvarig revisor i bl a de noterade bolagen AarhusKarlshamn, Bong Ljungdahl,

Husqvarna, Melker Schörling, SCA, SäkI samt Teligent.

Under 2007 hade Öhrlings PricewaterhouseCoopers totalt 101 revisionsuppdrag i företag noterade på Stockholmsbörsen, varav ett uppdrag i samarbete med annan revisionsbyrå. Ersättning till revisorerna framgår av not 9 på sidan 68.

Etiska riktlinjer

Industrivärden verkar för att affärsverksamheten skall bedrivas med höga krav på integritet och etik såväl inom det egna bolaget som de företag vilka utgör Industrivärdens aktiva innehavsbolag. Industrivärdens insiderregler framgår av sidan 64.

Intern kontroll

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

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

Kontrollmiljö

Kontrollmiljön utgör basen för den interna kontrollen. Beslutsvägar, befogenheter och ansvar är definierade genom en ekonomihandbok som omfattar bland annat redovisningsprinciper, finanspolicy och finansinstruktion, bankpolicy, attestinstruktion, rutiner vid transaktioner i börsaktier och därtill relaterade instrument, placeringsregler avseende aktier och derivatinstrument samt arbetsordning för styrelsens arbete.

Riskbedömning

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

Kontrollaktiviteter

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

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

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

Information och kommunikation

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

Vid utgången av varje månad och i samband med rapportering till aktiemarknaden upprättas senast dagen efter avstämningsdagen en utförlig statistik över genomförda aktietransaktioner samt en beräkning av substansvärdet per aktie. Industrivärden publicerar normalt aktuellt substansvärde per aktie vid varje månadsskifte.

I samband med styrelsemöten upprättas en rapport över det aktuella ekonomiska utfallet av verksamheten och av substansvärdets och aktieportföljens utveckling med detaljerad information om de aktietransaktioner som genomförts. Rapporteringen omfattar även en beskrivning av aktiekurs- och resultatutvecklingen jämfört med andra investmentbolag för Industrivärden och jämfört med konkurrentföretag för de aktiva innehaven.

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

Uppföljning

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

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



Industrivärden årsstämma



FINANSIELLA RAPPORTER

Förvaltningsberättelse

Organisationsnummer SE 556043 – 4200

Styrelsen och verkställande direktören för AB Industrivärden (publ) får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för verksamhetsåret 2007, bolagets sextiotredje 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.

Substansvärdet

Under året minskade substansvärdet från 58,5 miljarder kronor eller 151 kronor per aktie till 54,8 miljarder kronor eller 142 kronor per aktie. Med beaktande av återinvesterad utdelning minskade substansvärdet med 3 procent. Substansvärdets komponenter framgår av tabellen nedan:

	Miljarder kronor		Kronor per aktie	
	2007-12-31	2006-12-31	2007-12-31	2006-12-31
Aktieportföljen	65,8	63,3	170	164
Nettoskuld	-11,0	-4,8	-28	-13
Substansvärde	54,8	58,5	142	151

Aktieportföljen

Aktieportföljens marknadsvärde vid årets utgång uppgick till 65.844 (63.325) Mkr, en ökning med 4 (21) procent. Marknadsvärdet översteg anskaffningsvärdet med 36.260 (41.370) Mkr. Under året förvärvades aktier för 8.834 (3.193) Mkr. Försäljningarna uppgick till 2.124 (2.072) Mkr. Netto förvärvades således aktier för 6.710 (1.121) Mkr.

Med hänsyn tagen till köp och försäljningar minskade portföljvärdet under året med 6 (ökning 19) procent. Börsindex (OMX-SPI) sjönk under samma period med 6 (ökning 24) procent.

Under året genomfördes aktiedelning, så kallad split, i Munters med 3:1, SCA med 3:1 och i Volvo med 5:1. Industrivärdens aktieinnehav i Munters ökade härigenom med 7.300.000 aktier till 10.950.000 aktier, i SCA A med 32.000.000 aktier till 48.000.000 aktier, i SCA B med 15.200.000 aktier till 22.800.000 aktier och i Volvo A med 15.060.600 aktier till 18.825.750 aktier.

Inlösenaktier med automatisk inlösen emitterades av Munters, Sandvik och Volvo. Den totala inlösenlikviden var 571 Mkr.

SSAB genomförde en nyemission varvid fyra aktier berättigade till att teckna en ny aktie. Industrivärden utställde en garanti för att teckna aktier i SSABs nyemission för 1,6 miljarder kronor motsvarande det egna aktieinnehavet. Industrivärden tecknade sin andel motsvarande 10.697.302 A-aktier och 17.500 B-aktier samt därutöver 2.943.732 A-aktier och 34.294 B-aktier, varav 2.750.000 A-aktier med stöd av förvärvade teckningsrätter. Totalt förvärvades aktier och teckningsrätter för 2.275 Mkr.

Aktieaffärer under året

	Antal	Mkr
Köp		
Volvo A	31.366.650	4.216
SSAB A	16.368.434	2.792
Sandvik	6.431.200	768
Handelsbanken A	1.335.000	282
Övrigt		776
Summa		8.834
Försäljningar		
Tandberg Television ¹	5.963.150	728
Sandvik inlösenaktier	134.700.000	404
SSAB A	1.771.400	303
Handelsbanken A	1.050.000	213
Övrigt		476
Summa		2.124

1) Hela innehavet.

Kortfristig derivat- och aktiehandel

Nordinvest AB bedriver kortfristig aktiehandel. Under året köptes börsaktier för 3.598 (1.725) Mkr och såldes för 3.697 (1.817) Mkr. Netto avyttrades således aktier för 99 (92) Mkr. Resultatet efter finansnetto uppgick till 16 (64) Mkr. Inklusive resultat av moderbolagets kortfristiga derivataffärer med 126 (109) Mkr uppgick det totala resultatet av kortfristig derivat- och aktiehandel till 142 (173) Mkr.

Nettoskuld

Vid utgången av 2007 var nettoskulden 11.007 (4.814) Mkr, varav räntebärande nettoskuld 10.951 (4.543) Mkr, vilket motsvarade en nettoskuldssättningsgrad om 16,6 (7,2) procent. Den räntebärande nettoskulden ökade med 6.408 Mkr, främst som en följd av nettoköp av aktier med 6.710 Mkr.

Koncernen

Koncernens rörelseresultat uppgick till -1.813 (11.858) Mkr, varav utdelningsintäkter 2.107 (1.733) Mkr, värdeförändring aktier -3.975

(10.037) Mkr, kortfristig derivat- och aktiehandel 142 (173) Mkr, förvaltningskostnader –86 (–81) Mkr samt övriga intäkter och kostnader –1 (–4) Mkr. Efter finansnetto med –289 (–187) Mkr blev resultatet efter finansiella poster –2.102 (11.671) Mkr. Efter skatt med 160 (–73) Mkr samt resultat efter skatt från avvecklad verksamhet med – (23) Mkr blev årets resultat –1.942 (11.621) Mkr.

Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 1 (3) Mkr och de planenliga avskrivningarna till 2 (4) Mkr.

Moderbolaget

Moderbolagets rörelseresultat uppgick till –1.272 (6.533) Mkr, varav erhållna utdelningsintäkter 2.107 (1.733) Mkr, värdeförändring aktier med –3.463 (4.667) Mkr, kortfristig derivathandel med 126 (109) Mkr, förvaltningskostnader med –86 (–81) Mkr samt övriga intäkter och kostnader med 44 (105) Mkr. Vid beräkning av Värdeförändring aktier i moderbolaget värderas intressebolagen Indutrade, SCA, Skanska och SSAB till anskaffningsvärde medan de i koncernen värderas till marknadsvärde enligt de internationella redovisningsreglerna IFRS. Efter finansnetto med –276 (–190) Mkr och skatt med 165 (–51) Mkr blev årets resultat –1.383 (6.292) Mkr.

Dom i Regeringsrätten

Regeringsrätten biföll genom dom 2007 Industrivärdens överklagande av dom i Kammarrätten 2004 avseende ifrågasatt avdragsrätt för erlagd ränta i holdingbolag som ägdes av och senare fusionerades med Industrivärden. Genom Regeringsrättens friande dom kunde reserverad skatteskuld med 165 Mkr samt respitränta med 54 Mkr upplösas.

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 2007 skulle ha påverkat dess marknadsvärde med cirka +/- 650 Mkr. En utförlig beskrivning av riskerna i Industrivärdens verksamhet framgår av sidorna 62–63.

Personal

Medelantalet anställda i koncernen uppgick till 22 personer (22 personer exklusive avvecklad verksamhet). I moderbolaget var medelantalet anställda 20 (20) personer. Uppgifter om fördelning av antal anställda och utbetalda löner, andra ersättningar och sociala kostnader avseende styrelsen och verkställande direktören samt övriga anställda framgår av noterna 7 och 8. En beskrivning av Organisation och personal återfinns på sidan 15.

Aktier och aktieägare

Information om Industrivärdens aktier och aktieägare framgår av avsnittet Industrivärdenaktien på sidorna 8–10.

Förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Ersättning till verkställande direktören och övriga företagsledningen skall utgöras av fast lön, rörlig lönedel, övriga förmåner samt pension. Den sammanlagda ersättningen bör vara marknadsmässig och konkurrenskraftig samt stå i relation till ansvar och befogenheter. 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 frånga riktlinjerna, om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det.

Utdelningsförslag

Styrelsen föreslår en utdelning med 5,00 (4,50) kronor per aktie. Den föreslagna utdelningen motsvarar 5 procent av moderbolagets egna kapital respektive 4 procent av koncernens egna kapital. Av det egna kapitalet är 55 procent eller 22,0 miljarder kronor i moderbolaget respektive 66 procent eller 36,3 miljarder kronor i koncernen hänförligt till marknadsvärdering av tillgångar och skulder. Industrivärdens utdelningspolicy är att ge aktieägarna en direktavkastning som är högre än genomsnittet för Stockholmsbörsen. Styrelsen finner att den föreslagna utdelningen är väl avvägd med hänsyn till verksamhetens mål, omfattning och risker samt vad avser möjligheten att fullgöra bolagets framtida förpliktelser. Totalt åtgår enligt utdelningsförslaget 1.931 (1.738) Mkr, vilket innebär att koncernens soliditet per den 31 december 2007, allt annat lika, skulle minska med 3 procentenheter till 80 procent. Industrivärden har ett betydande likviditetsutrymme i form av marknadsnoterade aktier.

Förslag till vinstdisposition

Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat enligt koncernbalansräkningen uppgår till 52.801 Mkr, varav -1.942 Mkr utgör årets resultat.

Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel i moderbolaget:

Balanserade vinstmedel	
enligt stämmans beslut 2007	39.430 Mkr
Årets resultat	-1.383 Mkr
	38.047 Mkr

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

Till aktieägarna utdelas 5,00 kronor per aktie	
eller totalt	1.931 Mkr
I ny räkning balanseras	
	36.116 Mkr
	38.047 Mkr

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed, respektive att koncernredovisningen har upprättats i enlighet de internationella redovisningsstandarder som avses i Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av den 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. Slutligt fastställande av årsredovisningen sker vid årsstämman den 15 april 2008.

Stockholm den 13 februari 2008

Tom Hedelius
Ordförande

Sverker Martin-Löf
Vice ordförande

Boel Flodgren
Ledamot

Lars O Grönstedt
Ledamot

Finn Johansson
Ledamot

Fredrik Lundberg
Ledamot

Lennart Nilsson
Ledamot

Anders Nyrén
Verkställande direktör och ledamot

Vår revisionsberättelse har avgivits den 22 februari 2008

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Anders Lundin
Auktoriserad revisor

Koncernens och moderbolagets resultaträkningar

Mkr	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2007	2006	2007	2006
Utdelningsintäkter från aktier	1	2.107	1.733	2.107	1.733
Värdeförändring aktier	2	-3.975	10.037	-3.463	4.667
Kortfristig derivat- och aktiehandel	3	142	173	126	109
Förvaltningskostnader	4	-86	-81	-86	-81
Övriga intäkter och kostnader	5	-1	-4	44	105
Rörelseresultat	7-9	-1.813	11.858	-1.272	6.533
Finansiella intäkter	6	25	18	27	19
Finansiella kostnader	6	-314	-205	-303	-209
Resultat efter finansiella poster		-2.102	11.671	-1.548	6.343
Skatt	10	160	-73	165	-51
Årets resultat av kvarvarande verksamhet		-1.942	11.598	-1.383	6.292
Årets resultat från avvecklad verksamhet	11	-	23	-	-
Årets resultat		-1.942	11.621	-1.383	6.292
Resultat per aktie, kr¹		-5,03	30,09	-3,58	16,29

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

Kommentarer till koncernens resultaträkning

Rörelseresultat

Utdelningsintäkter från aktier uppgick till 2.107 (1.733) Mkr, en ökning med 22 (36) procent. Samtliga innehavsbolag höjde utdelningen. Inlösenprogram i Munters, Sandvik och Volvo med automatisk avyttring av inlösenaktierna gav därutöver en total intäkt av 571 Mkr, som ingår i Värdeförändring aktier.

