

Detta Grundprospekt är offentliggjort den 9 augusti 2007 och gäller i 12 månader från denna dag

INDUSTRI VÄRDEN

MTN-PROGRAM

Ledarbank:

Handelsbanken Capital Markets

Emissionsinstitut:

Danske Bank

Handelsbanken Capital Markets

SEB Merchant Banking

Föreliggande Grundprospekt ("Prospekt") avseende AB Industrivärdens ("Industrivärden" eller "Bolaget") MTN-program är upprättat i enlighet med artikel 5.4 i Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/71/EG. Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen med stöd av 2 kap. 25 och 26 §§ i lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Detta innebär dock inte någon garanti från Finansinspektionen att sakuppgifterna är riktiga eller fullständiga.

Prospektet har inte granskats av Bolagets revisorer. Prospektet skall läsas tillsammans med samtliga dokument som införlivats genom hänvisning, de Slutliga Villkoren för varje nyemitterat Lån samt eventuella tillägg till Prospektet.

Prospektet offentliggörs på Bolagets respektive emissionsinstitutens hemsidor och Slutliga Villkor offentliggörs på Bolagets hemsida. För ytterligare information om MTN-programmet samt erhållande av Prospekt och Slutliga Villkor hänvisas till Bolaget eller emissionsinstitutet.

FÖRSÄKRAN BETRÄFFANDE PROSPEKTET

AB Industrivärden (publ) (org nr 556043-4200), med säte i Stockholm, Sverige, ansvarar för innehållet i Prospektet och har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i Prospektet, såvitt Bolaget känner till, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd. I den omfattning som följer av lag ansvarar även styrelsen i Bolaget för innehållet i detta Prospekt och har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i Prospektet, såvitt styrelsen känner till, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Styrelsen

Erbjudandet riktar sig inte till personer vars deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrerings- eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Prospektet får inte distribueras i något land där distributionen eller erbjudandet kräver åtgärd enligt ovan eller strider mot regler i sådant land. Förvärv av MTN som emitteras i enlighet med detta prospekt i strid med ovanstående kan anses som ogiltigt.

Innehållsförteckning

| | |
|--|----|
| 1. Sammanfattning | 4 |
| 2. Riskfaktorer | 8 |
| 3. Beskrivning av Industrivärdens MTN-program | 13 |
| 4. Produktbeskrivning och ytterligare definitioner | 15 |
| 5. Allmänna Villkor..... | 18 |
| 6. Mall för Slutliga Villkor..... | 26 |
| 7. Information om Industrivärden | 32 |
| 8. Upplysningar om Industrivärdens finansiella situation..... | 37 |
| 9. Information som införlivats i Prospektet genom hänvisning | 39 |
| 10. Kontaktuppgifter | 40 |

1. Sammanfattning

Denna sammanfattning skall läsas som en introduktion till detta Prospekt. Ett beslut att investera i ett Lån skall baseras på en bedömning av detta Prospekt i sin helhet, inkluderande de handlingar som är införlivade via hänvisning och relevanta Slutliga Villkor. Om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de övriga delarna av Prospektet kan civilrättsligt ansvar åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen. En investerare som väcker talan vid domstol med anledning av uppgifterna i Prospektet kan bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av Prospektet.

Emittent: AB Industrivärden (publ) ("Industrivärden" eller "Bolaget"). Industrivärden är ett av Nordens ledande investmentbolag vars affärsidé är att skapa aktieägarvärde baserat på aktivt ägande och en professionell investeringsverksamhet. Målet är att över tiden generera hög tillväxt av substansvärdet vilket skall möjliggöra en totalavkastning till aktieägarna som räknat över en längre period skall vara högre än genomsnittet för Stockholmsbörsen. Industrivärden har historiskt uppvisat god förmåga att skapa aktieägarvärde och aktien har under såväl kortare som längre perioder givit en högre totalavkastning än börsen.

Styrelsen består vid dagen för detta Prospekt av åtta ledamöter inklusive VD.

Ledningsgruppen utgörs av Anders Nyrén, verksällande direktör, Bengt Kjell, vice verkställande direktör och chef för investeringsverksamheten, Fredric Calles, ansvarig för marknadsoperationer samt Carl-Olof By, vice verkställande direktör och CFO.

Utnämnda revisorer är Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB med Anders Lundin, auktoriserad revisor, som ansvarig.

Medelantalet anställda i Koncernen under 2006 uppgick till 1 128.

Arrangör: Svenska Handelsbanken AB (publ).

Emissionsinstitut: Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial, Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) och Svenska Handelsbanken AB (publ). Utökning eller minskning av antalet Emissionsinstitut samt utbyte av Emissionsinstitut mot annat institut kan ske.

Emissionslikvidens användande: Lån upptages genom utgivande av löpande skuldebrev, s.k. Medium Term Notes. Programmet utgör en del av Bolagets skuldfinansiering och vänder sig till investerare på kapitalmarknaden.

Rambelopp: Rambeloppet är SEK 8 000 000 000, Bolaget och Emissionsinstitutet kan överenskomma om höjning eller sänkning av Rambeloppet.

Valör: Enligt vad som framgår av Slutliga Villkor för aktuellt Lån.

Valuta: Svenska kronor ("SEK") med möjlighet att emittera i euro ("EUR").

| | |
|---|---|
| Typ av värdepapper: | Lån emitteras i dematerialiserad form hos VPC AB varför inga fysiska värdepapper kommer att utfärdas. Skuldförbindelse av det slag som beskrivs i lag (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument och som utfärdats av Industrivärden i enlighet med de Allmänna Villkoren. |
| Status: | Lån medför rätt till betalning jämsides (pari passu) övriga icke säkerställda och icke efterställda nuvarande och framtida betalningsförpliktelser, i den mån inte annat är föreskrivet i lag. |
| Emissionskurs: | Lån kan emitteras till nominellt belopp samt till under- eller överkurs. |
| Ytterligare emissioner/trancher: | Bolaget har rätt att från tid till annan utge ytterligare trancher av MTN under Lån förutsatt att sådana MTN i alla avseenden har samma villkor som Lånet (eller i alla avseenden med undantag av den första räntebetalningen eller alternativt priset på MTN) så att sådana ytterligare trancher av MTN kommer att sammanföras och tillsammans med redan utestående MTN utgöra ett enda Lån. |
| Räntekonstruktion: | Lånen kan vara räntebärande eller icke räntebärande. |
| Ränteförfallodag: | Enligt vad som framgår av Slutliga Villkor för aktuellt Lån. |
| Återbetalningsdag: | Enligt vad som framgår av Slutliga Villkor för aktuellt Lån. |
| Återbetalning: | Lån förfaller till betalning med dess Kapitalbelopp (vilket i tillämpliga fall multipliceras med en faktor) på Återbetalningsdagen. |
| Förtida inlösen: | Lån kan återbetalas i förtid om det anges, och under de förutsättningar som anges, i Slutliga Villkor. |
| Uppsägningsgrunder: | I Allmänna Villkor anges uppsägningsgrunder. |
| Negativklausul: | I Allmänna Villkor återfinns en s.k. negativklausul. |
| Skatter: | VPC eller förvaltare (vid förvaltarregistrerade värdepapper) verkställer avdrag för skatt, för närvarande 30% på utbetald ränta, för fysisk person bosatt i Sverige och för svenskt dödsbo. |
| Jurisdiktion: | Lån och därtill hörande dokumentation skall styras av och tolkas i enlighet med svensk lag. |
| Rating: | Industrivärden har erhållit rating A+ av Standard & Poor's för sin upplåning under MTN-programmet. Om Lån som emitteras under MTN-programmet ska erhålla eller har erhållit rating, anges detta i Slutliga Villkor. Det är dock vars och ens skyldighet att inhämta information om aktuell rating då den kan vara föremål för ändring. |
| Clearing: | Utgivna Lån är anslutna till VPC ABs kontobaserade system, varför inga fysiska värdepapper utfärdas. Clearing och avveckling sker i VPC-systemet. Bolaget kan dessutom komma att ansluta ett |

Lån för clearing eller avveckling i Euroclear och/eller Clearstream eller annat i Slutliga Villkor angivet clearingsystem.

Börsregistrering: Lån som utges under programmet kan komma att inregistreras vid Stockholmsbörsen AB eller vid annan börs i enlighet med vad som anges i Slutliga Villkor.

Kostnader: Bolaget står för samtliga kostnader i samband med upptagandet till handel såsom kostnader för framtagande av prospekt, börsregistrering, dokumentation, VPC-avgifter m.m.

Risikfaktorer: Riskfaktorer påverkar och kan komma att påverka såväl verksamheten i Bolaget som de Lån som ges ut under programmen. Det finns risker som har anknytning till Bolaget och Lån men även sådana risker som saknar specifik anknytning till Bolaget och Lån.

Risker förenade med Bolagets verksamhet hänför sig huvudsakligen till kredit- och marknadsrisker. Kreditrisken innebär att en motpart inte kan uppfylla sina betalningsförpliktelser. Marknadsrisken innebär att förändringar av marknadsvärdet på aktier och övriga tillgångar, räntekurser och växelkurser kan leda till en minskning av värdet av Bolagets tillgångar och skulder. Övriga risker kan vara tex refinansieringsrisk och likviditetsrisk vilket innebär risken att endast kunna fullgöra sina likviditetsåtaganden till en ökad kostnad eller i värsta fall inte alls. Operationella risker innebär risker kopplade till bristfällig intern kontroll, oklara ansvarsförhållanden, bristfälliga tekniska system, olika former av brottsliga angrepp eller bristande beredskap inför störningar.

Risker förenade med Lån hänför sig bland annat till komplexiteten hos de olika konstruktionerna av de utgivna Lånen, såsom marknadsrisk innefattande variation i underliggande tillgångs värde eller volatilitet i ränta.

Fordringshavare har inte någon säkerhet i Bolagets tillgångar under löptiden (i händelse av Bolagets konkurs kommer Fordringshavare att vara oprioriterad borgenär).

Vissa risker är hänförliga till omständigheter utanför Bolagets kontroll såsom soliditeten i systemet för clearing och avveckling samt den ekonomiska situationen och ekonomiska utvecklingen i Sverige eller omvärlden.

