

# Förvaltningsberättelse med bolagsstyrningsrapport

Organisationsnummer SE 556043 – 4200

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

## Verksamhet

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

## BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

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

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

## Aktier och aktieägare

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

## Bolagsstämman

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

## Valberedningen

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

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

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

## Styrelsens ledamöter

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

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

## Beroendeförhållanden

Beroendeförhållanden avseende styrelsens ledamöter framgår av tabellen på sidan 25.

## Styrelsens uppgift och arbete

Styrelsen är ytterst ansvarig för bolagets organisation och förvaltning och skall dessutom fatta beslut i strategiska frågor. Styrelsens arbete följer en årlig plan. Varje sammanträde följer en dagordning, som tillsammans med bakomliggande dokumentation tillställs styrelseledamöterna före varje styrelsemöte. Generellt gäller att styrelsen behandlar frågor av väsentlig betydelse som:

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

## Revisionsutskottet

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

## Revisorerna

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

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

## Risker och osäkerheter

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

## Intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen

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

Styrelsen ansvarar enligt aktiebolagslagen för den interna kontrollen. I styrelsens arbetsordning anges placeringsregler avseende aktier och derivatinstrument samt en finanspolicy. Beslutsvägar, befogenheter och ansvar är definierade genom ett placeringsreglemente samt en finansinstruktion. Industrivärden har en särskilt inrättad investeringskommitté som löpande beslutar i investeringsfrågor inom ramen för VDs mandat.

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

Industrivärdens största risk består i värdeexponeringen i aktie-

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

Kontrollaktiviteterna avseende aktieportföljen omfattar bland annat godkännande av alla affärstransaktioner, registrering i interna system senast dagen efter affärsdagen, uppföljning av att aktietransaktionerna överensstämmer med av investeringskommittén fattade beslut samt avstämning av att värdet av köp och försäljning av aktier och av värdet av underliggande aktier vid derivattransaktioner ligger inom ramen för fastställda exponeringslimiter. Alla aktiepositioner följs upp kontinuerligt i realtid. Investeringskommittén, som utgörs av företagsledningen, följer löpande upp de investeringsbeslut som har fattats och att de har verkställts på ett korrekt sätt. Investeringskommitténs möten protokollförs.

## Insiderregler

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

## VERKSAMHETEN

### Substansvärdet

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

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

### Aktieportföljen

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

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

## Innehaven 2009

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

*Kortfristig derivat- och aktiehandel*

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

*Räntebärande nettoskuld*

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

**Utdelningsförslag**

Styrelsen föreslår en utdelning med 3,00 (4,50) kronor per aktie. Den föreslagna utdelningen motsvarar 4 procent av moderbolagets egna kapital respektive 3 procent av koncernens egna kapital. Av det egna kapitalet är 15,4 procent eller 4,5 Mdkr i moderbolaget respektive 54 procent eller 22,9 Mdkr i koncernen hänförligt till marknadsvärdering av tillgångar och skulder. Industrivårdens utdelningspolicy är att ge aktieägarna en direktavkastning som är högre än genomsnittet för Stockholmsbörsen. Styrelsen finner att den föreslagna utdelningen är väl avvägd med hänsyn till verksamhetens mål, omfattning och risker samt vad avser möjligheten att fullgöra bolagets framtida förpliktelser. Totalt utgår enligt utdelningsförslaget 1.159 (1.738) Mkr.

**Väsentliga händelser 2010**

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

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

## Förslag till vinstdisposition

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

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel i moderbolaget:

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

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

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

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

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

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

Stockholm den 12 februari 2010

Tom Hedelius  
*Ordförande*

Sverker Martin-Löf  
*Vice ordförande*

Olof Faxander  
*Ledamot*

Boel Flodgren  
*Ledamot*

Finn Johnsson  
*Ledamot*

Fredrik Lundberg  
*Ledamot*

Lennart Nilsson  
*Ledamot*

Anders Nyrén  
*Verkställande direktör och ledamot*

Vår revisionsberättelse har avgivits den 12 februari 2010

PricewaterhouseCoopers AB

Anders Lundin  
*Auktoriserad revisor*

## Koncernens och moderbolagets resultaträkningar

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

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

## Koncernens och moderbolagets balansräkningar

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

# Koncernens och moderbolagets eget kapital

Förändringar i eget kapital, Mkr

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

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

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

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



## Närvaro, arvoden och beroendeförhållanden

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

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

2) Ersättning för utskottsarbete utgår inte.

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

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

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

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

Det konstituerande sammanträdet innefattar fastställande av styrelsens arbetsordning samt beslut om firmateckning och protokollsjustering.

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

De ordinarie sammanträdena omfattar ett flertal fasta föredragningspunkter. Bland annat föredras en rapport över det aktuella ekonomiska utfallet av verksamheten och av substansvärdets och aktieportföljens utveckling med detaljerad information om de aktietransaktioner som genomförts. Rapporteringen omfattar även en beskrivning av aktiekurs- och resultatutvecklingen. Vidare görs normalt en särskild genomgång av ett eller flera av innehavsbolagen samt av potentiella investeringar. Vid ett eller flera styrelsesammanträden under året redogör företagsledningen i något av innehavsbolagen för bolagets utveckling.

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

Styrelsen utvärderar årligen den finansiella rapportering som erhålls från bolaget och ställer krav på dess innehåll och utformning för att säkerställa kvaliteten i den ekonomiska rapporteringen.

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

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

## Viktigare styrelseärenden under 2009

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

## Ersättningsutskottet

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

## Förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Ersättning till verkställande direktören och övriga företagsledningen skall liksom föregående år utgöras av fast lön, rörlig lönedel, övriga förmåner samt pension. Den sammanlagda ersättningen bör vara marknadsmässig och konkurrenskraftig samt stå i relation till ansvar och befogenheter. Rörlig lönedel består av en kortsiktig rörlig lön (årlig) och en långsiktig rörlig lön. Den kortsiktiga rörliga lönedelen baseras på utfall i förhållande till uppsatta mål samt av individuella prestationer och skall vara maximerad och aldrig överstiga den fasta lönen. Den långsiktiga rörliga lönen bygger på incitamentsprogram kopplade till bolagets långsiktiga aktiekursutveckling. Ingen av de rörliga lönedelarna skall vara pensionsgrundande. Vid uppsägning av anställningsavtal från bolagets sida gäller en uppsägningstid om två år. Avgångsvederlag bör inte förekomma. Pensionsförmåner skall vara antingen förmåns- eller avgiftsbestämda eller en kombination därav och ge företagsledningen rätt att erhålla pension från 60 år eller 65 år, beroende av befattning. Styrelsen får frånga riktlinjerna om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det.

## Koncernens och moderbolagets kassaflödesanalys

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