Värdeförändring aktier, som inkluderar såväl värdeförändringen sedan årets början av aktier vilka innehafts hela året som aktier vilka förvärvats eller avyttrats under året, uppgick till -3.975 (10.037) Mkr. De största värdeförändringsposterna avsåg Sandvik med 1.879 (3.315) Mkr, SSAB med 644 (2.775) Mkr, Volvo med -635 (290) Mkr och Ericsson med -4.668 (48) Mkr.

Kortfristiga derivataffärer i moderbolaget med 126 (109) Mkr och kortfristig aktiehandel i Nordinvest med 16 (64) Mkr uppgick till totalt 142 (173) Mkr, vilket mer än väl täckte förvaltningskostnaderna som var -86 (-81) Mkr, motsvarande 0,13 (0,13) procent av aktieportföljens marknadsvärde.

Rörelseresultatet inklusive övriga intäkter och kostnader med -1 (-4) Mkr blev därmed -1.813 (11.858) Mkr.

Finansnetto och skatt

Finansnettot uppgick till -314 (-187) Mkr, varav 54 Mkr avser upplösning av beräknad respitränta till följd av friande dom i

Regeringsrätten, som framgår nedan. Den räntebärande netto-skulden ökade med 6.408 Mkr till 10.951 (4.543) Mkr, huvudsakligen till följd av aktieköp med netto 6.710 (1.121) Mkr.

Resultatet efter finansiella poster blev -2.102 (11.671) Mkr.

Koncernens skatt var 160 (-73) Mkr, varav 165 Mkr avser upplösning av reserverad skatteskuld till följd av friande dom i Regeringsrätten. Ärendet avsåg ifrågasatt avdragsrätt för erlagd ränta under inkomståren 1995 - 1998 i holdingbolag som ägdes av och senare fusionerades med Industrivärden. Liksom föregående år sker inte någon skattebetalning i moderbolaget avseende årets resultat. Lämнад utdelning är avdragsgill för investmentbolag. Efter avdrag för den föreslagna utdelningen med 5,00 (4,50) kronor per aktie, omräknad för aktiedelning (s k split 2:1), uppkom ett skattemässigt underskott i moderbolaget med -197 (-206) Mkr. Det ackumulerade underskottsavdraget uppgår därmed till -655 (-458) Mkr.

Kommentarer till moderbolagets resultaträkning

Värdeförändring aktier uppgick till -3.463 (4.667) Mkr. Vid beräkning av Värdeförändring aktier i moderbolaget värderas intressebolagen Indutrade, SCA, Skanska och SSAB till anskaffningsvärde i enlighet med årsredovisningslagen medan de i koncernen värderas till marknadsvärde enligt de internationella redovisningsreglerna IFRS.

Koncernens och moderbolagets balansräkningar

Mkr	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		31 dec 2007	31 dec 2006	31 dec 2007	31 dec 2006
TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar					
Materiella tillgångar	12	24	87	–	–
Aktier	13, 16	65.844	63.030	41.719	41.244
Aktier i intressebolag	14, 16	–	–	9.695	6.843
Aktier i dotterbolag	15, 16	–	–	97	140
Långfristiga fordringar	10, 17	66	1	65	–
Summa anläggningstillgångar		65.934	63.118	51.576	48.227
Omsättningstillgångar					
Fordringar hos dotterbolag		–	–	60	175
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	18	19	10	18	10
Övriga kortfristiga fordringar		10	23	9	14
Kortfristiga aktieplaceringar	19	73	114	–	–
Likvida medel	20	257	738	254	738
Tillgångar i avvecklad verksamhet	11	–	708	–	–
Summa omsättningstillgångar		359	1.593	341	937
SUMMA TILLGÅNGAR		66.293	64.711	51.917	49.164

Koncernens och moderbolagets balansräkningar

Mkr	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		31 dec 2007	31 dec 2006	31 dec 2007	31 dec 2006
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital (se sidan 58)					
Aktiekapital		966	966	966	966
Övrigt tillskjutet kapital/Reservfond		1.062	1.062	1.062	1.062
Reserver/Fond för verkligt värde		8	-18	8	-
Balanserade vinstmedel		54.743	44.860	39.430	34.876
Årets resultat		-1.942	11.621	-1.383	6.292
Summa eget kapital		54.837	58.491	40.083	43.196
Långfristiga skulder					
Skulder till dotterbolag		-	-	1	1
Långfristiga räntebärande skulder	12, 21-23, 27	9.857	2.778	9.855	2.775
Långfristiga räntefria skulder	10, 24	18	32	-	-
Summa långfristiga skulder		9.875	2.810	9.856	2.776
Kortfristiga skulder					
Skulder till dotterbolag		-	-	409	292
Kortfristiga räntebärande skulder	12, 25	1.416	2.505	1.416	2.504
Leverantörsskulder		4	5	3	4
Skatteskulder	10	1	193	-	174
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	26	142	204	133	195
Övriga kortfristiga skulder		18	23	17	23
Skulder i avvecklad verksamhet	11	-	480	-	-
Summa kortfristiga skulder		1.581	3.410	1.978	3.192
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		66.293	64.711	51.917	49.164
Eventualförpliktelser	27	0	0	3	3

Kommentarer till koncernens balansräkning

Balansposten Aktier avser marknadsvärdet av koncernens innehav av noterade aktier med 65.844 Mkr (63.030 Mkr inklusive övriga aktier med 52 Mkr). Marknadsvärdet översteg anskaffningsvärdet med 36.260 (41.370) Mkr. Årets nettoköp av aktier uppgick till 6.710 (1.121) Mkr. Förvärven av aktier var 8.834 (3.193) Mkr, varav Volvo A svarade för 4.216 Mkr och SSAB A för 2.792 Mkr, varav i SSABs nyemission köptes aktier och teckningsrätter för totalt 2.275 Mkr. Försäljningarna av aktier uppgick till 2.124 (2.072) Mkr, varav Tandberg ASA svarade för 728 Mkr.

Marknadsvärdet av aktieportföljen, med hänsyn tagen till köp och försäljningar, minskade med 6 (ökning 19) procent jämfört med -6 (ökning 24) procent för borsindex.

Eget kapital sjönk med 3.654 Mkr till 54.837 (58.491) Mkr och uppgick därmed till 142 (151) kronor per aktie, vilket överensstämmer med substansvärdet. Förändringen avser i huvudsak årets resultat med -1.942 (11.621) Mkr samt lämnad utdelning för 2006 med -1.738 (-1.352) Mkr, motsvarande 4:50 (3:50) kronor per aktie.

Räntebärande skulder inklusive räntebärande pensioner ökade med 5.990 Mkr till 11.273 (5.283) Mkr. De likvida medlen uppgick till 257 (738) Mkr och räntebärande fordringar till 65 (2) Mkr eller totalt 322 (740) Mkr. Den räntebärande nettoskulden blev därmed 10.951 (4.543) Mkr.

Koncernens och moderbolagets kassaflödesanalyser

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2007	2006	2007	2006
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN				
Utdelningsintäkter från aktier	2.107	1.733	2.107	1.733
Kassaflöde från kortfristig derivat- och aktiehandel	241	238	125	160
Betalda förvaltningskostnader	-82	-80	-82	-80
Övriga kassaflödespåverkande poster	-2	6	-1	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före finansiella poster och skatt	2.264	1.897	2.149	1.813
Erhållen ränta	31	18	24	20
Betald ränta	-337	-195	-335	-199
Övriga finansiella poster	-9	-7	-9	-6
Betald skatt	-23	-56	-8	-42
KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN	1.926	1.657	1.821	1.586
INVESTERINGSVERKSAMHETEN				
Köp av noterade aktier	-8.834	-3.193	-8.834	-3.193
Försäljning av noterade aktier	1.924	2.072	1.924	2.072
Försäljning av dotterbolag ¹	313	-	225	-
Netto köp/försäljning av övriga anläggningstillgångar	-1	-2	-	-
KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN	-6.598	-1.123	-6.685	-1.121
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN				
Upptagna lån och amortering av skulder	5.929	299	5.929	299
Förändring av finansiering mot dotterbolag	-	-	189	69
Utbetald utdelning	-1.738	-1.352	-1.738	-1.352
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN	4.191	-1.053	4.380	-984
KASSAFLÖDE FRÅN AVVECKLAD VERKSAMHET	-	5	-	-
ÅRETS KASSAFLÖDE	-481	-514	-484	-519
Likvida medel vid årets början	738	1.307	738	1.257
Avgår: likvida medel i avvecklad verksamhet	-	-54	-	-
Kursdifferens i likvida medel	-	-1	-	-
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT	257	738	254	738
1) Värdet av avyttrade tillgångar och skulder i sålda dotterbolag				
Mkr	2007	2006		
Anläggningstillgångar	283	-		
Omsättningstillgångar	489	-		
Långfristiga skulder	-173	-		
Kortfristiga skulder	-323	-		
Realisationsresultat	102	-		
Total köpeskilling	378	-		
Ej utbetald del av köpeskilling	-65	-		
Kassaflöde hänförligt till försäljning av dotterbolag	313	-		

Kommentarer till koncernens kassaflödesanalys

Koncernens kassaflödesanalys är upprättad enligt den direkta metoden som endast omfattar transaktioner vilka medför in- eller utbetalningar. Kassaflödesanalysen är indelad i kassaflöde från den löpande verksamheten, från investeringsverksamheten och från finansieringsverksamheten.

Den löpande verksamheten

Kassaflödet från den löpande verksamheten avser erhållna utdelningar med 2.107 (1.733) Mkr vartill kommer kassaflöde från kortfristig aktiehandel i Nordinvest och derivataffärer i moderbolaget med tillsammans 241 (238) Mkr. Till detta läggs betalda förvaltningskostnader med -82 (-80) Mkr, och övriga kassaflödespåverkande poster med tillsammans -2 (6) Mkr. Kassaflödet från den löpande verksamheten före finansiella poster blev därmed 2.264 (1.897) Mkr. Till det sålunda erhållna kassaflödet läggs erhållen ränta med 31 (18) Mkr, betald ränta med -337 (-195) Mkr, betalning av övriga finansiella poster med -9 (-7) Mkr samt betald skatt med -23 (-56) Mkr. Härigenom erhålls det sammanlagda kassaflödet från den löpande verksamheten med 1.926 (1.657) Mkr.

Investeringsverksamheten

Kassaflödet avseende investeringsverksamheten omfattar köp av noterade aktier i moderbolaget med -8.834 (-3.193) Mkr, försäljning av noterade aktier med 1.924 (2.072) Mkr samt försäljning av dotterbolag med 313 (-) Mkr.

Nettot av köp och försäljningar av övriga anläggningstillgångar, avser främst maskiner och inventarier, med -1 (-2) Mkr. Det sammanlagda kassaflödet från investeringsverksamheten uppgår därmed till -6.598 (-1.123) Mkr.

Finansieringsverksamheten

Finansieringsverksamheten omfattar förändring av fordringar med 63 (4) Mkr, upptagna lån med 8.449 (1.404) Mkr och amorteringar av skulder med -2.457 (-1.109) Mkr, vilket netto uppgår till 5.929 (299) Mkr samt betald utdelning med -1.738 (-1.352) Mkr.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten blev därmed 4.191 (-1.053) Mkr.

Kassaflöde och likvida medel

Nettot av de olika posterna i kassaflödet blev -481 (-514) Mkr. Likvida medel påverkades även av likvida medel i avvecklad verksamhet med -(-54) Mkr och av en kursdifferens med -(-1) Mkr så att likvida medel under året minskade med 481 Mkr till 257 (738) Mkr.