Ansvar för bedömningen och utfallet av en investering i Lånen vilar på investeraren. Varje investerare måste, med beaktande av sin egen finansiella situation, bedöma lämpligheten av en investering i MTN.

Finansiell information, koncern (MSEK):

| <i>Resulträkning i sammandrag</i> | 2006 | 2005 |
|-----------------------------------|--------|--------|
| Utdelningsintäkter från aktier | 1 733 | 1 275 |
| Värdetförändring aktier | 10 037 | 12 937 |
| Korfristig derivat o aktiehandel | 173 | 122 |
| Förvaltningskostnader | -81 | -78 |
| Rörelseresultat | 11 858 | 14 258 |
| Skatt | -73 | -2 |
| Årets resultat | 11 621 | 14 202 |

| <i>Balansräkning i sammandrag</i> | 2006 | 2005 |
|-------------------------------------|--------|--------|
| Summa tillgångar | 64 711 | 54 161 |
| Summa skulder | 6 220 | 5 934 |
| Summa eget kapital | 58 491 | 48 227 |
| Ställda säkerheter för egna skulder | 12 | 1 |
| Ansvarsförbindelser/Garantier | - | 1 |

2. Riskfaktorer

Nedan beskrivs faktorer som kan komma att påverka Bolagets åtaganden i samband med utgivande av Lån. Utöver vad som beskrivs nedan kan dock andra faktorer utgöra risker som påverkar betalning av ränta, kapital eller andra belopp avseende MTN och Bolaget garanterar inte att den beskrivning som görs nedan är uttömmande. Varje investerare bör ta del av hela prospektet, Allmänna Villkor samt Slutliga Villkor och göra sin egen riskbedömning inför beslut om placering i programmet.

Generella risker

Lagändringar

Prospektet samt de Allmänna Villkoren är framtagna i enlighet med svensk lag som gäller på datum för detta prospekt. Lagändringar kan komma att inverka på informationen i detta Prospekt.

Lånespecifika risker

Kreditrisk

Vid köp av lån emitterade under detta MTN-program tar placerare en kreditrisk på Bolaget. Bolaget har erhållit kreditrating A+ av Standard & Poor's. Rating är det betyg en låntagare kan erhålla från ett oberoende kreditbedömningsinstitut på sin förmåga att klara av sina finansiella åtaganden. Denna förmåga kallas också kreditvärdighet. De tre största kreditbedömningsinstituten är Moody's, Standard & Poor's och Fitch. Det skall noteras att Bolagets kreditrating i framtiden kan komma att ändras eller upphöra.

Bolaget ställer inga säkerheter för emitterade MTN och en investerare som investerar i lån omfattas inte av den statliga insättningsgarantin vid händelse av Bolaget konkurs.

Marknadsrisk/Risk vid förtida försäljning

Marknadsriskerna varierar beroende på lånekonstruktion och löptid. Värdet på ett MTN varierar med räntefluktuationerna. En placerare bör uppmärksamma att vid försäljning av MTN före löptidens utgång riskerar placeraren att få tillbaka mindre än lånets nominella belopp.

Löptidsrisk

Under detta MTN-program har Bolaget möjlighet att utge lån med löptider om lägst 1 och högst 10 år. Ju längre löptid ett lån har ju mer ökar normalt risken i placeringen. En orsak till detta är att kreditrisken i ett längre lån är svårare att överblicka än för ett lån med kortare löptid, bland annat på grund av större osäkerhet vad gäller prognoser och marknadsutveckling. Utöver detta så ökar även marknadsrisken med lånets löptid då fluktuation i ett låns pris, vid marknadsförändringar, blir större ju längre löptid lånet har.

Valutarisk

I de fall emissionen utges i euro kan kursförändringar påverka avkastningen på lånen.

Likviditetsrisk

Det bör uppmärksammas att det under vissa tidsperioder kan vara svårt eller omöjligt att avyttra placeringen. Detta kan inträffa till exempel vid kraftiga kursrörelser, vilka kan medföra svårigheter att handla till rimliga priser ("normala marknadsförhållanden"), eller att berörd eller berörda marknadsplatser stängs, eller att handeln åläggs restriktioner under en

viss tid. Marknaden kan också vara illikvid vilket kan medföra svårigheter t ex att sälja ett innehav (även tekniska fel kan störa handeln på marknadsplatsen).

Förtida Inlösen

Ett MTN kan ha villkor som ger Bolaget möjlighet att återbetala detta i förtid. Förtida inlösen innebär i regel en begränsning av marknadsvärdet för dessa MTN. Under en period då Bolaget har möjlighet att besluta om förtida inlösen kommer marknadsvärdet för dessa Lån sannolikt ej att märkbart överstiga inlösenskursen. Detta kan även inträffa före sådan period om förtida inlösen.

För det fall Bolaget återbetalar ett MTN i förtid kan investeraren sakna möjlighet att reinvestera det återbetalda beloppet till samma villkor som återbetalt MTN. Investeraren bör överväga risken i händelse av förtida inlösen, eller vid en utebliven förväntad förtida inlösen, i ljuset av andra alternativa placeringsmöjligheter vid placeringstillfället.

Bestämmelser

Vid handel med lån bör placeraren informera sig om innehållet i de bestämmelser (t ex i respektive låns Slutliga Villkor) som gäller för handel samt vara uppmärksam på att dessa bestämmelser kan bli föremål för tillägg och ändringar.

Ansvar

Investeraren är alltid själv till fullo ansvarig för beslut att genomföra eller inte genomföra varje enskild transaktion samt för det ekonomiska resultatet av transaktionerna. Varje investerare bör ha:

- I. tillräcklig kunskap och erfarenhet för att göra en fullgod utvärdering av Allmänna Villkor samt för varje Lån gällande Slutliga Villkor. Investeraren bör göra en bedömning av fördelarna och riskerna med att placera i MTN och utifrån den information som finns i detta Prospekt eller till information till vilken hänvisas i detta Prospekt eller varje härtill hörande lämpligt tillägg;
- II. tillgång till och kunskap om lämpliga värderingsmetoder för att utföra en värdering av de relevanta MTN och den påverkan en investering i relevanta MTN kan innebära för investerarens placeringsportfölj;
- III. tillräckliga ekonomiska resurser och likviditet för att hantera de risker som en investering i MTN medför, inkluderande ränte- och valutarisker;
- IV. full förståelse för hur relevanta index och finansiella marknader fungerar; och
- V. möjlighet att utvärdera (ensam eller med hjälp av en ekonomisk rådgivare) tänkbara scenarier, exempelvis avseende ränteförändringar och andra faktorer som kan påverka investerarens placering och hans förmåga att bära de där tillhörande riskerna.

Bolagsspecifika risker

Finansiell riskhantering

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

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 mest betydande 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 för 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 omfattar ledningsgruppen och representanter från investeringsverksamheten.

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

I dotterbolaget Nordinvest bedrivs kapitalförvaltning i begränsad omfattning med kort placeringshorisont och inom ramen för Industrivärdens strategi. Aktierisken minimeras genom särskilda placeringsreglementen med strikta riskmandat och stop-lossregler.

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

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

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

Valutarisk

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

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

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 samt eventuellt tillhörande swapavtal. Swappar får användas i syfte att begränsa räntekostnaderna samt justera löptiden, under förutsättning att risken i instrumentet kan beräknas i monetära termer. Vid utgången av 2006 fanns inga ränteswapavtal.

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

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

Industrivärdens ränterisk och dess effekt på resultatet bedöms vara låg.

Likviditets- och refinansieringsrisk

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

Industrivärdens likviditetsrisk är begränsad eftersom tillgångarna huvudsakligen utgörs av likvida, börsnoterade aktier. I enlighet med Industrivärdens finanspolicy finns det dessutom vid varje givet tillfälle bekräftade limiter på minst 3 000 Mkr.

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

Lånens förfallotider skall, i syfte att minska refinansieringsrisken, fördelas jämnt över tiden för att minska sannolikheten att en stor andel lån omsätts vid en och samma tidpunkt. Låneportföljens genomsnittliga bindningstid var 20 månader per 2006-12-31.

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

Motpartsrisk

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

Industrivärdenkoncernen är utsatt för motpartsrisker dels 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 kreditvärda och speciellt utvalda kreditinstitut, som utvärderas kvartalsvis, med vilka Industrivärden har ett brett och långsiktigt samarbete. Kreditinstituten skall ha hög rating.

Av Industrivärden fastställda rutiner säkerställer 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 Industrivärdens riskhantering ligger ett flertal internt fastställda riktlinjer och regelverk samt av styrelsen fastställda policier. Viktiga regelverk är bland annat placeringsreglemente, finanspolicy, attestinstruktioner med flera instruktioner. Juridisk granskning av avtal och förbindelser sker fortlöpande. Dessutom sker löpande kontroller som reglerar och säkerställer ansvar och befogenheter i den löpande verksamheten. Dotterbolagen har sina egna instruktioner som är utformade med utgångspunkt från de regler som gäller för moderbolaget.

För att stärka den interna kontrollen genomför revisorerna 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 att gällande regelverk efterföljs. Vad gäller IT-säkerhet sker en kontinuerlig kontroll och utveckling av system och rutiner.

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

3. Beskrivning av Industrivärdens MTN-program

Denna beskrivning skall läsas som en introduktion till detta Prospekt. Ett beslut att investera i ett Lån skall baseras på en bedömning av detta Prospekt i sin helhet, inkluderande de handlingar som är införlivade via hänvisning och relevanta Slutliga Villkor. Om beskrivningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de övriga delarna av Prospektet kan civilrättsligt ansvar åläggas de personer som lagt fram beskrivningen. En investerare som väcker talan vid domstol med anledning av uppgifterna i Prospektet kan bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av Prospektet.