Koncernens och moderbolagets eget kapital

Förändringar i eget kapital, Mkr

Koncernen	Aktiekapital ¹	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver ²	Balanserade vinstmedel	Årets resultat	Summa eget kapital
Eget kapital enligt fastställd balans-räkning per 31 december 2005	966	1.062	-13	32.010	14.202	48.227
Omräkningsdifferenser	–	–	-5	–	–	-5
Summa transaktioner redovisade i eget kapital	–	–	-5	–	–	-5
Omföring av föregående års resultat	–	–	–	14.202	-14.202	–
Årets resultat	–	–	–	–	11.621	11.621
Summa totalt redovisade intäkter och kostnader	–	–	–	14.202	-2.581	11.621
Utdelning till aktieägare	–	–	–	-1.352	–	-1.352
EGET KAPITAL PER 31 DECEMBER 2006	966	1.062	-18	44.860	11.621	58.491
Omräkningsdifferenser	–	–	18	–	–	18
Förändring av säkringsreserv	–	–	8	–	–	8
Summa transaktioner redovisade i eget kapital	–	–	26	–	–	26
Omföring av föregående års resultat	–	–	–	11.621	-11.621	–
Årets resultat	–	–	–	–	-1.942	-1.942
Summa totalt redovisade intäkter och kostnader	–	–	–	11.621	-13.563	-1.942
Utdelning till aktieägare	–	–	–	-1.738	–	-1.738
EGET KAPITAL PER 31 DECEMBER 2007	966	1.062	8	54.743	-1.942	54.837

Moderbolaget	Aktiekapital ¹	Reservfond	Fond för verkligt värde	Balanserade vinstmedel	Årets resultat	Summa eget kapital
Eget kapital enligt fastställd balans-räkning per 31 december 2005	966	1.062	–	25.861	10.367	38.256
Omföring av föregående års resultat	–	–	–	10.367	-10.367	–
Årets resultat	–	–	–	–	6.292	6.292
Utdelning till aktieägare	–	–	–	-1.352	–	-1.352
EGET KAPITAL PER 31 DECEMBER 2006	966	1.062	–	34.876	6.292	43.196
Förändring av säkringsreserv	–	–	8	–	–	8
Omföring av föregående års resultat	–	–	–	6.292	-6.292	–
Årets resultat	–	–	–	–	-1.383	-1.383
Utdelning till aktieägare	–	–	–	-1.738	–	-1.738
EGET KAPITAL PER 31 DECEMBER 2007	966	1.062	8	39.430	-1.383	40.083

1) Aktiekapitalet utgjordes per 31 december 2006 av 193.135.612 aktier, varav 134.273.702 A-aktier och 58.861.910 C-aktier. Efter aktiedelning (s k split) 2:1 under 2007 utgjordes aktiekapitalet per 31 december 2007 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 8–10.

2) Belopp per 31 december 2007 avser marknadsvärdering av ränteswappar som används för kassaflödessäkring. Omräkningsdifferenser i koncernen per 31 december 2006 har resultatförts sedan dotterbolaget Isaberg Rapid avyttrats (se not 11).

Redovisningsprinciper

Tillämpade regelverk

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

Årsredovisningen för moderbolaget AB Industrivärden är upprättad enligt Årsredovisningslagen med beaktande av uttalanden från Redovisningsrådets akutgrupp samt med tillämpning av Redovisningsrådets rekommendation RR 32:06 Redovisning för juridiska personer. Detta innebär som huvudregel att de internationella redovisningsreglerna IFRS/IAS (se nedan) tillämpas för moderbolaget så långt som möjligt men att vissa undantag förekommer vilka främst härstammar från Årsredovisningslagen.

Grunder för redovisningen

Koncernen

Industrivärden tillämpar anskaffningsvärdemetoden vid värdering av tillgångar och skulder. Finansiella tillgångar och derivatinstrument har värderats till verkligt värde via resultaträkningen. Att upprätta de finansiella rapporterna till verkligt värde i enlighet med IFRS innebär för Industrivärden en värdering till kända marknadsnoteringar och är inte avhängig av företagsledningens bedömningar.

Redovisningsrekommendationen IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering, innebär bland annat att finansiella instrument i koncernredovisningen till övervägande del skall redovisas till marknadsvärde på balansdagen. Noterade aktier värderas till aktuell börskurs på balansdagen och aktiederivat värderas till aktuellt marknadsvärde.

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

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

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

överensstämmer med det totalt redovisade substansvärdet.

De löpande förändringar och tolkningar av redovisningsrekommendationer som införts från och med 1 januari 2007 har inte haft någon effekt på koncernens resultat och ställning.

Moderbolaget

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

Koncernredovisning

Koncernredovisningen omfattar, förutom moderbolaget, samtliga bolag i vilka moderbolaget direkt eller indirekt har ett bestämmande inflytande. Koncernens balansräkning har upprättats enligt förvärvsmetoden. Metoden innebär att moderbolagets anskaffningsvärden för aktier i dotterbolag, varmed avses bolag i vilka Industrivärden äger mer än 50 procent av rösterna, elimineras mot dotterbolagens egna kapital vid förvärvstillfället. Endast resultat som uppkommit efter förvärvstillfället ingår således i koncernens eget kapital. Det egna kapitalet i det förvärvade dotterbolaget bestäms utifrån en marknadsvärdering av tillgångar och skulder vid förvärvstillfället. I de fall anskaffningsvärdet för aktier i dotterbolag överstiger det förvärvade egna kapitalet enligt ovan redovisas mellanskillnaden som goodwillpost i balansräkningen. Det uppkomna goodwillvärdet prövas årligen. Om anskaffningsvärdet för aktier i dotterbolag däremot understiger det förvärvade egna kapitalet enligt ovan redovisas mellanskillnaden direkt i resultaträkningen.

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

Tillämpade redovisningsprinciper

Rapportvaluta och transaktioner i utländsk valuta

I koncernredovisningen används svenska kronor som är moderbolagets funktionella valuta och rapportvaluta. Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Valutakursvinster

och förluster som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs redovisas i resultaträkningen.

Intäktsredovisning

Utdelningsintäkter från aktier intäktsredovisas när de erhålles.

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

Ränteintäkter redovisas med beaktande av upplupen ränta på balansdagen.

Redovisning av intressebolag

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

Anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för avskrivningar. Inga avskrivningar görs på mark. Avskrivningar på andra tillgångar, för att fördela anskaffningsvärdet till det beräknade restvärdet över den beräknade nyttjandeperioden, görs linjärt på 50 år för byggnader, på 20 år för markanläggningar och på 5 år för inventarier.

Personaloptioner

Ett personaloptionsprogram upphörde i februari 2007 som framgår av not 8 på sidan 67. De kostnader och intäkter som härrörde från personaloptionsprogrammet påverkade resultatet under programmet löptid. Vid utgången av 2007 fanns inga personaloptionsprogram.

Inkomstskatter

Redovisade inkomstskatter innefattar skatt avseende aktuellt år, justering avseende tidigare års skatt samt förändringar i uppskjuten skatt. Värdering av samtliga skatteskulder och skattefordringar sker till nominella belopp enligt gällande skatteregler.

Uppskjuten skatt beräknas på temporära skillnader som uppkommer mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder i koncernredovisningen. Uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag redovisas i den utsträckning det är sannolikt att avdraget kan avräknas mot överskott vid framtida beskattning.

Värdering av finansiella tillgångar och skulder

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

Värdering av aktier

Köp och försäljning av aktier redovisas per affärsdagen. Noterade aktier värderas i koncernredovisningen till marknadsvärde. Med marknadsvärdet för noterade aktier avses aktuell börskurs.

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

Värdering av utställda aktieoptioner

Industrivärden ställer löpande ut köp- och säljoptioner i de aktier som ingår i aktieportföljen. Erhållen optionspremie skuldförs och avräknas mot erlagd premie vid 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.

Bedömning av verkligt värde på finansiella instrument

Verkligt värde för Industrivärdens finansiella instrument baseras normalt på marknadspris på balansdagen för börsnoterade finansiella instrument, nämligen aktier och aktieoptioner.

Säkring av aktieinvesteringar i utländsk valuta

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

Säkring av räntebindning genom kassaflödessäkringar

För att eliminera räntefluktuationer och därmed framtida osäkerhet i räntebetalningarna används derivatinstrument i form av ränteswappar för att skapa ett känt kassaflöde. Se vidare avsnittet Ränterisk på sidan 63 för beskrivning av Industrivärdens ränteswapavtal.

Derivatinstrument som används för denna typ av säkringsredovisning redovisas enligt tekniken för kassaflödessäkring. Det grundläggande kravet på säkringsredovisning är att swappen är effektiv i enlighet med IAS 39, vilket innebär att det skall finnas en entydig koppling till den säkrade posten. Vidare krävs att säkringen effektivt skyddar den säkrade posten, att säkringsdokumentation upprättas och att effektiviteten kan visas vara tillräckligt hög genom löpande effektivitetsmätning. I och med att dessa krav uppfylles redovisas räntekupongdelen som löpande räntekostnad medan övrig marknadsvärdeförändring av swappen redovisas direkt mot säkringsreserven i eget kapital.

Likvida medel

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

Låneskulder

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

Leasingavtal

Finansiella leasingavtal redovisas i koncernen som materiella tillgångar och som kortfristiga respektive långfristiga räntebärande skulder. Operationella leasingavtal kostnadsförs linjärt över leasingperioden.

Pensioner

Pensionsskulden avser Industrivärdens åtagande avseende förmånsbestämda pensioner, vilket inkluderar dels åtaganden gentemot FPG/PRI och dels åtaganden avseende individuella pensioner, samtliga årligen beräknade i koncernen enligt IAS 19 med hjälp av en oberoende aktuarie. Vad avser förmånsbestämda pensioner försäkrade i Alecta redovisas de som avgiftsbestämda pensioner eftersom Alecta inte har kunnat tillhandahålla nödvändig information. Industrivärden har valt att på koncernnivå utnyttja den så kallade korridoren vid redovisning av aktuariella vinster och förluster. Moderbolaget följer Tryggandelagen och FARs redovisningsrekommendation nr 4, Redovisning av pensionsskuld och pensionskostnad. Se vidare not 21 Pensioner på sidorna 73–74.

Segmentsrapportering

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

Finansiering och finansiell riskhantering

Organisation

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

Finansiering

Moderbolagets finansiering sker via såväl kortfristig som långfristig upplåning. Finansieringsramarna ger Industrivärden möjlighet att agera med kort varsel vid intressanta investeringsmöjligheter. Den kortfristiga upplåningen omfattar bekräftade (kontrakterade) limiter i bank samt företagscertifikatprogram. Den långfristiga upplåningen sker huvudsakligen i form av MTN-program (Medium Term Note-program) samt banklån. Vidare finns bekräftade banklimiter som kan utnyttjas under 2008 för lån med maximal löptid om fem år samt en syndikerad kredit med löptid till och med augusti 2012.

AB Industrivärden och koncernen hade vid utgången av 2007 bekräftade limiter motsvarande 12,2 (4,6) miljarder kronor, varav 5,8 (0,0) miljarder kronor hade utnyttjats, samt obekräftade limiter och marknadsprogram om 10,0 (17,4) miljarder kronor varav 5,4 (5,2) miljarder kronor hade utnyttjats. Under 2007 ökade upplåningen med 6,4 miljarder kronor, bland annat till följd av netto-köp av aktier.

En specifikation av långfristiga och kortfristiga räntebärande skulder framgår av noterna 22 och 26 på sidan 75.

Finansiering per 31 december 2007

Kreditramar	Belopp, Mkr	Utnyttjat belopp, Mkr	Löptid
Banklån	5.800	5.800	2009–2017
MTN-program	8.000	4.000	2009–2012
Totala långfristiga lån	13.800	9.800	
MTN-program		721	2008
Företagscertifikat	2.000	695	–
Checkkredit	2.500	0	–
Totala kortfristiga lån	4.500	1.416	
Banklån	2.000	–	2011–2013
Syndikerat lån	1.894	–	2012
Totala kreditramar	22.194	11.216	

Genomsnittlig räntesats

Den genomsnittliga räntesatsen för AB Industrivärdens låneportfölj per 2007-12-31 uppgick till 4,6 (3,5) procent.

Förändring av koncernens räntebärande nettoskuld

	31 dec 2007	Kassa-flöde	Förändring av lån	Andra förändringar	31 dec 2006
Mkr					
Likvida medel	257	–481	–	–	738
Räntebärande fordringar	65	–	–	63	2
Långfristiga räntebärande skulder	9.857	–	7.079	–	2.778
Kortfristiga räntebärande skulder	1.416	–	–1.089	–	2.505
Räntebärande nettoskuld	10.951	481	5.990	63	4.543

Likviditetsanalys

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

Mkr	2008	2009–2012	Efter 2012	Summa
Räntebärande fordringar	257	73	–	330
Räntebärande skulder	–1.893	–6.490	–5.260	–13.643
Derivatinstrument	4	3	–	7
Summa per 31 dec 2007	–1.632	–6.414	–5.260	–13.306

Mkr	2007	2008–2011	Efter 2011	Summa
Räntebärande fordringar	738	–	–	738
Räntebärande skulder	–2.655	–2.973	–	–5.628
Derivatinstrument	–	–5	–	–5
Summa per 31 dec 2006	–1.917	–2.978	–	–4.895

Rating

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

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, likviditetsrisk och valutarisk.

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

Aktierisk

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

Det aktiva ägandet har en central roll i Industrivärdens affärsidé och syftar till att, tillsammans med andra ägare, söka finna former för värdehöjande åtgärder i innehavsbolagen. Industrivärdens innehavsbolag uppvisar generellt en historiskt god värdetillväxt vilket bland annat inneburit att Industrivärdenaktiens totalavkastning för längre tidsperioder varit högre än genomsnittet för Stockholmsbörsen. Industrivärdens bidrag till värdeskapande 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. Derivataffärer görs i enlighet med av Industrivärden fastställda placeringsregler för aktier och aktierelaterade instrument. I syfte att begränsa motpartsrisken får derivataffärer endast göras med av Industrivärden godkända motparter.

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

Aktiekursrisken kan illustreras med att en procents förändring av kurserna på samtliga noterade aktieinnehav i Industrivärdens aktieportfölj per 2007-12-31 skulle ha påverkat marknadsvärdet med +/-650 Mkr.

Industrivärdens strategi att investera i stora och medelstora nordiska börsbolag kan medföra innehav av utländska aktier vilka påverkas av valutakursförändringar, s k valutarisk. För investeringar i utländska börsnoterade aktier görs valutakurssäkring genom upptagande av lån i utländsk valuta som motsvarar det investerade beloppet. Per 2007-12-31 fanns inga investeringar i utländska börsaktier.

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

För ytterligare uppgifter om Industrivärdens aktierisk, se sidan 6.

Ränterisk

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

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

Vid utgången av 2007 fanns fyra ränteswapavtal med innebörden att rörlig ränta har swappats till fast ränta. Ränteswapavtalen matchas exakt mot underliggande lån avseende bland annat belopp, löptid, räntebetalningar med mera. Avtalen omfattar upplåning om totalt 1.700 Mkr med en löptid om 2 – 3 år. Vid utgången av 2007 var marknadsvärdet av ränteswapavtalen 8 Mkr, vilket redovisas direkt mot eget kapital.

Vid en tänkt ökning av marknadsräntorna med en procentenhet blir effekten för 2008 att den genomsnittliga räntan i låneportföljen ökar från cirka 4,6 (3,5) procent till cirka 4,7 (3,7) procent, vilket innebär en kostnadsökning med cirka 8 Mkr på årsbasis. Orsaken till att en procentenhets ränteökning inte ger full effekt på räntekostnaderna är att huvuddelen av lånen är tagna till fast ränta.

Den genomsnittliga räntebindningen för Industrivärdens nettoskuldssättning var vid årets slut 58 (16) månader.

Industrivärdens ränterisk och dess effekt på resultatet bedöms vara låg.

Likviditetsrisk och refinansieringsrisk

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

Industrivärdens likviditetsrisk är begränsad eftersom tillgångarna huvudsakligen utgörs av likvida, börsnoterade aktier. I enlighet med Industrivärdens finanspolicy finns det dessutom vid varje givet tillfälle bekräftade limiter på minst 3 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. Låneportföljens genomsnittliga bindningstid var 58 (20) månader per 2007-12-31.

Förfallotiderna fördelade per år framgår av not 22 på sidan 75.

Industrivärdens likviditetsrisk och refinansieringsrisk bedöms vara låg. Med en soliditet på 83 (90) procent har Industrivärden en stor finansiell flexibilitet.

Valutarisk

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

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

Bokslutskurser

	Balansdagskurs		Genomsnittskurs	
	2007	2006	2007	2006
EUR	9,47	9,05	9,25	9,27
GBP	12,89	13,48	13,53	13,61
USD	6,45	6,87	6,76	7,41
NOK	1,19	1,09	1,15	1,15
DKK	1,27	1,21	1,24	1,24

Motpartsrisk

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

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

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

Av Industrivärden fastställda regler föreskriver en hög kreditvärdighet hos motparter avseende placeringar, derivataffärer m.m. varför 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, finanspolicy, attestinstruktion med flera instruktioner. Juridisk granskning av avtal och förbindelser sker fortlöpande. Dessutom sker kontinuerliga kontroller som reglerar och säkerställer ansvar och befogenheter i den löpande verksamheten. Dotterbolag har egna instruktioner som är utformade med utgångspunkt från de regler som gäller för moderbolaget.

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

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

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

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

Insiderregler

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

Noter

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

Årsredovisningen och koncernredovisningen godkändes för utfärdande av styrelsen den 13 februari 2008.

Not	Sidan		Not	Sidan	
1	65	Utdelningsintäkter från aktier	15	72	Aktier i dotterbolag
2	65	Värdeförändring aktier	16	72	Förändring av aktier
3	66	Kortfristig derivat- och aktiehandel	17	72	Långfristiga fordringar
4	66	Förvaltningskostnader	18	72	Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter
5	66	Övriga intäkter och kostnader	19	73	Kortfristiga aktieplaceringar
6	66	Finansiella intäkter och kostnader	20	73	Likvida medel
7	66	Medelantal anställda	21	73	Pensioner
8	66	Löner, andra ersättningar och sociala kostnader	22	75	Långfristiga räntebärande skulder
9	68	Ersättning till revisorer	23	75	Förpliktelser till styrelseledamöter och VD
10	69	Skatt samt specifikation av uppskjutna skattefordringar och skatteskulder	24	75	Långfristiga räntefria skulder
11	70	Avvecklad verksamhet	25	75	Kortfristiga räntebärande skulder
12	70	Materiella tillgångar	26	75	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter
13	71	Aktier	27	75	Eventualförpliktelser
14	71	Aktier i intressebolag	28	75	Transaktioner med närstående

Not 1 Utdelningsintäkter från aktier

	2007	2006
Ericsson	188	170
Handelsbanken	547	469
Höganäs	22	20
Indutrade	55	41
Munters	25	19
Sandvik	438	351
SCA	283	260
Skanska	267	210
SSAB	193	126
Volvo	76	56
Övrigt	13	11
Koncernen och moderbolaget	2.107	1.733

Not 2 Värdeförändring aktier

	Koncernen ¹		Moderbolaget ²	
	2007	2006	2007	2006
Ericsson	-4.667	48	-4.667	48
Handelsbanken	-11	676	-11	676
Höganäs	-152	25	-152	25
Indutrade	-172	684	14	-
Munters	-244	342	-244	342
Sandvik	1.879	3.315	1.879	3.315
SCA	-269	1.553	19	86
Skanska	-436	458	-	67
SSAB	644	2.775	195	37
Tandberg Television ASA	217	-195	217	-195
Volvo	-635	290	-635	290
Övrigt ³	-133	63	-82	-27
	-3.979	10.034	-3.467	4.664
Långfristiga derivataffärer ⁴	4	3	4	3
Summa	-3.975	10.037	-3.463	4.667

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

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

3) Inklusive valutasäkring avseende utländska aktieinnehav med -37 (35) Mkr samt inklusive resultat av avyttrade dotterbolag med 102 (-) Mkr.

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

Not 3 Kortfristig derivat- och aktiehandel

	Koncernen		Moderbolaget	
	2007	2006	2007	2006
Kortfristiga aktiederivataffärer	126	109	126	109
Kortfristig aktiehandel i Nordinvest	16	64	–	–
Summa	142	173	126	109

Kortfristiga aktiederivataffärer omfattar utställda köp- och säljoptioner baserade på aktier i innehavsbolagen. Löptiden är högst sex månader.

Not 4 Förvaltningskostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	2007	2006	2007	2006
Personalkostnader	–50	–45	–50	–45
Inlösta personaloptioner inklusive sociala kostnader	–	–7	–	–7
Effekt av swapavtal avseende personaloptioner	–	7	–	7
Styrelsekostnader inkl sociala kostnader	–5	–5	–5	–5
Övrigt ¹	–31	–31	–31	–31
Summa	–86	–81	–86	–81

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

Not 5 Övriga intäkter och kostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	2007	2006	2007	2006
Återbetalning av aktieägartillskott	–	–	46	110
Övrigt	–1	–4	–2	–5
Summa	–1	–4	44	105

Not 6 Finansiella intäkter och kostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	2007	2006	2007	2006
Finansiella intäkter				
Ränteintäkter – dotterbolag	–	–	2	2
Ränteintäkter – övriga	25	17	25	16
Övrigt	–	1	–	1
Summa	25	18	27	19
Finansiella kostnader				
Räntekostnader – dotterbolag	–	–	–7	–4
Räntekostnader – övriga	–289 ¹	–198	–289 ¹	–198
Bankkostnader	–7	–7	–7	–7
Övrigt	–18 ²	0	0	0
Summa	–314	–205	–303	–209

1) Varav upplösning av reserverad respiränta med 54 Mkr, sedan Regeringsrätten bifallit överklagande av dom i Kammarrätten. Se vidare not 10.

2) Upplösning av omräkningsdifferenser avseende det avyttrade dotterbolaget Isaberg Rapid.

Not 7 Medelantal anställda

	2007		2006 ¹	
	Antal anställda	varav kvinnor	Antal anställda	varav kvinnor
Moderbolaget	20	5	20	5
Dotterföretag i Sverige	2	–	2	–
Totalt Sverige	22	5	22	5

1) Exklusive avyttrad verksamhet (se not 11).

Redovisning av sjukfrånvaro

Den sammanlagda sjukfrånvaron i moderbolaget under året var 123 timmar av totalt 36.699 arbetstimmar, d v s 0,3 (0,3) procent av den totala arbetstiden. Av den totala sjukfrånvaron avsåg – (–) procentenheter långtidssjukfrånvaro, d v s sammanhängande sjukfrånvaro i mer än 60 dagar, och 0,3 (0,3) procentenheter korttidsfrånvaro.

Redovisning av könsfördelning i styrelser och företagsledningar

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

Not 8 Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

	2007			2006 ¹		
	Löner och andra ersättn.	Sociala kostnader	varav pensionskostnader	Löner och andra ersättn.	Sociala kostnader	varav pensionskostnader
Moderbolaget^{2,3}	30	25	16	34 ⁴	25	13
Dotterföretag	6	3	1	5	2	1
Totalt	36	28	17	39	27	14

Forts. Not 8

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

	2007				2006 ¹			
	Styrelse, VD och vice VD	varav tantiem och dylikt	Inlevererade styrelse-arvoden ³	Övriga anställda	Styrelse, VD och vice VD	varav tantiem och dylikt	Inlevererade styrelse-arvoden ³	Övriga anställda
Moderbolaget²	17	2	-5	18	19 ⁴	5 ⁴	-4	19
Dotterföretag i Sverige	4	2	-	2	3	1	-	2
Totalt Sverige	21	4	-5	20	22	6	-4	21

1) Exklusive avvecklad verksamhet. Se not 11.

2) Se nedan.

3) Styrelsearvoden som tillkommit VD och vice VD med sammanlagt 5 (4) Mkr och som varit förknippade med deras tjänst har inlevererats till moderbolaget och har därmed minskat lönekostnaden.

4) Lönebeloppet för 2006 inkluderar inlösta personaloptioner med totalt 5,5 Mkr, varav 2,2 Mkr avser VD och vice VD, respektive sociala kostnader med 1,8 Mkr.