Detta MTN-program utgör en ram varunder AB Industrivärden (publ) har möjlighet att på kapitalmarknaden löpande uppta lån i svenska kronor ("SEK") eller euro ("EUR") med en löptid om lägst ett år och högst tio år. Programmet är för Bolaget ett av flera finansieringsalternativ i den dagliga affärsverksamheten och vänder sig till investerare på den svenska kapitalmarknaden. Beslut om upprättande av MTN-programmet fattades av Bolagets styrelse den 5 maj 2000. Beslut att uppta lån fattas av Bolagets Ekonomi- och Finansavdelning inom ramen för av styrelsen godkänd Finanspolicy.

Lån upptas genom utgivande av löpande skuldebrev, s k Medium Term Notes ("MTN" eller "Lån"), i hela multiplar om SEK 100 000 eller EUR 10 000. Totalt utestående nominellt belopp av MTN får vid varje tidpunkt uppgå till högst SEK 8 000 000 000 eller motsvarande därav i EUR. Bolaget och emissionsinstitutet kan överenskomma om höjning av detta belopp.

Under MTN-programmet kan Bolaget emittera MTN som löper med fast ränta, rörlig ränta eller utan ränta (s k nollkupongskonstruktion) eller med realränta. Bolaget har dessutom möjlighet att emittera lån där ränte- eller kapitalbelopp kan komma att fastställas på grundval av utvecklingen av visst svenskt eller utländskt index, annan underliggande tillgång eller dylikt. Enligt § 3 i Allmänna Villkoren kan Bolaget avtala med Utgivande Institut om annan räntekonstruktion än ovan nämnda. Ett tilläggsprospekt måste då upprättas och godkännas av Finansinspektionen innan aktuellt MTN kan emitteras och tas upp till handel på en reglerad marknadsplats.

För samtliga Lån som ges ut under detta program skall de Allmänna villkor (som återges i kapitel 4) gälla. För varje Lån upprättas slutliga villkor ("Slutliga Villkor") med kompletterande lånevillkor, vilka tillsammans med de Allmänna Villkoren utgör fullständiga villkor för respektive Lån. Lån som utges under programmet tilldelas ett lånenummer av serie 100 för SEK och serie 200 för EUR.

Bolaget har utsett Svenska Handelsbanken AB (publ) ("Ledarbank"), Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial och Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) till emissionsinstitut i MTN-programmet.

Lån som utges under MTN-programmet kommer, om så överenskommes, att inregistreras vid Stockholmsbörsen AB eller vid annan börs i samband med lånets upptagande. Emittenten står för samtliga kostnader i samband med upptagandet till handel såsom kostnader för framtagande av prospekt, börsregistrering, dokumentation, VPC-avgifter m.m.

Lån utges i dematerialiserad form och är anslutna till VPC ABs kontobaserade system, varför inga fysiska värdepapper utfärdas. VPC eller förvaltare (vid förvaltarregistrerade värdepapper) verkställer avdrag för skatt, med för närvarande 30% på utbetald ränta, för fysisk person bosatt i Sverige och för svenskt dödsbo.

Om inte annat anges i gällande Slutliga Villkor utgör Lånet en skuldförbindelse utan säkerhet med rätt till betalning jämsides (*pari passu*) med Bolagets övriga, existerande eller framtida

oprioriterade icke efterställda och icke säkerställda betalningsåtaganden för vilka förmånsrätt inte följer av lag.

4. Produktbeskrivning och ytterligare definitioner

Nedan följer en beskrivning av vanliga konstruktioner och termer som förekommer vid utgivande av Lån under detta program. Konstruktionen av varje Lån framgår av Slutliga Villkor och ska gälla tillsammans med för MTN-programmet gällande Allmänna Villkor.

Räntekonstruktioner

För ett Lån kan flera av dessa Räntekonstruktioner användas i kombination med varandra, utan att det är att betrakta som en ny Räntekonstruktion. För Lån som löper med ränta skall räntan beräknas på Kapitalbeloppet. Lån kan emitteras till nominellt belopp samt till under- eller överkurs.

Enligt § 3 i Allmänna Villkor kan Bolaget vidare avtala med Utgivande Institut om annan räntekonstruktion. Ett tillägg till Prospektet måste då upprättas och godkännas av Finansinspektionen innan aktuellt Lån kan tas upp till handel på en reglerad marknadsplats.

Lån med fast ränta

Lånet löper med ränta enligt Räntesatsen från Lånedatum till och med Återbetalningsdagen. Räntan erläggs i efterskott på respektive Ränfeförfallodag och beräknas på 360/360-dagarsbasis för MTN i SEK och på faktiskt antal dagar/faktiskt antal dagar för MTN i EUR.

Lån med räntejustering

Lånet löper med ränta enligt Räntesatsen från Lånedatum till och med Återbetalningsdagen. Räntesatsen justeras periodvis och tillkännages på sätt som anges i Slutliga Villkor. Räntan erläggs i efterskott på respektive Ränfeförfallodag och beräknas på 360/360-dagarsbasis för MTN i SEK och på faktiskt antal dagar/faktiskt antal dagar för MTN i EUR.

Lån med rörlig ränta - FRN (Floating Rate Notes)

Lånet löper med ränta från Lånedatum till och med Återbetalningsdagen. Räntesatsen för respektive Ränteperiod beräknas av Utgivande Institut (i förekommande fall, Administrerande Institut) på respektive Räntebestämningdag och utgörs av Räntebasen med tillägg/avdrag av Räntebasemarginalen för samma period.

Kan räntesats inte beräknas på grund av sådant hinder som avses i § 14 stycke 1 i Allmänna Villkor skall Lånet fortsätta att löpa med den räntesats som gäller för den löpande Ränteperioden. Så snart hindret upphört skall Utgivande Institut (i förekommande fall, Administrerande Institut) beräkna ny räntesats att gälla från den andra Bankdagen efter dagen för beräkandet till utgången av den då löpande Ränteperioden.

Räntan erläggs i efterskott på varje Ränfeförfallodag och beräknas på faktiskt antal dagar/360 för MTN i SEK och MTN i EUR i respektive Ränteperiod eller enligt sådan annan beräkningsgrund som tillämpas för aktuell Räntebas.

Lån utan ränta (s.k. nollkupongskonstruktion)

Lånet löper utan ränta.

Lån med aktie- och/eller indexbaserad avkastning

Avkastningen på Lånet är kopplad till utvecklingen på underliggande marknad/tillgång/index/aktier. I samtliga fall återbetalas Lånet till sitt Nominella Belopp. Avkastningen kan i vissa fall beräknas som ett Tilläggsbelopp (det belopp som utifrån utvecklingen av en eller flera Aktier eller Index, utöver Nominellt belopp, kan komma att utbetalas på Återbetalningsdagen) som utbetalas på Återbetalningsdagen. Tilläggsbeloppets storlek kan även vara beroende av andra faktorer såsom övre och undre avkastningsgräns vilket specificeras i Slutliga Villkor. I andra fall betalas ränta löpande under Lånets löptid

med den justering som beräknas på grund av underliggande index, exempelvis konsumentprisindex. I Slutliga Villkor för varje sådant lån fastställs exakt hur avkastningen beräknas och vilken underliggande marknad/tillgång/index/aktier som styr Lånets avkastning och tidpunkten för avkastningens betalning.

Ett tillägg till prospektet kommer att upprättas om det blir aktuellt att utge obligationer med aktie- och/eller indexbaserad avkastning.

Lån med realränta

Lånet löper med Inflationsskyddad ränta från Lånedatum till och med Återbetalningsdagen. För varje Ränteperiod fastställs ett Inflationsskyddat räntebelopp och på Återbetalningsdagen även ett Inflationsskyddat Kapitalbelopp. Räntesatsen kan vara fast eller rörlig och beräknas på sätt som anges ovan under rubrikerna Fast ränta respektive Rörlig ränta. För ett Lån med realränta kan Återköp under vissa förutsättningar bli aktuellt.

Dagberäkning av ränteperiod

”360/360-dagarsbasis” innebär att man utgår från att året består av 360 dagar som i sin tur fördelas på 12 månader om vardera 30 dagar och därefter divideras med 360. I vissa fall benämns detta även ”30/360” eller ”Bond Basis”.

”365/360-dagarsbasis” eller ”Actual/360” innebär det faktiska antalet dagar i ränteperioden delat med 360.

”Actual/365” eller ”Actual/Actual” innebär att det faktiska antalet dagar i ränteperioden delat med 365 (eller, om någon del av ränteperioden infaller under ett skottår, summan av (a) det faktiska antalet dagar i den delen av ränteperioden som infaller under ett skottår delat med 366 och (b) det faktiska antalet dagar i den del av ränteperioden som inte infaller under skottåret delat med 365).

”Actual/365 (Fixed)” innebär det faktiska antalet dagar i ränteperioden delat med 365.

”Interpolering” bestämning av ränta inom två kända variabler enligt vad som beskrivs i Slutliga Villkor.

Utöver ovan beskrivna metoder för beräkning av dagar, kan andra konstruktioner anges i de Slutliga Villkoren.

Inlösen

Lån förfaller till betalning med dess Kapitalbelopp på Återbetalningsdagen. Denna dag framgår av Slutliga Villkor och kan vara förenad med villkor eller åtagande av typ som framgår nedan eller ytterligare specificeras i Slutliga Villkor.

MTN med förtida lösenmöjlighet för Bolaget (Call)

Om möjlighet för Bolaget till förtida inlösen (emittentens Call) specificerats i Slutliga Villkor kan Bolaget, i enlighet med vad som föreskrivs i Slutliga Villkor, tidigarelägga Återbetalningsdagen för del eller hela Kapitalbeloppet.

MTN med förtida lösenmöjlighet för Fordringshavare (Put)

Om möjlighet för Fordringshavare till förtida inlösen (Investerares Put) specificerats i Slutliga Villkor kan Fordringshavare, i enlighet med vad som föreskrivs i Slutliga Villkor, tidigarelägga Återbetalningsdagen för del eller hela Kapitalbeloppet.

Status

Om inte annat anges i gällande Slutliga Villkor utgör Lånet en skuldförbindelse utan säkerhet med lika rätt till betalning (*pari passu*) med Bolagets övriga, existerande eller framtida

oprioriterade icke efterställda och icke säkerställda betalningsåtaganden för vilka förmånsrätt inte följer av lag.