Specifikation till not 8 löner, andra ersättningar och sociala kostnader

- Valberedningen, som utsetts på sätt som årsstämman bestämt, lämnar stämman förslag till styrelsearvode. Arvode till styrelsens ordförande, vice ordförande och övriga styrelseledamöter har utgått enligt stämmans beslut.
- Ersättning till verkställande direktören och övriga tre medlemmar i företagsledningen, varav en är anställd i Nordinvest, baseras på riktlinjer som fastställdes av årsstämman 2007. Ersättningsutskottet föreslår för styrelsen ersättning till verkställande direktören samt beslut om ersättning till övriga företagsledningen.

Till företagsledningen utgår fast lön, rörlig lönedel och gängse anställningsförmåner. Därtill kommer pensionsförmåner.

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

Styrelsen har enligt årsstämmans beslut 2007 erhållit 3,7 (3,3) Mkr i arvode. Härav har styrelsens ordförande erhållit 1,11 (0,99) Mkr och vice ordförande 0,74 (0,66) Mkr. Övriga styrelseledamöter utom verkställande direktören har vardera erhållit 0,37 (0,33) Mkr. Specifikation per styrelseledamot framgår på sidan 68. Ersättning för utskottsarbete utgår inte. Av styrelsens ledamöter är sju män och en kvinna.

År 2002 fastställdes ett incitamentsprogram för de anställda i moderbolaget vilket löpte till 2007-02-28. Vid utgången av 2006 var samtliga personaloptioner utnyttjade, varav ersättning motsvarande totalt 75.000 optioner, vilka var reserverade per 2006-12-31 utbetalades i januari 2007 med totalt 6,2 Mkr. Några kostnader för optionsprogrammet har inte belastat 2007. Under optionsprogrammets löptid 2002 – 2007 resulterade programmet i en nettointäkt för Industrivärden om 8,1 Mkr, med beaktande av säkring genom aktieswapavtal. Vid utgången av 2007 fanns inga aktiebaserade incitamentsprogram.

Verkställande direktören har uppburit fast lön till ett värde av 5,8 (5,6) Mkr. Till detta kommer rörlig lönedel avseende verksamhetsåret 2007 med 1,0 (1,3) Mkr, vilken utbetalas 2008. Principerna för fastställande av rörlig lönedel framgår av näst sista stycket nedan. Verkställande direktören har även löst in samtliga sina 50.000 personaloptioner under december 2006, varav 0,7 Mkr utbetalades 2006 och resterande 3,4 Mkr motsvarande 40.000 optioner i januari 2007. De styrelsearvoden som tillkommit verkställande direktören och som varit direkt förknippade med hans tjänst har inlevererats till bolaget, totalt 3,8 (3,6) Mkr avseende 2007. 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 2007 till 8,3 (4,5) Mkr. Vid uppsägning av anställningsavtalet från bolagets sida gäller en uppsägningstid på två år.

Övriga tre i företagsledningen har tillsammans uppburit fast lön med 7,7 (6,9) Mkr. Till detta tillkommer rörlig lönedel avseende verksamhetsåret 2007 på sammanlagt 3,1 (2,6) Mkr vilken utbetalas 2008. Övriga företagsledningen har även löst in samtliga 70.000 personaloptioner under 2006, varav 1,5 Mkr utbetalades 2006 och 2,8 Mkr motsvarande 35.000 optioner utbetalades i januari 2007.

De styrelsearvoden som tillkommit övriga företagsledningen och som varit direkt förknippade med deras tjänst har inlevererats till bolaget, totalt 0,9 (0,9) Mkr avseende 2007. En av dem har rätt till pension mellan 60 och 65 års ålder med 70 procent av den fasta lönen, vilken intjänats linjärt. Hela pensionsskulden har utbetalats till förmånstagaren med 8 Mkr 2007 och med 1 Mkr 2008, vilket belopp har intjänats och kostnadsförts till och med år 2006. Alla tre i övriga företagsledningen omfattas från 65 års ålder av avgiftsbestämda pensioner, varvid pensionernas storlek beror på utfallet av tecknade pensionsförsäkringar. Kostnaden för pensionsåtagandet uppgick 2007 sammantaget för de tre personerna till 1,7 (1,8) Mkr. Vid uppsägning av anställningsavtalet från bolagets sida har samtliga tre en uppsägningstid på två år. Skuldförda medel (se not 21) för de förmånsbestämda pensioner som avser verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare enligt ovan är placerade i moderbolagets aktieportfölj med den avkastning som denna genererar. Samtliga fyra medlemmar i företagsledningen är män.

Verkställande direktören har rätt till diskretionär rörlig ersättning för 2007 med maximalt 50 procent av den fasta lönen. Övriga anställda i moderbolaget har rätt till rörlig lönedel som för 2007 kunde uppgå till högst 50 procent av den fasta lönen, förutsatt att den anställda hade uppnått individuellt fastställda mål. Vidare finns ett gemensamt mål om substansvärdeökning som innebär att den rörliga lönedelen sänks med 10 procentenheter om substansvärdet minskar under året. Därutöver finns ytterligare ett gemensamt mål om att substansvärdeutvecklingen över en tvåårsperiod skall överträffa borsindex, som innebär att den rörliga lönedelen sänks med ytterligare 10 procentenheter om målet inte uppnås. Upplupen kostnad för den rörliga lönedelen har reserverats med totalt 5,7 (5,4) Mkr för verksamhetsåret 2007.

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

Forts. Not 8**Sammanställning avseende företagsledningens ersättningar, pensionskostnader samt personaloptioner för 2007**

	Fast lön	Rörlig lönedel ¹	Kontant avräkning av personaloptioner ²	Övriga förmåner	Pensionskostnader
Verkställande direktören	5,8	1,0	3,4	0,1	8,3
Övriga företagsledningen (3 personer) ³	7,7	3,1	2,8	0,3	1,7
Summa	13,5	4,1	6,2	0,4	10,0

1) Rörlig lönedel avser verksamhetsåret 2007, vilken utbetalas under 2008.

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

3) Inklusive en person anställd i Nordinvest.

Sammanställning avseende styrelsearvoden för 2007

Namn	Befattning	Arvode 2007, tkr
Tom Hedelius	Ordförande	1.110
Sverker Martin-Löf	Vice ordförande	740
Boel Flodgren	Ledamot	370
Lars O Grönstedt	Ledamot	370
Finn Johnsson	Ledamot	370
Fredrik Lundberg	Ledamot	370
Lennart Nilsson	Ledamot	370
Anders Nyrén	Ledamot	–
Summa		3.700

Not 9 Ersättning till revisorer

	Koncernen ¹			Moderbolaget ¹		
	2007	2006	2005	2007	2006	2005
Ersättning för revisionsuppdrag						
Öhrlings PricewaterhouseCoopers	1,4	1,4	1,3	1,2	1,2	1,2
Övriga revisionsföretag	–	–	–	–	–	–
Total ersättning för revisionsuppdrag	1,4	1,4	1,3	1,2	1,2	1,2
Ersättning för övriga uppdrag						
Öhrlings PricewaterhouseCoopers	0,5	0,9	0,6	0,5	0,7	0,6
Övriga revisionsföretag	–	–	–	–	–	–
Total ersättning för övriga uppdrag	0,5	0,9	0,6	0,5	0,7	0,6
Summa	1,9	2,3	1,9	1,7	1,9	1,8

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

Not 10 Skatt samt specifikation av uppskjutna skattefordringar och skatteskulder

	Koncernen		Moderbolaget			Koncernen		Moderbolaget	
	2007	2006	2007	2006		2007	2006	2007	2006
Skattekostnad					Skatteskuld				
Aktuell skatt	-5	-22	-	-	Ingående värde	193	165	174	165
Uppskjuten skatt	0	0	-	-	Aktuell skattekostnad	-160	22	-165	-
Tillkommande skatt	165	-51	165	-51	Tillkommande skatt	-	51	-	51
Summa skatt	160	-73	165	-51	Betald skatt	-28	-56	-9	-42
Skatt hänförlig till avvecklad verksamhet	-	-5	-	-	Övriga förändringar	-4	11	-	-
					Utgående värde	1	193	-	174

Taxerat underskottsavdrag för moderbolaget uppgick till 458 Mkr vid 2007 års taxering. Efter avdrag för beräknat skattemässigt underskott för inkomståret 2007 med 197 Mkr uppgår det ackumulerade underskottsavdraget för såväl koncernen som moderbolaget till 655 Mkr enligt nedanstående beräkning. Industrivärden kan idag inte bedöma om ytterligare underskottsavdrag kan komma att utnyttjas varför någon uppskjuten skattefordran inte har redovisats.

Skatteberäkning i sammandrag	2007	2006
Aktieportföljens marknadsvärde 1 januari	63.030	52.265
Avgår: näringsbetingade aktier (se sidan 77)	-60.061	-48.219
Underlag för schablonintäkt	2.969	4.046
Schablonintäkt 1,5%	45	61
Mottagna utdelningar	2.107	1.733
Förvaltningskostnader, finansnetto mm	-418	-262
Lämnad utdelning	-1.931 ¹	-1.738
Skattemässigt resultat	-197	-206
Ackumulerat förlustavdrag	-655	-458

1) Enligt styrelsens förslag.

Regeringsrätten har genom dom 2007 bifallit Industrivärden överklagande av dom i Kammarrätten 2004 avseende ifrågasatt avdragsrätt för erlagd ränta under inkomståren 1995–1998 i holdingbolag som ägdes av och senare fusionerades med AB Industrivärden. Genom Regeringsrättens friande dom kunde reserveringar avseende skatteskuld med 165 Mkr samt beräknad respitränta med 54 Mkr upplösas.

Specifikation av koncernens skattesats

Särskilda skatteregler gäller för investmentbolag. De viktigaste särreglerna är befrielse från reavinstskatt vid avyttring av aktier och avdragsrätt för lämnad utdelning men med tillägg för en schablonintäkt baserad på aktiernas marknadsvärde. En närmare redogörelse för skattereglerna återfinns på sidan 77.

För såväl 2006 som 2007 medförde moderbolagets lämnade utdelning att någon aktuell skatt inte uppstod.

	Koncernen	
	2007	2006
Resultat efter finansiella poster	-2.102	11.671
Skatt enligt svensk skattesats med 28 procent	-	-3.268
Skillnad mellan Värdeförändring aktier i moderbolaget respektive koncernen	-	1.478
Effekt på koncernens skatt av att moderbolaget inte betalar någon skatt	-	1.770
Övrigt, netto	-5	-2
Summa aktuell skatt	-5	-22

Uppskjutna skatter

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

	Koncernen	
	2007	2006
Specifikation av uppskjutna skattefordringar		
Avsättningar för garantiåtaganden	-	6
Avsättningar för pensioner	1	1
Summa uppskjutna skattefordringar	1	7
Specifikation av uppskjutna skatteskulder		
Fastigheter, maskiner och inventarier	-	16
Summa uppskjutna skatteskulder	-	16
Summa uppskjutna skattefordringar/skulder netto	1	-9
varav uppskjutna skattefordringar enligt balansräkningen (se not 17)	1	1
varav uppskjutna skatteskulder enligt balansräkningen (se not 24)	-	-10

Not 11 Avvecklad verksamhet

Avvecklad verksamhet redovisas i enlighet med IFRS 5, vilket även inkluderar verksamhet som är under avveckling. Vid utgången av 2006 var det helägda dotterbolaget Isaberg Rapid under avveckling sedan försäljningsavtal tecknats i december 2006 med tillträde för köparen i januari 2007.

Not 12 Materiella tillgångar

	Koncernen		
	Byggnader och mark	Inventarier	Summa materiella tillgångar
Ingående anskaffningsvärde	124	16	140
Årets investeringar	–	1	1
Försäljning och utrangeringar	–99	–1	–100
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	25	16	41
Ingående avskrivningar	–44	–9	–53
Årets avskrivningar	–1	–1	–2
Försäljning och utrangeringar	38	0	38
Utgående ackumulerade avskrivningar	–7	–10	–17
Restvärde 2007-12-31	18¹	6	24
Restvärde 2006-12-31	80 ¹	7	87

I balansposterna Inventarier respektive Långfristiga räntebärande skulder (se not 22) och Kortfristiga räntebärande skulder (se not 25) ingår finansiella leasingavtal avseende bilar med – (1) Mkr.