Form av värdepapper samt identifiering

Lån är en skuldförbindelse i dematerialiserad form. Lån skall för Fordringshavares räkning registreras hos VPC AB på VP-konto, varför inga fysiska värdepapper kommer att utfärdas.

MTN-programmet är anslutet hos VPC AB och Lånens Slutliga Villkor innehåller det från VPC erhållna internationella numret för värdepappersidentifiering, ISIN (International Securities Identification Number).

Börsregistrering

Enligt Allmänna Villkor skall eventuell börsregistrering anges i Slutliga Villkor och om Lån ska distribueras på reglerad marknad kommer ansökan att inges till Stockholmsbörsen AB eller annan börs. I Slutliga Villkor angiven marknadsplats kommer efter erhållande göra en egen bedömning och därefter medge eller avslå att Lån registreras.

Försäljning

Försäljning sker genom att Utgivande Emissionsinstitut erhåller ett emissions och försäljningsuppdrag. I detta fall används inte förfarande med teckning och teckningsperiod. Köp och försäljning av värdepapper sker över den marknadsplats som värdepappren är noterade på. Likvid mot leverans av värdepapper sker genom Utgivande Instituts (i förekommande fall administrerande Institut) försorg i VPC-systemet. Priset varierar hela tiden beroende på marknadsförhållandena.

Pris

Prissättning för MTN sker enligt normala marknadsvillkor d v s utbud och efterfrågan. Det slutliga priset på de MTN som kommer att emitteras är inte känt i dagsläget. Priset på MTN är rörligt och beror bland annat på gällande ränta för placeringar med motsvarande löptid samt upplupen kupongränta sedan föregående ränteförfallodag.

5. Allmänna Villkor

Allmänna Villkor för lån upptagna under AB Industrivärden (publ) svenska MTN-program

Följande allmänna villkor skall gälla för lån som AB Industrivärden (publ) (org.nr. 556043-4200) ("Bolaget") emitterar på kapitalmarknaden under detta MTN-program genom att utge obligationer i svenska kronor ("SEK") eller i euro ("EUR") med en löptid om lägst ett och högst tio år, s k Medium Term Notes (MTN). Det sammanlagda nominella beloppet av MTN som vid varje tid är utelöpande får ej överstiga SEK ÅTTA MILJARDER (8 000 000 000)¹ eller motvärdet därav i EUR.

För varje lån upprättas slutliga villkor ("Slutliga Villkor" - se bilaga för exempel), innehållande kompletterande lånevillkor, vilka tillsammans med dessa allmänna villkor utgör fullständiga villkor för lånet. Referenserna nedan till "dessa villkor" skall således med avseende på ett visst lån anses inkludera bestämmelserna i aktuella Slutliga Villkor.

§ 1 Definitioner

Utöver ovan gjorda definitioner skall i dessa villkor följande benämningar ha den innebörd som anges nedan.

| | |
|-----------------------------|---|
| "Administrerande Institut" | enligt Slutliga Villkor - om Lån utgivits genom två eller flera Utgivande Institut, det Utgivande Institut som utsetts av Bolaget att ansvara för vissa administrativa uppgifter beträffande Lånet; |
| "Bankdag" | dag i Sverige som inte är söndag eller annan allmän helgdag eller som beträffande betalning av skuldebrev inte är likställd med allmän helgdag; |
| "Emissionsinstitut" | Svenska Handelsbanken AB (publ), Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial, Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) samt varje annat institut som ansluter sig till detta MTN-program; |
| "EURIBOR" | den räntesats som (1) kl. 11.00 aktuell dag publiceras på Telerates sida 248 (eller genom sådant annat system eller på sådan annan sida som ersätter nämnda system eller sida) eller – om sådan notering ej finns – (2) vid nyss nämnda tidpunkt enligt besked från Utgivande Institut (i förekommande fall Administrerande Institut) motsvarar (a) genomsnittet av Europeiska Referensbankers kvoterade utlåningsräntor till ledande affärsbanker i Europa inom marknaden för depositioner av EUR 10 000 000 för aktuell period eller - om endast en eller ingen sådan kvotering ges – (b) Utgivande Instituts (i förekommande fall Administrerande Instituts) bedömning av den ränta ledande affärsbanker i Europa erbjuder för utlåning av EUR 10 000 000 för aktuell period på interbankmarknaden i Europa; |
| "Europeiska Referensbanker" | fyra större affärsbanker, som vid aktuell tidpunkt kvoterar EURIBOR, som utses av Utgivande Institut (i förekommande fall Administrerande Institut); |
| "Fordringshavare" | den som är antecknad på VP-konto som borgenär eller som berättigad |

¹ Genom tilläggsavtal daterat den 1 mars 2005 höjdes rambeloppet från SEK 5 000 000 000 till SEK 8 000 000 000 eller motvärdet därav i EUR.

| | |
|-------------------------|--|
| | att i andra fall ta emot betalning under en MTN; |
| ”Kapitalbelopp” | enligt Slutliga Villkor - det belopp varmed Lån skall återbetalas; |
| ”Koncernbolag” | varje bolag som ingår i Koncernen utöver Bolaget; |
| ”Koncernen” | den koncern i vilken Bolaget är moderbolag; |
| ”Kontoförande Institut” | bank eller annan som har medgivits rätt att vara kontoförande institut enligt lag (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument och hos vilken Fordringshavare öppnat VP-konto avseende MTN; |
| ”Lån” | varje lån av serie 100 för SEK och serie 200 för EUR - omfattande en eller flera MTN – som Bolaget upptar under detta MTN-program; |
| ”Lånedatum” | enligt Slutliga Villkor - dag från vilken ränta (i förekommande fall) skall börja löpa; |
| ”MTN” | skuldförbindelse som registrerats enligt lagen om kontoföring av finansiella instrument och som utgivits av Bolaget under detta MTN-program; |
| ”Rambelopp” | SEK ÅTTA MILJARDER (8 000 000 000) eller motvärdet därav i EUR utgörande det högsta sammanlagda nominella belopp av MTN som vid varje tid får vara utestående, varvid MTN i EUR skall omräknas till SEK enligt den kurs som på Affärsdagen för respektive Lån publiceras på Reuters sida ”SEKFIX=” (eller genom sådant annat system eller på sådan annan sida som ersätter nämnda system respektive sida) eller - om sådan kurs inte publiceras – omräknas aktuellt belopp till SEK enligt Utgivande Instituts (i förekommande fall Administrerande Instituts) avistakurs för SEK mot EUR på Affärsdagen, i den mån inte annat följer av överenskommelse mellan Bolaget och Emissionsinstitutet enligt § 11; |
| ”Referensbanker” | Danske Bank A/S, Danmark, Nordea Bank AB (publ), Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) och Svenska Handelsbanken AB (publ) och Swedbank AB (publ) ² ; |
| ”STIBOR” | den räntesats som (1) kl 11.00 aktuell dag publiceras på Reuters sida "SIOR" (eller genom sådant annat system eller på sådan annan sida som ersätter nämnda system respektive sida) eller - om sådan notering ej finns - (2) vid nyssnämnda tidpunkt enligt besked från Utgivande Institut (i förekommande fall, Administrerande Institut) motsvarar (a) genomsnittet av Referensbankernas kvoterade utlåningsräntor inom marknaden för depositioner av SEK 100 000 000 på interbankmarknaden i Stockholm eller, om endast en eller ingen sådan kvotering ges, (b) Utgivande Instituts (i förekommande fall, Administrerande Instituts) bedömning av den ränta svenska affärsbanker erbjuder för utlåning av SEK 100 000 000 för aktuell period på interbankmarknaden i Stockholm; |
| ”Utgivande Institut” | enligt Slutliga Villkor - Emissionsinstitut varigenom Lån har utgivits; |
| ”VPC” | VPC AB, org nr 556112-8074; |
| ”VP-konto” | värdepapperskonto där respektive Fordringshavares innehav av MTN |

² Firman ändrad den 8 september 2006 från FöreningsSparbanken AB (publ) till Swedbank AB (publ).

är registrerat;

”Återbetalningsdag” enligt Slutliga Villkor - dag då Kapitalbeloppet avseende Lån skall återbetalas.

Ytterligare definitioner såsom Räntekonstruktion, Räntebas, Räntebas marginal, Räntebestämningdag, Ränteförfallodag/-ar, Ränteperiod, Räntesats, Valuta och Valörer återfinns (i förekommande fall) i Slutliga Villkor.

§ 2 Registrering av MTN

MTN skall för Fordringshavares räkning registreras på VP-konto, varför inga fysiska värdepapper kommer att utfärdas.

Begäran om viss registreringsåtgärd avseende MTN skall riktas till Kontoförande Institut. Den som på grund av uppdrag, pantsättning, bestämmelserna i föräldrabalken, villkor i testamente eller gåvobrev eller eljest förvärvat rätt att ta emot betalning under en MTN skall låta registrera sin rätt för att erhålla betalning.

§ 3 Räntekonstruktion

Slutliga Villkor anger relevant Räntekonstruktion, normalt enligt något av följande alternativ:

a) Fast ränta

Lånet löper med ränta enligt Räntesatsen från Lånedatum t o m Återbetalningsdagen.

Räntan erläggs i efterskott på respektive Ränteförfallodag och beräknas på 360/360-dagarsbasis för MTN i SEK och på faktiskt antal dagar/faktiskt antal dagar för MTN i EUR.

b) Räntejustering

Lånet löper med ränta enligt Räntesatsen från Lånedatum t o m Återbetalningsdagen. Räntesatsen justeras periodvis och tillkännages på sätt som anges i Slutliga Villkor.

Räntan erläggs i efterskott på respektive Ränteförfallodag och beräknas på 360/360-dagarsbasis för MTN i SEK och på faktiskt antal dagar/faktiskt antal dagar för MTN i EUR.

c) FRN (Floating Rate Notes)

Lånet löper med ränta från Lånedatum t o m Återbetalningsdagen. Räntesatsen för respektive Ränteperiod beräknas av Utgivande Institut (i förekommande fall, Administrerande Institut) på respektive Räntebestämningdag och utgörs av Räntebasen med tillägg av Räntebas marginalen för samma period.

Kan räntesats inte beräknas på grund av sådant hinder som avses i 14 § 1 st skall Lånet fortsätta att löpa med den räntesats som gäller för den löpande Ränteperioden. Så snart hindret upphört skall Utgivande Institut (i förekommande fall, Administrerande Institut) beräkna ny räntesats att gälla från den andra Bankdagen efter dagen för beräkandet till utgången av den då löpande Ränteperioden.

Räntan erläggs i efterskott på varje Ränteförfallodag och beräknas på faktiskt antal dagar/360 för MTN i SEK och MTN i EUR i respektive Ränteperiod eller enligt sådan annan beräkningsgrund som tillämpas för aktuell Räntebas.

d) Nollkupong

Lånet löper utan ränta.

För Lån som löper med ränta skall räntan beräknas på nominellt belopp.

Bolaget kan avtala med Utgivande Institut om annan räntekonstruktion än ovan.

§ 4 Återbetalning av lån och (i förekommande fall) utbetalning av ränta

Lån förfaller till betalning med dess Kapitalbelopp på Återbetalningsdagen. Ränta erläggs på aktuell Ränteförfallodag enligt § 3.

Betalning av Kapitalbelopp och ränta skall ske i den valuta i vilken Lånet upptagits till den som är Fordringshavare på femte Bankdagen före respektive förfallodag eller på den Bankdag närmare respektive förfallodag som generellt kan komma att tillämpas på den svenska obligationsmarknaden ("Avstämningsdagen").

Har Fordringshavaren genom Kontoförande Institut låtit registrera att Kapitalbelopp respektive ränta skall insättas på visst bankkonto, sker insättning genom VPCs försorg på respektive förfallodag. I annat fall översänder VPC beloppet sistnämnda dag till Fordringshavaren under dennes hos VPC på Avstämningsdagen registrerade adress. Infaller förfallodag på dag som inte är Bankdag insätts respektive översänds beloppet först följande Bankdag; ränta utgår härvid dock endast t o m förfallodagen.

Skulle VPC på grund av dröjsmål från Bolagets sida eller på grund av annat hinder inte kunna utbetala belopp enligt vad nyss sagts, utbetalas detta av VPC så snart hindret upphört till den som på Avstämningsdagen var Fordringshavare.

Om Bolaget ej kan fullgöra betalningsförpliktelse genom VPC enligt ovan på grund av hinder för VPC som avses i § 14, skall Bolaget ha rätt att skjuta upp betalningsförpliktelsen tills dess hindret upphört. I sådant fall skall ränta utgå enligt 5 § 2 st nedan.

Visar det sig att den som tillställts belopp enligt vad ovan sagts saknade rätt att mottaga detta, skall Bolaget och VPC likväl anses ha fullgjort sina ifrågavarande skyldigheter. Detta gäller dock ej om Bolaget respektive VPC hade kännedom om att beloppet kom i orätta händer eller inte varit normalt aktsam.

§ 5 Dröjsmålsränta

Vid betalningsdröjsmål utgår dröjsmålsränta på det förfallna beloppet från förfallodagen t o m den dag då betalning erläggs efter en räntesats som motsvarar genomsnittet av STIBOR eller, avseende MTN utgiven i EUR, EURIBOR, med en veckas löptid, under den tid dröjsmålet varar, med tillägg av två procentenheter. STIBOR, eller i förekommande fall EURIBOR, skall därvid avläsas den första Bankdagen i varje kalendervecka varunder dröjsmålet varar. Dröjsmålsränta för Lån som löper med ränta skall dock – med förbehåll för bestämmelserna i andra stycket - aldrig utgå efter lägre räntesats än som motsvarar den som gällde för aktuellt Lån på förfallodagen i fråga med tillägg av två procentenheter. Dröjsmålsränta kapitaliseras ej.

Beror dröjsmålet av sådant hinder för Emissionsinstituten respektive VPC som avses i 14 § 1 st, skall dröjsmålsränta för Lån som löper med ränta ej utgå efter högre räntesats än som motsvarar den som gällde för aktuellt Lån på förfallodagen ifråga och för Lån som löper utan ränta beräknas utan tillägg av två procentenheter.

§ 6 Preskription

Rätten till betalning av Kapitalbeloppet preskriberas tio år efter Återbetalningsdagen. Rätten till räntebetalning preskriberas tre år efter respektive Ränteförfallodag. De medel som avsatts för betalning men preskriberats tillkommer Bolaget.

Om preskriptionsavbrott sker löper ny preskriptionstid om tio år i fråga om Kapitalbelopp och tre år beträffande räntebelopp, i båda fallen räknat från dag som framgår av preskriptionslagens (1981:130) bestämmelser om verkan av preskriptionsavbrott.

§ 7 Särskilda åtaganden

Bolaget åtar sig att, så länge någon MTN utestår,

- a) inte självt ställa säkerhet eller låta annan ställa säkerhet - vare sig i form av ansvarsförbindelse eller eljest - för annat marknadslån som upptagits eller kan komma att upptagas av Bolaget;
- b) inte självt ställa säkerhet för marknadslån - i annan form än genom ansvarsförbindelse, vilken i sin tur inte får säkerställas - som upptagits eller kan komma att upptagas av annan än Bolaget; samt
- c) tillse att Koncernbolag vid egen upplåning efterlever bestämmelserna enligt a) och b) ovan, varvid på vederbörande Koncernbolag skall tillämpas det som gäller för Bolaget – dock med det undantaget att Bolaget får ställa ansvarsförbindelse för Koncernbolag, vilken i sin tur inte får säkerställas;

såvida inte, enligt Emissionsinstitutens bedömning, minst likvärdig säkerhet samtidigt ställs för betalningen av utestående MTN.

Med "marknadslån" avses ovan lån mot utgivande av certifikat, obligationer eller andra värdepapper (inklusive lån under MTN- eller annat marknadslåneprogram), vilka är eller kan bli föremål för handel på börs eller annan erkänd marknadsplats.

Emissionsinstitutet har rätt att medge att Bolagets åtaganden enligt föregående stycken helt eller delvis skall upphöra om enligt Emissionsinstitutens bedömning betryggande säkerhet ställs för betalningen av MTN.

§ 8 Uppsägning av lån

Emissionsinstitutet är berättigade att för Fordringshavarnas räkning förklara varje Lån jämte eventuell upplupen ränta förfallet till betalning omedelbart eller vid den tidpunkt Emissionsinstitutet bestämmer om

- a) Bolaget inte i rätt tid erlägger förfallet Kapital- eller räntebelopp avseende Lån; eller
- b) Bolaget i något annat avseende än som anges under punkt a) inte fullgör sina förpliktelser enligt dessa villkor - eller eljest handlar i strid mot dem - under förutsättning att Emissionsinstitutet har uppmanat Bolaget att vidta rättelse och Bolaget inte inom 15 dagar därefter vidtagit rättelse, dock med rätt för Emissionsinstitutet att, om rättelse enligt Emissionsinstitutets bedömning inte är möjlig att vidta, säga upp Lånen utan föregående uppmaning; eller
- c) Bolaget eller ett Koncernbolag inte i rätt tid erlägger betalning avseende annat lån som upptagits av Bolaget respektive Koncernbolaget och lånet ifråga på grund därav sagts upp, eller kunnat sägas upp, till betalning i förtid eller - om uppsägningsbestämmelse saknas eller den uteblivna betalningen skulle utgöra slutbetalning - om betalningsdröjsmålet varat i minst 15 dagar; eller
- d) Bolaget eller ett Koncernbolag inte inom 30 dagar efter den dag då Bolaget respektive Koncernbolaget mottagit berättigat skriftligt krav därom, infriar borgen eller garanti för annans lån eller åtagande att såsom uppdragsgivare eller borgensman för uppdragsgivare ersätta någon vad denne utgivit på grund av sådan borgen eller garanti; eller

- e) anläggningstillgång tillhörande Bolaget eller ett Koncernbolag utmäts; eller
- f) Bolaget eller ett Koncernbolag inställer sina betalningar; eller
- g) Bolaget eller ett Koncernbolag ansöker eller medger ansökan om företagsrekonstruktion; eller
- h) Bolaget eller ett Koncernbolag försätts i konkurs; eller
- i) beslut fattas om att Bolaget eller ett Koncernbolag skall träda i likvidation; eller
- j) Bolagets eller ett Koncernbolags styrelse upprättar fusionsplan enligt vilken Bolaget respektive Koncernbolaget skall uppgå i annat, nytt eller existerande bolag (beträffande Koncernbolag – i bolag utanför Koncernen), såvida Emissionsinstitutens skriftliga medgivande härtill ej inhämtats.

Begreppet "lån" under punkterna c) och d) ovan omfattar även kredit i räkning samt belopp som inte erhållits som lån men som skall erläggas på grund av skuldebrev uppenbarligen avsett för allmän omsättning.

Emissionsinstitutet äger dock säga upp Lånen till betalning i förtid på grund av omständighet som anges under punkterna a) - e) ovan och - beträffande Koncernbolag - på grund av omständighet som anges under punkterna f) - j) ovan endast för det fall att vad som inträffat är av den arten att det enligt Emissionsinstitutens skäliga bedömning kan inverka negativt på Fordringshavarnas intressen i väsentligt hänseende.

Om Emissionsinstitutens uppsägningsrätt föränleds av beslut av domstol, myndighet eller bolagsstämma erfordras inte att beslutet vunnit laga kraft eller att tiden för klandertalan utgått.

Det åligger Bolaget att omedelbart underrätta Emissionsinstitutet i fall en omständighet av det slag som anges under punkterna a) - j) ovan skulle inträffa. I brist på sådan underrättelse äger Emissionsinstitutet utgå från att någon sådan omständighet inte har inträffat. Bolaget skall vid de tidpunkter Emissionsinstitutet bestämmer tillställa Emissionsinstitutet ett intyg rörande förhållanden som behandlas i denna paragraf. Bolaget skall vidare lämna Emissionsinstitutet de närmare upplysningar som Emissionsinstitutet kan komma att begära rörande sådana omständigheter som behandlas i denna paragraf samt på begäran av Emissionsinstitutet tillhandahålla alla de handlingar som kan vara av betydelse härvidlag.