Årets avskrivningar uppgick till 2 (4) Mkr och återfinns i resultaträkningen under Förvaltningskostnader med 0 (0) Mkr samt under Övriga intäkter och kostnader med 2 (4) Mkr.

Taxeringsvärdet för svenska fastigheter uppgick till 40 (80) Mkr.

1) Varav mark 3 (5) Mkr.

Not 13 Aktier

	2007					2006 ¹
	Antal aktier	Kapitalandel, %	Röstandel, %	Anskaffningsvärde	Marknadsvärde ¹	Marknadsvärde ¹
Ericsson A	372.000.000	2,4	13,4	3.125	5.714	10.267
Ericsson B	10.000.000			259	152	138
Handelsbanken A	68.285.000	10,9	11,1	4.934	14.135	14.076
Handelsbanken B	118.900			24	24	23
Hemtex	3.700.000	12,6	12,6	375	275	300
Höganäs B	3.550.000	10,1	8,1	638	485	637
Indutrade ²	14.757.800	36,9	36,9	247	1.819	2.006
Munters	10.950.000	14,6	14,6	684	840	1.153
Sandvik	136.431.200	11,5	11,5	6.147	15.178	12.935
SCA A	48.600.000	10,0	29,5	847	5.747	5.840
SCA B	22.200.000			1.719	2.542	2.717
Skanska A	15.010.700	7,9	27,1	709	1.831	2.026
Skanska B	18.315.000			1.073	2.235	2.336
SSAB A ³	56.430.243	17,5	22,7	3.659	9.932	6.798
SSAB B	121.794			18	19	11
Tandberg Television ASA	–			–	–	510
Volvo A	43.511.650	2,1	5,3	4.873	4.699	1.180
Volvo B	2.000.000			253	217	25
Övriga aktier ⁴					–	52
Koncernens innehav av aktier ⁵				29.584	65.844	63.030
Avgår övriga aktier:					–	–52
Avgår intressebolag:						
Indutrade					–1.819	–2.006
SCA					–8.289	–8.557
Skanska					–4.066	–4.362
SSAB					–9.951	–6.809
Moderbolagets innehav av aktier exklusive aktier i intressebolag ⁵					41.719	41.244

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.

3) Industrivärden utfärdade 2003 sammanlagt 25.766 köpoptioner till koncernledningen i SSAB. Varje option medförde rätt att under perioden 28 maj 2003 – 31 maj 2008 förvärva en aktie av serie A i SSAB för 170 kronor. Efter optionslösen samt omräkning m h t aktieinlösen 2005 och 2006, aktiedelning 2006 samt nyemission 2007 återstår 8.757 köpoptioner med ett omräknat lösenpris på 50,70 kronor. Totalt anskaffningsvärde för motsvarande aktier är 567 tkr. Det totala värdet av lösenpris och skuldförd premium uppgår till 474 tkr.

4) Avser investeringar gjorda av Indus Innovation, som omförts till Kortfristiga aktieplaceringar (se not 22).

5) Vid utgången av 2007 var inga aktier utlånade.

Not 14 Aktier i intressebolag

								Moderbolaget
	Org nr	Säte	Eget kapital	Resultat efter skatt	Kapitalandel, %	Röstandel, %	Tusental aktier	Bokfört värde
Indutrade	556017-9367	Stockholm	1.189	419	36,9	36,9	14.758	103
SCA	556012-6293	Stockholm	64.279	7.161	10,0	29,5	70.800	2.566
Skanska	556000-4615	Stockholm	20.724	4.121	7,9	27,1	33.326	1.782
SSAB	556016-3429	Stockholm	29.145	4.685	17,5	22,7	56.552	5.244
Summa								9.695

Not 15 Aktier i dotterbolag

	Org nr	Säte	Kapitalandel, %	Antal aktier	Eget kapital	Moderbolaget
						Bokfört värde
Handus AB	556384-5428	Stockholm	100	10.000	317	0
Indus Innovation AB	556364-7758	Stockholm	100	100.000	2	1
Industrivärden Service AB	556289-9160	Stockholm	100	10.000	11	1
Nordinvest AB	556287-8826	Stockholm	100	42	109	94
Övriga			100			1
Summa						97

Not 16 Förändring av aktier

	Koncernen	
	Aktier	
	2007	2006
Ingående värde	63.030	51.910
Avyttringar av noterade aktier till försäljningsvärde	-1.924	-2.072
Förvärv av noterade aktier	8.834	3.193
Värdeförändring ¹	-4.044	9.999
Övrigt ²	-52	-
Utgående värde	65.844	63.030

1) Exklusive valutasäkring avseende utländska aktier med -37 (35) Mkr samt exklusive realisationresultat avseende avyttrade dotterbolag med 102 (-) Mkr.

2) Omföring av aktieinvesteringar gjorda av Indus Innovation med -52 Mkr.

	Moderbolaget							
	Aktier		Aktier i intressebolag		Aktier i dotterbolag		Summa	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Ingående värde	41.244	35.515	6.843	6.731	140	230	48.227	42.476
Avyttringar till försäljningsvärde	-1.541	-1.544	-383	-528	-200	-	-2.124	-2.072
Förvärv	5.828	2.743	3.006	450	-	-	8.834	3.193
Värdeförändring ¹	-3.812	4.530	229	190	157	-90	-3.426	4.630
Utgående värde	41.719	41.244	9.695	6.843	97	140	51.511	48.227

1) Exklusive valutasäkring avseende utländska aktier med -37 (35) Mkr.

Not 17 Långfristiga fordringar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2007	2006	2007	2006
Reversfordran	65	-	65	-
Uppskjuten skatt (se not 10)	1	1	-	-
Summa	66	1	65	-

Not 18 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2007	2006	2007	2006
Förutbetalda hyror	-	1	-	1
Upplupna ränteintäkter	4	1	4	1
Förutbetalda service- och underhållsavgifter	2	3	1	3
Övriga poster	13	5	13	5
Summa	19	10	18	10

Not 19 Kortfristiga aktieplaceringar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2007	2006	2007	2006
Kortfristiga aktieplaceringar ¹	73	114	–	–
Summa	73	114	–	–

1) Varav 27 (114) Mkr noterade aktieplaceringar i Nordinvest med en placeringshorisont på maximalt sex månader samt investeringar gjorda av Indus Innovation med 46 (–) Mkr.

Not 20 Likvida medel

	Koncernen		Moderbolaget	
	2007	2006	2007	2006
Kassa och bank ¹	7	38	4	38
Kortfristiga placeringar ²	250	700	250	700
Summa	257	738	254	738

1) Varav – (12) Mkr avser spärrade likvida medel som säkerhet för utställda aktieoptioner.

2) Avser finansiella placeringar med en löptid understigande tre månader vid anskaffnings-tillfället.

Not 21 Pensioner

Industrivärden tillämpar IAS 19 Ersättningar till anställda. Denna rekommendation kompletteras med regler enligt RR 30:05 Kompletterande redovisningsregler för koncerner och för moderbolaget med RR 32:06 Redovisning för juridiska personer. I enlighet med IAS 19 har en aktuarie, på uppdrag av Industrivärden, beräknat koncernens pensionsskuld och de belopp som skall sättas av löpande till pensioner för koncernens anställda. Dessa aktuarieberäkningar sker minst årligen. Beräkning av pensionsskuld har gjorts med hänsyn till de aktuariella antaganden om bland annat förväntad diskonteringsränta, anställdas framtida löneökningar, förväntad inflation med mera vilka redovisas i tabellen på sidan 74.

Pensionsplanerna omfattar både förmånsbestämda och avgiftsbestämda planer:

Förmånsbestämda planer

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

Avgiftsbestämda planer

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

Industrivärdens pensioner avser främst traditionell ITP så kallade "tiotaggarlösningar" eller skuldförda pensioner i FPG/PRI. Dessutom finns individuellt utformade pensionsplaner vilka är förmånsbestämda.

Pensionsskulden uppgick per 2007-12-31 till 58 (59) Mkr i koncernen och 56 (56) Mkr i moderbolaget. Värden på förvaltningstillgångarna uppgick till 5 (4) Mkr i koncernen varav 5 (4) Mkr avser moderbolaget. Koncernens samlade förvaltningstillgångar består främst av placeringar hos försäkringsbolag.

Aktuariella vinster och förluster redovisas i resultaträkningen som intäkt eller kostnad om nettobeloppet av ackumulerade oredovisade aktuariella vinster och förluster överstiger det högsta av 10 procent av nuvärdet av den förmånsbestämda pensionsförpliktelsen eller 10 procent av förvaltningstillgångarnas verkliga värde.

För 2007 uppgick den aktuariella förlusten till totalt 2 Mkr i koncernen varav 2 Mkr i moderbolaget vilket motsvarar cirka 3 procent av nuvärdet av pensionsförpliktelsen i koncernen.

Koncernens totalt redovisade kostnader för pensioner uppgår till 17 (14) Mkr, varav för moderbolaget 16 (13) Mkr. Ränta på pensionsförpliktelser samt avkastning på förvaltningstillgångar redovisas i resultaträkningen som Finansiella poster. För 2008 beräknas moderbolagets kostnader för pensioner uppgå till cirka 15 Mkr.

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

Forts. Not 21

	Koncernen		Moderbolaget	
	2007	2006	2007	2006
Pensionsskuld	58	59	56	56
Pensioner	58	59	56	56
Summa	58	59	56	56

	Koncernen		Moderbolaget	
	2007	2006	2007	2006
Aktuariella antaganden				
Diskonteringsränta, %			4,5	3,9
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar, %			5,0	5,0
Framtida löneökningar, %			4,0	3,5
Förväntad inflation, %			2,0	2,0

	Koncernen		Moderbolaget	
	2007	2006	2007	2006
Förpliktelser avseende ersättningar till anställda, förmånsbestämda planer				
Nuvärdet av fonderade förpliktelser	5	4	5	4
Fonderade förvaltningstillgångarnas verkliga värde	-5	-4	-5	-4
Summa fonderade förpliktelser	0	0	0	0
Summa nuvärde av ofonderade förpliktelser	60	61	58	58
Totalt	60	61	58	58
Oredovisade aktuariella förluster	-2	-2	-2	-2
Nettoskuld i balansräkningen	58	59	56	56

	Koncernen		Moderbolaget	
	2007	2006	2007	2006
Avstämning pensionsskuld				
Nettoskuld enligt				
balansräkning vid årets början	59	110	56	51
Överfört till avvecklad verksamhet (not 11)	-	-56	-	-
Nettokostnad redovisad i resultaträkningen	11	8	11	8
Utbetalade ersättningar	-12 ¹	-3	-11 ¹	-3
Nettoskuld enligt balansräkning 31 dec.	58	59	56	56

1) Varav -8 (-) Mkr avser pensionsutbetalning till en förmånstagare inom företagsledningen, som har rätt till pension mellan 60 och 65 års ålder. Utbetalt belopp har intjänats och kostnadsförts i sin helhet till och med år 2006.

	Koncernen					
	Förmånsbestämda pensionsplaner		Avgiftsbestämda pensionsplaner		Totalt	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Pensionskostnader						
Kostnader avseende tjänstgöring under innevarande år	4	4	6	6	10	10
Ränta på förpliktelsen	3	2	-	-	3	2
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	0	0	-	-	0	0
Aktuariella vinster och förluster netto under perioden	0	0	-	-	0	-
Kostnader avseende tjänstgöring under tidigare år	4	2	-	-	4	2
Nettokostnad i resultaträkningen	11	8	6	6	17	14
-varav ingår i rörelseresultatet	8	6	6	6	14	12
-varav ingår i finansiella poster	3	2	-	-	3	2

Not 22 Långfristiga räntebärande skulder

	Koncernen		Moderbolaget	
	2007	2006	2007	2006
Obligationslån	4.599	2.519	4.599	2.519
Reverslån	5.200	200	5.200	200
Pensionsskuld (se not 21)	58	59	56	56
Summa	9.857	2.778	9.855	2.775

	Koncernen		Moderbolaget	
Lånens förfallotidpunkt	2007	2006	2007	2006
–2008	–	720	–	720
–2009	2.100	900	2.100	900
–2010	1.198	699	1.198	699
–2011	700	400	700	400
–2012 eller senare ¹	5.859	59	5.857	56
Summa	9.857	2.778	9.855	2.775

1) Varav pensionsskuld 58 59 56 56

Marknadsvärdering av kortfristiga och långfristiga räntebärande skulder per 2007-12-31 skulle minska räntebärande skulder med 223 (29) Mkr.