Bolagets skyldigheter att lämna information enligt föregående stycke gäller under förutsättning att det inte skulle stå i strid med lag eller Bolagets inregistreringskontrakt med börs att lämna informationen.

Vid återbetalning efter förtida uppsägning av Lån som löper utan ränta skall återbetalning ske till ett belopp som bestäms på uppsägningsdagen enligt följande formel

nominellt belopp

$$(1+r)^t$$

r = den säljränta som Utgivande Institut (i förekommande fall, Administrerande Institut) anger för lån, utgivet av svenska staten, med en återstående löptid som motsvarar den som gäller för aktuellt Lån. Vid avsaknad av säljränta skall istället köpränta användas, vilken skall reduceras med marknadsmässig skillnad mellan köp- och säljränta, uttryckt i procentenheter. Vid beräkningen skall stängningsnotering användas.

t = återstående löptid för aktuellt Lån, uttryckt i antalet dagar dividerat med 360 (varvid varje månad anses innehålla 30 dagar) för MTN i SEK och faktiskt antal dagar/faktiskt antal dagar för MTN i EUR.

Oavsett vad som ovan i denna paragraf stipulerats beträffande belopp att återbetala vid uppsägning av Lån, kan beloppet komma att beräknas på annat sätt, vilket då framgår av Slutliga Villkor.

§ 9 Rätt att företräda fordringshavarna

Även utan särskilt uppdrag från Fordringshavarna är Emissionsinstitutet - eller den/de Emissionsinstitutet sätter i sitt ställe - berättigad/-e att, såväl vid som utom domstol eller exekutiv myndighet, företräda Fordringshavarna.

§ 10 Meddelanden

Meddelanden skall tillställas Fordringshavare i aktuellt Lån under dennes hos VPC registrerade adress.

§ 11 Ändring av dessa villkor; rambelopp m.m.

Bolaget och Emissionsinstitutet äger avtala om ändring av dessa villkor under förutsättning att sådan ändring inte inskränker Bolagets förpliktelse att erlægga betalning eller på annat sätt enligt Emissionsinstitutets bedömning kan inverka negativt på Fordringshavarnas intressen i väsentligt hänseende. Ändring av villkoren skall av Bolaget snarast meddelas i enlighet med § 10.

Bolaget och Emissionsinstitutet äger överenskomma om höjning eller sänkning av Rambeloppet. Vidare kan utökning eller minskning av antalet Emissionsinstitut samt utbyte av Emissionsinstitut mot annat institut ske.

§ 12 Börsregistrering

För Lån som skall börsregistreras enligt Slutliga Villkor kommer Bolaget att ansöka om registrering vid OM Stockholmsbörsen AB eller annan börs och vidta de åtgärder som kan erfordras för att bibehålla registreringen så länge Lånet är utelöpande.

§ 13 Förvaltningsregistrering

För MTN som är förvaltarregistrerad enligt lagen om kontoföring av finansiella instrument skall vid tillämpningen av dessa villkor förvaltaren betraktas som Fordringshavare.

§ 14 Begränsning av ansvar m.m.

I fråga om de på Emissionsinstitutet respektive VPC ankommande åtgärderna gäller - beträffande VPC med beaktande av bestämmelserna i lagen om kontoföring av finansiella instrument - att ansvarighet inte kan göras gällande för skada som beror av svenskt eller utländskt lagbud, svensk eller utländsk myndighetsåtgärd, krigshändelse, strejk, blockad, bojkott, lockout eller annan liknande omständighet. Förbehållet i fråga om strejk, blockad, bojkott och lockout gäller även om vederbörande själv är föremål för eller vidtar sådan konfliktåtgärd.

Skada som uppkommer i andra fall skall inte ersättas av Emissionsinstitutet eller VPC, om vederbörande varit normalt aktsam. Inte i något fall utgår ersättning för indirekt skada.

Föreligger hinder för Emissionsinstitutet eller VPC på grund av sådan omständighet som angivits i första stycket att vidta åtgärd enligt dessa villkor, får åtgärden uppskjutas tills hindret har upphört.

Vad ovan sagts gäller i den mån inte annat följer av lagen om kontoföring av finansiella instrument.

§ 15 Tillämplig lag jurisdiktion

Svensk lag skall tillämpas vid tolkning och tillämpning av dessa villkor.

Tvist skall i första instans avgöras vid Stockholms tingsrätt.

Härmed bekräftas att ovanstående Allmänna Villkor är för oss bindande.

Stockholm den 30 juni 2000

AB Industrivärden (publ)

6. Mall för Slutliga Villkor

Nedanstående mall används som underlag för framtagande av Slutliga Villkor för varje lån emitterat under MTN-programmet.

**AB Industrivärden (publ)
Slutliga Villkor för Lån []
under AB Industrivärden] (publ) ("Industrivärden") svenska MTN-program**

För Lånet skall gälla Allmänna Villkor för ovan nämnda MTN-program av den 30 juni 2000, jämte nedan angivna Slutliga Villkor. Definitioner som används nedan framgår antingen av Allmänna Villkor eller på annat sätt i det grundprospekt ("Prospekt") som upprättats för MTN-programmet i enlighet med Artikel 5.4 i Prospektdirektivet (Direktiv 2003/71/EG). Ytterligare definitioner kan tillkomma och dessa definieras då nedan eller i bilaga till dessa Slutliga Villkor.

Fullständig information om Industrivärden och erbjudandet kan endast fås genom Prospektet [, tillägg []] och dessa Slutliga Villkor i kombination. Prospektet finns att tillgå på www.industrivarden.se.

1. **Emittent:** AB Industrivärden (publ)
2. **Lånenummer:** []
 - (i) **Tranchebenämning:** [] [Ytterligare trancher av MTN under Lån skall sammanföras och tillsammans med nedan utestående tranch/er utgöra ett enda Lån.]
3. **Lånedatum:** []
 - [(i) **Likviddatum:** *om annan dag än Lånedatum*]
 - [(ii) **Första ränteberäkningsdag:** []]
4. **Valuta:** [Svenska kronor ("SEK")/Euro ("EUR")]
5. **Kapitalbelopp:** [] (*Om Euro* – [motsvarande SEK [] enligt kurs [] på Reuters sida "SEKFIX=" på [Affärsdagen])
 - (i) **Tranche:** [] (*Om Euro* – [motsvarande SEK [] enligt kurs [] på Reuters sida "SEKFIX=" på [Affärsdagen])
6. **Valör och multiplar därav:** [SEK/EUR []]
7. **Återbetalningsdag:** []
8. **Räntekonstruktion:** [Fast ränta]
[Räntejustering]

- [FRN (Floating Rate Note)]
 [Nollkupongsobligation]
 [Aktiebaserad avkastning]
 [Indexbaserad avkastning]
 [specificera annan räntekonstruktion]
9. **Återbetalningskonstruktion:** [Återbetalning till Kapitalbelopp]
 [Återbetalning baserad på utvecklingen av en/eller flera Aktie/-r]
 [Återbetalning baserad på utvecklingen av ett/eller flera Index]
 [specificera annan återbetalningskonstruktion]
10. **Förtida inlösen:** [Tillämpligt/Ej tillämpligt]
 [(Om tillämpligt specificeras ytterligare i punkt 15/16)]

RÄNTEKONSTRUKTION:

11. **Fast ränta:** [Tillämpligt/Ej tillämpligt]
 (Om ej tillämpligt, radera resterande under-
 rubriker av denna paragraf)
- (i) **Räntesats:** [] % p.a. [(360/360) (vid SEK) / (Act/Act) (vid Euro)]
- (ii) **Ränteförfallodag(ar):** Årligen den [], första gången den [] och sista gången den [], dock att om sådan dag inte är Bankdag utbetalas räntebeloppet närmast påföljande Bankdag.
 (OBS! Ovan förändras i händelse av förkortad eller förlängd Ränteperiod)
- (iii) **Övriga villkor avseende beräkning av fast ränta:** [Ej tillämpligt/Specificera detaljer]
12. **Rörlig ränta (FRN):** [Tillämpligt/Ej tillämpligt]
 (Om ej tillämpligt, radera resterande under-
 rubriker av denna paragraf)
- (i) **Räntebas:** [] [(Act/360)]
- (ii) **Räntebasmarginal:** [+/-] [] %
- (iii) **Räntebestämningdag:** [Två] bankdagar före varje Ränteperiod, första gången den []

- (iv) Ränateperiod: Tiden från den [] till och med den [] (den första Ränateperioden) och därefter varje tidsperiod om ca [] månader med slutdag på en Ränateförfallodag
- (v) Ränateförfallodagar: Sista dagen i varje Ränateperiod, första gången den [] och sista gången på Återbetalningsdagen, dock att om sådan dag inte är Bankdag skall som Ränateförfallodag anses närmast påföljande Bankdag [, förutsatt att sådan Bankdag inte infaller i en ny kalendermånad, i vilket fall Ränateförfallodagen skall anses vara föregående Bankdag].
- (vi) Övriga villkor avseende beräkning av FRN: [Ej tillämpligt/*Specificera detaljer*]
[(*Specificeras ytterligare i bilaga*)]
13. **Nollkupong:** [Tillämpligt/Ej tillämpligt]
*(Om ej tillämpligt, radera resterande under-
rubriker av denna paragraf)*
- (i) Villkor för Lån utan ränta: [*Specificera*]
14. **Aktie och/eller Indexbaserad avkastning:** [Tillämpligt/Ej tillämpligt]
[(*Specificera ytterligare [nedan] [i bilaga]*)]
*(Om ej tillämpligt, radera resterande under-
rubriker av denna paragraf)*
- (i) Villkor för avkastning baserad på en eller flera Aktier: [Tillämpligt/Ej tillämpligt]
[*Specificeras/Specificeras ytterligare i bilaga*]
- (ii) Villkor för avkastning baserad på ett eller flera Index: [Tillämpligt/Ej tillämpligt]
[*Specificeras/Specificeras ytterligare i bilaga*]
- (iii) Övriga villkor avseende beräkning av Aktie och/eller Indexbaserad avkastning: [Tillämpligt/Ej tillämpligt]
[*Specificeras/Specificeras ytterligare i bilaga*]