Not 23 Förpliktelser till styrelseledamöter och VD

I koncernens långfristiga räntebärande skulder ingår förpliktelser avseende pensioner och liknande förmåner till nuvarande och tidigare styrelseledamöter och verkställande direktörer med 45 (45) Mkr. Motsvarande belopp för moderbolaget är 42 (42) Mkr, vilket ingår i posten Pensionsskuld enligt noterna 21 och 22.

Not 24 Långfristiga räntefria skulder

	Koncernen		Moderbolaget	
	2007	2006	2007	2006
Uppskjutna skatter (se not 10)	–	10	–	–
Produktansvar	18	22	–	–
Övrigt	–	–	–	–
Summa	18	32	–	–

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

Not 25 Kortfristiga räntebärande skulder

	Koncernen		Moderbolaget	
	2007	2006	2007	2006
Utnyttjad checkräkningskredit	–	–	–	–
Obligationslån	721	1.800	721	1.800
Övriga räntebärande skulder	695	705	695	704
Summa	1.416	2.505	1.416	2.504

Beviljad limit på checkräkningskredit uppgår för såväl koncernen som moderbolaget till 2.500 (2.826) Mkr.

Not 26 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2007	2006	2007	2006
Upplupna räntekostnader	93	132	93	132
Upplupna personalrelaterade kostnader	27	26	23	23
Erhållna optionspremier	2	34	2	34
Övrigt	20	12	15	6
Summa	142	204	133	195

Not 27 Eventualförpliktelser

	Koncernen		Moderbolaget	
	2007	2006	2007	2006
Ansvarsförbindelser till förmån för övriga koncernföretag	–	–	3	3
Övriga eventualförpliktelser	0	0	0	0
Summa	0	0	3	3

Not 28 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. VD Anders Nyrén och vice VD Bengt Kjell har uppburit styrelsearvoden från noterade intressebolag som inlevererats till Industrivärden. Det under året avyttrade dotterbolaget Fastighets AB Raseborg hyr på marknadsmässiga villkor ut lokaler till Indutrade AB.

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 2007. Bolagets årsredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 49–75. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen tillämpas vid upprättande av koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga fel. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen samt att utvärdera den samlade informa-

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

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

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

Stockholm den 22 februari 2008

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Anders Lundin
Auktoriserad revisor

Skatteregler för investmentbolag

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

Mellanhandsägare

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

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

Skatteregler

Huvudprinciperna i beskattningen av investmentbolag är att:

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

Skattemässiga underskott

Underskottsavdrag är avdragsgilla och kan ackumuleras för att avräknas mot framtida skattemässiga överskott. Se vidare not 10 på sidan 69.

Industrivärdens aktieportfölj ur ett skatteperspektiv

Vid utgången av 2006 uppgick andelen näringsbetingade aktier till 96 procent av aktieportföljens totala värde. Av de näringsbetingade aktierna hade sammanlagt aktieposter motsvarande 1 procent av aktieportföljens totala värde varit näringsbetingade mindre än ett år. Härtill kommer icke näringsbetingade aktier som uppgick till 4 procent av aktieportföljen. Detta innebär att schablonintäkt för 2007 beräknas baserad på 5 procent av aktieportföljens marknadsvärde vid utgången av 2006.

Vid utgången av 2007 uppgick andelen näringsbetingade aktier till 92 procent av aktieportföljen, varav aktieposter motsvarande 5 procent av aktieportföljen innehafts mindre än ett år. Härtill kommer icke näringsbetingade aktier som uppgick till 8 procent av aktieportföljen. Detta innebär att schablonintäkt för 2008 kommer att beräknas baserad på 13 procent av aktieportföljens marknadsvärde vid utgången av 2007.

Industrivärden i sammandrag – Kronor och Euro

Kronor

	2007	2006	2005	2004	2003 ¹
Nyckeltal, kronor per aktie²					
Substansvärde	142	151	125	95	78
Eget kapital	142	151	125	91	43
Resultat	-5,03	30,09	36,77	19,31	-2,25
Börskurs per 31 december					
A-aktien	113	136	109	85	61
C-aktien	105	128	100	77	55
Utdelning	5,00 ³	4,50	3,50	3,00	2,75
Utdelningstillväxt, % per år	11	29	17	9	-5
Direktavkastning för A-aktien, %	4,4	3,3	3,2	3,5	4,5
Totalavkastning för A-aktien, %	-14	29	33	46	28
Direktavkastning för C-aktien, %	4,8	3,5	3,5	3,9	5,0
Totalavkastning för C-aktien, %	-15	32	36	48	27
Nyckeltal, Mkr					
Substansvärde	54.837	58.511	48.252	36.563	30.070
Substansvärdeförändring, %	-6	21	32	22	24
Soliditet, %	83	90	89	83	78
Nettoskuldssättningsgrad, %	17	7	7	12	7
Resultaträkningar, Mkr					
Utdelningsintäkter från aktier	2.107	1.733	1.275	1.032	850
Resultat av aktieaffärer och derivataffärer ⁴	-3.833	10.210	13.059	6.533	-1.385
Förvaltningskostnader	-86	-81	-78	-80	-80
Rörelseresultat	-1.813	11.858	14.258	7.487	-374
Resultat efter finansiella poster	-2.102	11.671	14.042	7.299	-623
Resultat från avvecklad verksamhet	-	23	162	168	-
Årets resultat	-1.942	11.621	14.202	7.458	-867
Balansräkningar, Mkr					
Aktier	65.844	63.030	51.910	39.190	18.123
Övriga anläggningstillgångar	90	88	323	795	804
Omsättningstillgångar	359	1.593	1.928	2.548	2.148
Balansomslutning	66.293	64.711	54.161	42.533	21.075
Eget kapital	54.837	58.491	48.227	35.175	16.413
Räntebärande skulder inklusive pensioner	11.273	5.283	5.283	6.193	3.525
Räntefria skulder	183	937	651	1.165	1.137

1) Jämförelsetalen för 2003 är inte IFRS-justerade.

2) Samtliga värden per aktie är omräknade med beaktande av 2007 års aktiedelning 2:1.

3) Enligt styrelsens förslag.

4) Värdeförändring aktier samt kortfristig derivat- och aktiehandel för åren 2004–2007.

5) För 2003 har balansdagskursen 9,08 tillämpats, för 2004 kursen 9,00, för 2005 kursen 9,42, för 2006 kursen 9,05 och för 2007 kursen 9,47.

Euro⁵

	2007	2006	2005	2004	2003 ¹
Nyckeltal, euro per aktie²					
Substansvärde	14,99	16,74	13,27	10,50	8,58
Eget kapital	14,99	16,74	13,27	10,11	4,68
Resultat	-0,53	3,33	3,91	2,15	-0,25
Börskurs per 31 december					
A-aktien	11,93	15,03	11,52	9,45	6,66
C-aktien	11,09	14,15	10,62	8,56	6,00
Utdelning	0,53 ³	0,50	0,37	0,34	0,31
Utdelningstillväxt, % per år	11	29	17	9	-5
Direktavkastning för A-aktien, %	4,4	3,3	3,2	3,5	4,5
Totalavkastning för A-aktien, %	-14	29	33	46	28
Direktavkastning för C-aktien, %	4,8	3,5	3,5	3,9	5,0
Totalavkastning för C-aktien, %	-15	32	36	48	27
Nyckeltal, miljoner euro					
Substansvärde	5.791	6.465	5.122	4.063	3.312
Substansvärdeförändring, %	-6	21	32	22	24
Soliditet, %	83	90	89	83	78
Nettoskuldssättningsgrad, %	17	7	7	12	7
Resultaträkningar, miljoner euro					
Utdelningsintäkter från aktier	222	191	135	115	94
Resultat av aktieaffärer och derivataffärer ⁴	-404	1.128	1.387	726	-153
Förvaltningskostnader	-9	-9	-8	-9	-9
Rörelseresultat	-191	1.310	1.514	832	-41
Resultat efter finansiella poster	-222	1.290	1.491	811	-69
Resultat från avvecklad verksamhet	-	3	17	19	-
Årets resultat	-205	1.284	1.508	829	-95
Balansräkningar, miljoner euro					
Aktier	6.952	6.965	5.511	4.354	1.996
Övriga anläggningstillgångar	10	10	34	90	88
Omsättningstillgångar	38	176	205	283	237
Balansomslutning	7.000	7.151	5.750	4.727	2.321
Eget kapital	5.791	6.463	5.120	3.907	1.808
Räntebärande skulder inklusive pensioner	1.190	584	561	690	387
Räntefria skulder	19	104	69	130	126

Styrelse



Tom Hedelius, civ ekon, ekon dr hc.
Född 1939, Stockholm.
Styrelseordförande sedan 2002.
Styrelseledamot sedan 1991.
Styrelseordförande i B & B Tools, Jan Wallanders och Tom Hedelius stiftelse samt Anders Sandrews stiftelse.
Vice styrelseordförande i Addtech och Lagercrantz Group.
Styrelseledamot i bl a L E Lundberg-företagen, SCA och Volvo.
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.
Styrelseledamot i Svenska Handelsbanken.
Aktieinnehav: 14.000.



Boel Flodgren, jur dr, ekon dr hc, professor.
Född 1942, Lund.
Styrelseledamot sedan 2002.
Ordförande i Forskningsrådet för E.ON Sverige.
Styrelseledamot i Brinova, Universitetet i Oslo och Köpenhamns Universitet.
Aktieinnehav: 600.



Lars O Grönstedt, civ ekon, fil kand.
Född 1954, Stockholm.
Styrelseledamot sedan 2006.
Styrelseordförande i Svenska Handelsbanken.
Vice styrelseordförande i Stockholms Handelskammare.
Styrelseledamot i Stiftelsen Fritt Näringsliv, Tore Browaldhs Stiftelse, Jan Wallanders och Tom Hedelius Stiftelse samt Probusinessbank.
Aktieinnehav: 200.



Finn Johnsson, civ ekon, ekon dr hc.
Född 1946, Göteborg.
Styrelseledamot sedan 2000.
Styrelseordförande i Volvo, KappAhl, City Airline, Thomas Concrete Group, Unomedical A/S, Luvata Oy och EFG.
Styrelseledamot i Skanska.
Aktieinnehav: 10.000.



Fredrik Lundberg, civ ing, civ ekon, ekon dr hc, tekn dr hc.
Född 1951, Djursholm.
Styrelseledamot sedan 2004.
VD och koncernchef i L E Lundberg-företagen.
Styrelseordförande i Cardo, Holmen och Hufvudstaden.
Styrelseledamot i Svenska Handelsbanken, L E Lundberg-företagen, NCC och Sandvik.
Aktieinnehav: 4.570.000.



Lennart Nilsson, civ ing, ekon dr hc.
Född 1941, Lund.
Styrelseledamot sedan 1997.
VD i Crafoordska Stiftelsen.
Styrelseordförande i Erik Philip Sörensens stiftelse och Högskolan i Kalmar.
Vice styrelseordförande i Cardo.
Styrelseledamot i bl a AMF Pension, Albert Pålssons stiftelse för forskning och välgörenhet, Kalmar Läns Kaptalförvaltning AB och Malmöhus Invest.
Aktieinnehav: 6.000.



Anders Nyrén, civ ekon, MBA.
Född 1954, Bromma.
VD och koncernchef i Industrivärden.
Styrelseledamot sedan 2001.
Vice styrelseordförande i Svenska Handelsbanken och Sandvik.
Styrelseledamot i Ericsson, SCA, Skanska, SSAB och Ernström-gruppen.
Ordförande i Aktiemarknadsbols Förening och Föreningen för god sed på värdepappersmarknaden.
Aktieinnehav: 61.550.

Företagsledning



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

Anders Nyrén, civ ekon, MBA, född 1954, verkställande direktör, anställd sedan 2001.
Aktieinnehav: 61.550.
Styrelseuppdrag framgår av sid 80.

Bengt Kjell, civ ekon, född 1954, vice verkställande direktör med ansvar för investeringsverksamheten, anställd sedan 2002.
Aktieinnehav: 25.000.
Styrelseordförande i Industrade och Kungsliden.
Styrelseledamot i Svenska Handelsbanken Region Södra Sverige, Munters och Höganäs.