ÅTERBETALNING VID FÖRTIDA INLÖSEN:

15. **Förtida inlösen på begäran av Emittenten:** [Tillämpligt/Ej tillämpligt]
[(*Specificeras ytterligare [nedan] [i bilaga]*)]
*(Om ej tillämpligt, radera resterande under-
rubriker av denna paragraf)*
- (i) Dag(ar) då förtida inlösen kan ske: []

- (ii) Lösenbelopp eller villkor []
för beräkning av förtida
inlösenbelopp:
 - (iii) Övriga villkor avseende [Specificera/Specificeras ytterligare i bilaga]
förtida lösen på begäran av
Emittenten:
16. **Förtida inlösen på begäran av Fordringshavare:** [Tillämpligt/Ej tillämpligt]
[(Specificeras ytterligare [nedan] [i bilaga])]
*(Om ej tillämpligt, radera resterande under-
rubriker av denna paragraf)*
- (i) Dag(ar) då förtida inlösen []
kan ske:
 - (ii) Lösenbelopp eller villkor []
för beräkning av förtida
inlösenbelopp:
 - (iii) Övriga villkor avseende [Specificera/Specificeras ytterligare i bilaga]
förtida lösen på begäran av
Fordringshavare:

ERBJUDANDEINFORMATION:

17. **Erbjudande:** [Tillämpligt/Ej tillämpligt]
*(Om ej tillämpligt, radera resterande under-
rubriker av denna paragraf)*
- (i) Motiv för erbjudandet: []
 - (ii) Högsta emissionsbelopp: Lånets Kapitalbelopp uppgår till SEK [] vid full
teckning
 - (iii) Högsta emissionslikvid: Vid full teckning kommer emissionslikviden att
uppgå till SEK [] före avdrag för
emissionskostnader
*[Om emissionskurs ej fastställd, ange antagande
för uppgiften]*
 - (iv) Emissionskostnader: [], utöver Courtage nedan
 - (v) Anmälningstid: Från och med den [] till och med den []
 - (vi) Teckningsanmälan: Teckningsanmälan skall vara Utgivande Institut
(i förekommande fall Administrerande Institut)
före Anmälningstidens slut. Anmälningssedel
och ytterligare information om teckningen kan
erhållas av Emittenten alternativt Utgivande
Institut
 - (vii) Lägsta Placeringsbelopp: Lägsta belopp att placera uppgår till SEK []
(varav SEK [] utgör överkurs och SEK []

motsvarar Nominellt Belopp per Obligation).
[Om emissionskurs ej fastställd, ange antagande
för uppgiften]

- (viii) Courtage: Vid teckning tillkommer ett courtage om []% beräknat på placeringsbeloppet (dvs SEK [] vid lägsta placeringsbelopp.
- (ix) Likviddag och betalning: Den [] ("Likviddagen"). Betalning sker genom att Emittenten på Likviddagen drar likvidbeloppet från placerarens konto.
- (x) Tilldelning: Tilldelning bestäms av Emittenten. Bekräftelse på tilldelning kommer att meddelas Fordringshavaren skriftligen snarast möjligt efter Likviddagen. Vid överteckning bestäms tilldelningen av Emittenten och ingen garanti beträffande tilldelning kan lämnas. Tilldelning till anställd i Emittenten kan komma i fråga och ska i sådant fall ske i enlighet med Finansinspektionens föreskrifter och Svenska Fondhandlareföreningens regler.
- (xi) Villkor för emissionens genomförande: Emittenten förbehåller sig rätten att ställa in emissionen om det sammanlagda tecknade Nominella Beloppet understiger SEK []. Vidare förbehåller sig Emittenten rätten att ställa in emissionen om någon omständighet inträffar som enligt Emittentens bedömning kan äventyra emissionens genomförande. Underrättelse om inställd emission lämnas skriftligen till berörda placerare snarast möjligt efter inställandet.

ÖVRIG INFORMATION:

18. **Utgivande Institut:** [Emissionsinstitutet/*Specificera*/Ej tillämpligt]
19. **Administrerande Institut:** [Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial, Nordea Bank AB (publ), Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Svenska Handelsbanken AB (publ), Swedbank AB (publ)]
20. **Intressekonflikter:** [Ej tillämpligt/*Specificera*
(*Intressekonflikter som kan ha betydelse för ett enskilt Lån skall beskrivas*)]
21. **Börsregistrering:** [Ansökan om inregistrering kommer att inges till [Stockholmsbörsen AB/annan marknadsplats]]
[*Specificera annan marknadsplats*]
22. **Clearing:** VPC [och dessutom anslutet till Euroclear/Clearstream/Annan]

23. **ISIN:** SE[]
(i) Common code/Annan: [] [*Anges endast om Euroclear/
Clearstream/Annan angivits som Clearing*]
24. **Övriga villkor:** [Ej Tillämpligt/ *Specificera*]

(Vid angivning av ytterligare villkor bör det övervägas huruvida detta medför förpliktelse att inge tillägg i enlighet med Artikel 16 i Prospektdirektivet.)

ANSVAR

AB Industrivärden bekräftar härmed att ovanstående Slutliga Villkor är gällande för Lånet tillsammans med Allmänna Villkor och förbinder sig att i enlighet därmed erlagga Kapitalbelopp [och Ränta]. AB Industrivärden bekräftar vidare att alla väsentliga händelser efter den dag för detta MTN-program gällande Prospekt som skulle kunna påverka marknads uppfattning om AB Industrivärden har offentliggjorts.

Stockholm den []

AB Industrivärden (publ)

7. Information om Industrivärden

AB Industrivärden (publ), med säte i Stockholm bildades 1944, är ett publikt (publ) investmentsaktiebolag och har organisationsnummer 556043-4200. Verksamheten bedrivs under svensk lagstiftning och i synnerhet aktiebolagslagen (2005:551).

Sammanfattande beskrivning av verksamheten

Huvudsaklig verksamhet

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 period skall vara högre än genomsnittet för Stockholmsbörsen. Industrivärden har historiskt uppvisat god förmåga att skapa aktieägarvärde och aktien har under såväl kortare som längre perioder givit en högre totalavkastning än börsen.

Strategi

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

Investeringskriterier

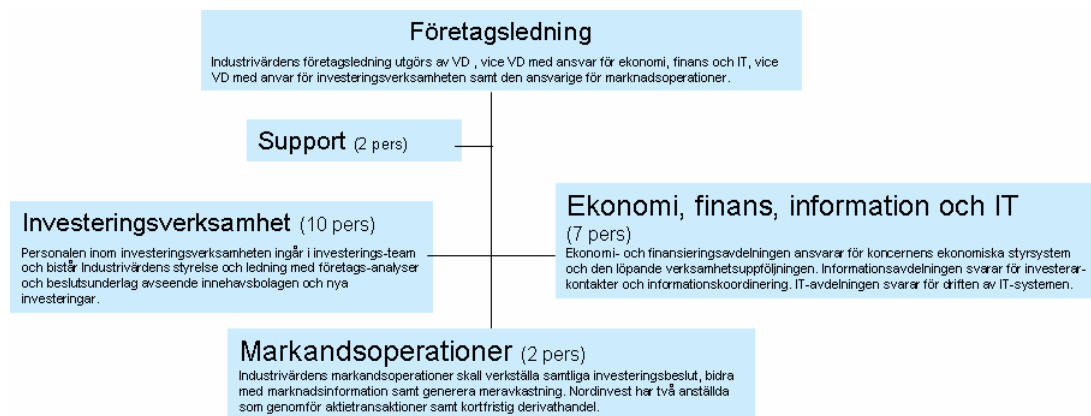
- Medelstora och stora nordiska börsbolag
- Ägarandel som ger ett betydande inflytande
- Bolag med affärsmodeller som kan tillämpas på flera marknader
- Stor potential till värdeökning genom aktivt ägande
- Koncentration till ett begränsat antal aktieinnehav.

Organisation

Koncernstruktur

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

I december 2006 tecknades avtal om att avyttra Industrivärdens sista rörelsedrivande dotterbolag Isaberg Rapid. I och med försäljningen har Industrivärden uppnått sin målsättning att endast arbeta som aktiv ägare i en portfölj av stora och medelstora marknadsnoterade nordiska bolag.



Källa: AB Industrivärdens årsredovisning 2006

Investeringar

Investeringar meddelas löpande via Bolagets delårsrapporter eller via separata ”flaggningsmeddelanden”.

Information om tendenser

Inga väsentliga förändringar har ägt rum i Industrivärdens framtidsutsikter sedan den senaste reviderade rapporten offentliggjordes.

Förvaltnings- och ledningsorgan

För att kontakta styrelse och ledning hänvisas till Industrivärdens huvudkontor, kontaktuppgifter återfinns på sidan 39.