Carl-Olof By, fil kand, fil pol mag, född 1945, vice verkställande direktör med ansvar för ekonomi och administration, anställd sedan 1990.
Aktieinnehav: 34.000.
Styrelseledamot i Svenska Handelsbanken Region Stockholm, KnowIT och OMX Nordic Exchange Group.

Fredric Calles, civ ekon, född 1966, ansvarig för marknadsoperationer och verkställande direktör för Nordinvest, anställd sedan 2003.
Aktieinnehav: 2.000.

Utskott och valberedning

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

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

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

En presentation av utskottens och valberedningens arbete framgår av Bolagsstyrningsrapporten, sidorna 43–48.

Ledande befattningshavare

Martin Hamner, civ ekon, född 1964, ekonomi- och finansansvarig (CFO), anställd sedan 2008.

John Klint, civ ekon, född 1974, investment manager, anställd sedan 2007.
Aktieinnehav: 400.

Jens Melander, civ ekon, född 1976, investment manager, anställd sedan 2002.

Erik Røjvall, civ ekon, född 1973, investment manager, anställd sedan 2000.
Aktieinnehav: 42.000.

Sverker Sivall, civ ekon, född 1970, IR-ansvarig (IRO), anställd sedan 1997.
Aktieinnehav: 5.000.

Industrivärdens organisation framgår av sidan 15.

Revisor

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB.

Ansvarig revisor: **Anders Lundin**, auktoriserad revisor. Född 1956, Stockholm. Anders Lundin var under 2007 huvudansvarig revisor i bl a de noterade bolagen Industrivärden, AarhusKarlshamn, Bong Ljungdahl, Husqvarna, Melker Schörling, SCA, Säkl samt Teligent.

Under 2007 hade Öhrlings PricewaterhouseCoopers totalt 101 revisionsuppdrag i företag noterade på Stockholmsbörsen, varav ett uppdrag i samarbete med annan revisionsbyrå.

Ordlista och definitioner

Aktieportföljens marknadsvärde Aktieportföljen värderad till aktuell börskurs på balansdagen.

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

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

Nettoskuld Räntebärande nettoskuld samt nettot av övriga tillgångar och skulder förutom aktieportföljen.

Nettoskultsättningsgrad 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 nettoskulden.

Substansvärde med återinvesterad utdelning För att beräkna substansvärdets utveckling före lämnade utdelningar återläggs den

lämnade utdelningen efter skatt omräknad med hänsyn till börsportföljens utveckling. Härigenom fås ett mått på hur substansvärdet skulle ha utvecklats om Industrivärden inte hade lämnat någon utdelning och därmed haft en skattepliktig inkomst eftersom lämnade utdelningar är avdragsgilla.

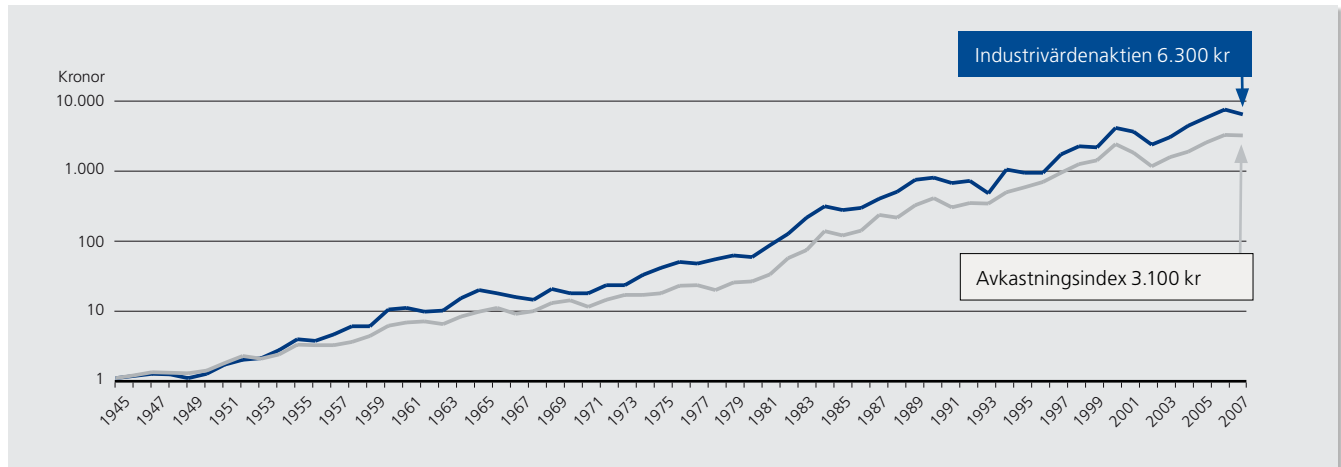
Substansvärderabatt Skillnaden mellan substansvärde per aktie och börskurs mätt som andel av substansvärdet.

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

Resultat per aktie Årets resultat efter skatt dividerat med det totala antalet aktier efter full utspädning.

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

Industrivärdens historia – sextio år i sammandrag



En krona investerad vid Industrivärdenaktiens börsnotering 1945 hade 2007 vuxit till 6.300 kronor jämfört med 3.100 kronor för avkastningsindex.

1944: Industrivärden bildas

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

1950- och 1960-talen:

Aktieposter i ledande börsföretag förvärvas

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

1980-talet: Börsportföljen koncentreras

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

1990-talet: En industrirörelse förvärvas och avyttras

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

Större affärer de senaste tio åren

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

2000-talet:

Omdispositioner till följd av anpassad strategi

Som ett led i Industrivärdens strategi att investera i nordiska börsbolag i vilka man kan ta en aktiv ägarroll utvecklades aktieinnehaven i läkemedelsföretaget Lundbeck 2002, i Skandia 2003 samt i Scania 2004. Fuktregleringsföretaget Munters förvärvades 2003. Det isländska medicinteknikföretaget Ossur förvärvades 2002 och avyttrades 2005 med god vinst. Betydande kompletterande aktieförvärv genomfördes 2004 i Handelsbanken och Sandvik samt 2005 i SCA. Aktiemajoriteten i det helägda teknikförsäljningsbolaget Indutrade avyttrades 2005 i samband med att bolaget börsnoterades. Ett betydande aktieinnehav i Höganäs förvärvades 2005. Det sista rörelsedrivande dotterbolaget Isaberg Rapid avyttrades 2006. Betydande aktieförvärv gjordes i Volvo 2007 och i SSAB samma år i samband med bolagets nyemission.

Industrivärden idag

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

Vid utgången av 2007 bestod Industrivärdens aktieportfölj av 10 noterade innehavsbolag, i vilka Industrivärden äger minst 10 procent av rösterna eller kapitalet.

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

Rapporteringstillfällen 2008

Delårsrapporter publiceras enligt följande

- för januari–mars den 5 maj
- för januari–juni den 4 augusti
- för januari–september den 31 oktober

Substansvärde per aktie publiceras enligt följande

- månadsvis genom pressmeddelanden på hemsidan
- kvartalsvis i delårs- och bokslutsrapport

Årsstämman 2008

- tisdagen den 15 april i Stockholm

Informationskanaler

Publikationer

Delårsrapporter, bokslutsrapporter och årsredovisningar samt pressmeddelanden kan beställas:

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

Nätplats på Internet

Industrivärden's nätplats www.industrivarden.se är en central informationskanal vid kontakten med bolagets intressenter. På nätplatsen presenteras aktuell information om bolaget och de aktiva innehavsbolagen. Informationen omfattar exempelvis senast publicerade substansvärde, börskurser, pressreleaser och en databas med aktuella pressklipp om Industrivärden. Fullständiga pressmeddelanden, delårsrapporter och bokslutsrapporter finns dessutom tillgängliga samtidigt som de publiceras. Med hjälp av de interaktiva analysverktygen underlättas bedömningen av Industrivärdenaktien och av de aktiva innehavsbolagen. Nätplatsen innehåller även en omfattande beskrivning av Industrivärden som företag och aktieplacering samt ett separat avsnitt för Bolagsstyrning.

Pressreleaser och rapporter direkt

Alla intressenter med tillgång till Internet kan enkelt prenume-

rera på Industrivärden's pressmeddelanden och delårsrapporter genom att registrera sin e-postadress hos www.industrivarden.se eller www.cision.se. Ett e-postmeddelande med det aktuella pressmeddelandet eller delårsrapporten kommer därefter att skickas samtidigt som informationen publiceras.

Investerararkontakter

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

Aktiesparaktiviteter

Aktiespararträffar

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

Aktiesparprogram

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

Finansanalytiker som följer Industrivärden

ABG Sundal Collier	Jon Arnell	08-56 62 86 00
C A I Cheuvreux Nordic	David Halldén	08-723 51 00
Carnegie Fondkommission	Frida Willmansson	08-676 88 00
Cazenove Equities	Christopher Brown	+44 20-7155 5000
Danske Markets Equities	Fasial Kalim Ahmad	+45 33-44 04 00
SEB Enskilda	Andreas Joelsson	08-52 22 95 00
Erik Penser Fondkommission	Marcus Lundquist	08-463 80 00
Evli Bank	Anders Berg	08-407 80 00
Hagströmer & Qviberg		
Fondkommission	Andreas Koski	08-696 17 00
Handelsbanken Markets	Magnus Dalhammar	08-701 10 00
Kaupthing Bank	Christian Hellman	08-791 48 00
Kaupthing Bank	Adrian Westman	08-791 48 00
Standard & Poor's		
Equity Research	Joakim Ström	08-440 59 00
Swedbank Fondkommission	Niclas Höglund	08-58 59 18 00
UBS Nordic Research	Olof Cederholm	08-453 73 00
Öhman Equities	Katarina Åselius	08-402 50 00

Kreditbedömning för internationell rating

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



Årsstämma 2008

Tid och plats

Årsstämman äger rum tisdagen den 15 april 2008 kl. 14.00 i Vinterträdgården på Grand Hotel i Stockholm med ingång i hörnet Stallgatan/Blasieholmsgatan. Dörrarna öppnas kl. 13.00 och registrering till årsstämman pågår till kl. 14.00 då dörrarna stängs. Före stämman serveras kaffe.

Vem har rätt att delta?

Rätt att delta i årsstämman har aktieägare som dels upptagits i den utskrift av aktieboken som görs av VPC den 9 april 2008 och dels senast kl. 15.00 torsdagen den 10 april 2008 anmäler sig till årsstämman.

Hur blir man införd i aktieboken?

Aktierna kan i den av VPC 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 sålunda äger förvaltarregistrerade aktier skall, om vederbörande vill deltaga i årsstämman, i god tid begära att tillfälligt föras in i aktieboken per den 9 april 2008. Kontakt bör tas med förvaltare i god tid före den 9 april 2008.

Hur anmäler man sig?

Anmälan kan göras till bolaget enligt ett av följande alternativ:

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

Vid anmälan anges

- namn
- personnummer/organisationsnummer
- adress och telefonnummer

Ombud

Aktieägarers 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 2007 utsänds till aktieägare som på avstämningsdagen är registrerade i aktieboken. Styrelsen föreslår att den 18 april 2008 skall vara avstämningsdag. Om stämman beslutar enligt styrelsens förslag beräknas utsändning av utdelning ske genom VPCs försorg den 23 april 2008.



AB INDUSTRIVÄRDEN (PUBL) • ORG NR 556043-4200, BOX 5403 • 114 84 STOCKHOLM
TELEFON 08-666 64 00 • TELEFAX 08-661 46 28 • WWW.INDUSTRIVARDEN.SE • INFO@INDUSTRIVARDEN.SE

Anmälan

Anmälan till årsstämma i AB Industrivärden (publ) den 15 april 2008 kl.14.00 i Vinterträdgården på Grand Hotel i Stockholm. Denna anmälningsblankett måste vara AB Industrivärden (publ) tillhanda senast den 10 april 2008 kl.15.00.

Aktieägarens namn (v g texta)

Personnummer/Org nummer

Utdelningsadress

Postnummer och postadress

Telefon dagtid

Eventuella biträden (endast namn)

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

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

Vik här

Fullmakt för

Ombudets namn (v g texta)

Personnummer/Org nummer

Utdelningsadress

Postnummer och postadress

Telefon dagtid

att vid årsstämma i AB Industrivärden (publ) den 15 april 2008 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