Styrelse

Tom Hedelius (1939)

civ ekon, ekon dr hc

Styrelseordförande sedan 2002

Styrelseledamot sedan 1991

Styrelseordförande i Bergman & Beving. Vice styrelseordförande i Addtech och Lagercrantz Group. Styrelseledamot i bl a L E Lundbergföretagen, SCA och Volvo. Hedersordförande i Svenska Handelsbanken

Boel Flodgren (1942)

jur dr, ekon dr hc, professor

Styrelseledamot sedan 2002

Styrelseledamot i Brinova, Universitet i Oslo och Köpenhamns Universitet

Lars O Grönstedt (1954)

civ ekon, fil kand

Styrelseledamot sedan 2006

Styrelseordförande i Svenska Handelsbanken. Vice styrelseordförande i Stockholms Handelskammare. Styrelseledamot i olika stiftelser

Finn Johnsson (1946)

civ ekon, ekon dr hc

Styrelseledamot sedan 2000

Styrelseordförande i Volvo, KappAhl, City Airline, Thomas Concrete Group, Unomedical A/S och Luvata Oy. Styrelseledamot i Skanska

Fredrik Lundberg (1951)

civ ing, civ ekon, ekon dr hc, tekn dr hc

Styrelseledamot sedan 2004

VD och koncernchef i L E Lundbergföretagen. Styrelseordförande i Cardo, Holmen och Hufvudstaden. Styrelseledamot i Svenska Handelsbanken, L E Lundbergföretagen, NCC och Sandvik

Sverker Martin-Löf (1943)

tekn lic, fil dr hc

Vice styrelseordförande sedan 2002

Styrelseledamot sedan 2002

Styrelseordförande i SCA, Skanska och SSAB. Vice styrelseordförande i Ericsson. Styrelseledamot i Svenska Handelsbanken

Lennart Nilsson (1941)

civ ing, ekon dr hc

Styrelseledamot sedan 1997

VD i Crafoordska Stiftelsen. Styrelseordförande i Erik Philip Sörensens stiftelse, Högskolan i Kalmar och Malmöhus Invest. Vice styrelseordförande i Cardo. Styrelseledamot i bl a AMF Pension och Albert Pålssons stiftelse för forskning och välgörenhet

Anders Nyrén (1954)

civ ekon, MBA

VD och koncernchef i Industrivärden.

Styrelseledamot sedan 2001

Vice styrelseordförande i Svenska Handelsbanken och Sandvik. Styrelseledamot i Ericsson, SCA, Skanska, SSAB och Ernströmgruppen. Ordförande i Aktiemarknadsbolagens Förening

Ledningsgrupp

Anders Nyrén (1954), verkställande direktör

Anställd sedan 2001

Vice styrelseordförande i Svenska Handelsbanken och Sandvik. Styrelseledamot i Ericsson, SCA, Skanska, SSAB och Ernströmgruppen. Ordförande i Aktiemarknadsbolagens Förening

Carl-Olof By (1945), vice verkställande direktör och CFO

Anställd sedan 1990

Styrelseledamot i Svenska Handelsbanken Region Stockholm City, Know IT och OMX Exchanges

Bengt Kjell (1954), vice verkställande direktör och chef för investeringsverksamheten

Anställd sedan 2002

Styrelseordförande i Indutrade och Kungsleden. Styrelseledamot i Svenska Handelsbanken Region Mellansverige, Munters och Höganäs

Fredric Calles (1966), ansvarig för marknadsoperationer

Anställd sedan 2003

Ledande befattningshavare

Claes-Göran Pettersson (1956), ansvarig för koncernens ekonomi- och finansfunktion
Anställd sedan 2000

Sverker Sivall (1970), IR-ansvarig
Anställd sedan 1997

Intressekonflikter inom förvaltnings-, lednings- och kontrollorgan

I samband med upprättande av årsredovisningen för 2006 var samtliga styrelseledamöter utom Tom Hedelius och Anders Nyrén oberoende i förhållande till Industrivärden. Vidare var Boel Flodgren, Lars O Grönstedt, Finn Johnsson, Sverker Martin-Löf och Lennart Nilsson oberoende i förhållande till Industrivärdens större aktieägare.

Styrelsens arbetsformer

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 i god tid före varje styrelsemöte.

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

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

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

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

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

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

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

Styrelsens arbete utvärderas årligen under ledning av styrelsens ordförande.

Besluten i styrelsen fattas efter en öppen diskussion.

Ersättningsutskottet

Styrelsen har utsett ett ersättningsutskott. Ersättningsutskottet har tagit fram förslag till ersättning till VD och beslutat om ersättning till den 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.

Revisionsutskottet

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

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

Bolagsstyrning

Industrivärden tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning. En avvikelse redovisas avseende ersättning till företagsledningen 2006, då styrelsen på årsstämman 2006 inte presenterade något förslag om principer för beslut av bolagsstämman.

Aktiekapital och största Aktieägare

Aktiekapitalet uppgår till 965,7 Mkr och är efter aktiedelning (sk split, 2:1) den 25 april 2007 fördelat på 386 271 224 aktier varav 268 547 404 A-aktier och 117 723 820 B-aktier. Industrivärden är noterat på Stockholms A-Lista och har cirka 39 000 aktieägare. Institutionella investerare som pensionsstiftelser, försäkringsbolag och aktiefonder äger cirka 82 procent av aktierna, andelen utländskt ägande uppgår till cirka 9 procent. De tio största ägarna hade ett totalt aktieinnehav som motsvarade 63 procent (se tabell nedan).

Ägarförhållanden 31 december 2006

| Ägare | Antalet aktier | Andel, % av | |
|---|----------------|-------------|--------------|
| | | röstetal | aktiekapital |
| L E Lundbergföretagen | 20 250 000 | 14,5 | 10,5 |
| Handelsbankens Pensionsstiftelse | 12 900 000 | 9,2 | 6,7 |
| Handelsbankens Pensionskassa | 12 800 000 | 9,1 | 6,6 |
| Jan Wallanders och Tom Hedelius stiftelse | 11 400 000 | 8,1 | 5,9 |
| SCA Pensionsstiftelse | 8 450 540 | 6,0 | 4,4 |
| Oktogonen | 6 500 000 | 4,6 | 3,4 |
| AMF Pension | 19 174 700 | 3,3 | 9,9 |
| SCA Vorsorge-Treuhand | 4 307 315 | 3,1 | 2,2 |
| SCA Group Holding | 4 122 642 | 2,9 | 2,1 |
| SCA Pensionsstiftelse för tjänstemän och arbetsledare | 3 411 692 | 2,4 | 1,8 |
| Handelsbanken | 2 785 569 | 2,0 | 1,4 |
| Fredrik Lundberg med familj | 2 160 000 | 1,5 | 1,1 |

Källa: AB Industrivärdens årsredovisning 2006

8. Upplysningar om Industrivärdens finansiella situation

Historisk finansiell information

Nedan presenteras övergripande finansiell information och nyckeltal hämtat ur Bolagets årsredovisning för 2006. För utförligare information kring Bolagets finansiella ställning och utveckling se Bolagets årsredovisning för 2005 och 2006 samt delårsrapport januari-mars 2007. Från och med 2005 har Bolaget tillämpat International Financial Reporting Standards (IFRS) för upprättande av koncernredovisning.

INDUSTRIVÄRDEN I SAMMANDRAG - KRONOR

| | 2006 | 2005 | Q1 2007 | Q1 2006 |
|--|--------------------|--------|---------|---------|
| Nyckeltal, kronor per aktie¹ | | | | |
| Substansvärde | 151 | 125 | 169 | 144 |
| Eget kapital | 151 | 125 | 164 | 144 |
| Resultat | 30,09 | 36,77 | 17,22 | 18,95 |
| Utdelning | 4,50 | 3,50 | | |
| Utdelningstillväxt, % per år | 29 | 17 | | |
| Nyckeltal, mkr | | | | |
| Substansvärde | 58 511 | 48 252 | 65 144 | 55 570 |
| Substansvärdeförändring, % | 21 | 32 | 12 | 15 |
| Soliditet, % | 90 | 89 | 89 | 89 |
| Nettoskuldsättningsgrad, % | 7 | 7 | 7 | 8 |
| Resultaträkningar, mkr | | | | |
| Utdelningsintäkter från aktier | 1 733 | 1 275 | - | - |
| Resultat av aktie- och derivataffärer | 10 210 | 13 059 | 6 722 | 7 435 |
| Förvaltningskostnader | -81 | -78 | -22 | -20 |
| Rörelseresultat | 11 858 | 14 258 | 6 700 | 7 414 |
| Resultat efter finansiella poster | 11 671 | 14 042 | 6 657 | 7 364 |
| Resultat från avvecklad verksamhet | 23 | 162 | - | 11 |
| Årets resultat | 11 621 | 14 202 | 6 653 | 7 320 |
| Balansräkningar, mkr | | | | |
| Aktier | 63 030 | 51 910 | 70 170 | 60 626 |
| Övriga anläggningstillgångar | 88 | 323 | 152 | 324 |
| Omsättningstillgångar | 1 593 ² | 1 928 | 1 025 | 1 545 |
| Balansomslutning | 64 711 | 54 161 | 71 347 | 62 495 |
| Eget kapital | 58 491 | 48 227 | 63 406 | 55 548 |
| Räntebärande skulder inklusive pensioner | 5 283 | 5 283 | 5 740 | 6 198 |
| Räntefria skulder | 937 ² | 651 | 2 201 | 749 |

¹ Nyckeltal per aktie är omräknade med hänsyn till Industrivärdens aktiedelning 2:1 den 25 april 2007.

² Inklusivt tillgångar och skulder i avvecklad verksamhet.

Källa: AB Industrivärdens årsredovisning 2006 samt delårsrapport januari-mars 2007

Revision av den årliga historiska finansiella informationen

Den finansiella informationen i årsredovisningen för år 2005 och 2006 granskades av Anders Lundin. Revisionen av årsredovisningarna har genomförts i enlighet med god revisions sed i Sverige och revisionsberättelserna har lämnats utan anmärkning. Delårsrapporten avseende januari-mars 2007 har översiktligt granskats av Anders Lundin i enlighet med Standard för översiktlig granskning SÖG 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisorer vilken är utgiven av FAR.

Bolaget har sedan 2005 granskats av Anders Lundin, auktoriserad revisor och medlem i FAR samt verksam vid revisionsfirman Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB.

PricewaterhouseCoopers AB omvaldes vid årsstämman 2006 till revisorer för Industrivärden till utgången av årsstämman 2010.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Torsgatan 21

113 97 Stockholm

Tfn +46(0)8 555 330 00

Fax +46(0)8 555 330 01

Åldern på den senaste finansiella informationen

Den senaste finansiella informationen är hämtad från årsredovisningen för 2006, vilken publicerades den 12 mars 2007, samt från delårsrapporten januari-mars 2007, vilken publicerades den 3 maj 2007.

Rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden

Industrivärdens skatterättsliga förfaranden beskrivs i årsredovisningen 2006, not 10.

Väsentliga förändringar i emittentens finansiella ställning

Löpande förändringar avseende den finansiella situationen och bolagets ställning på marknaden redovisas löpande i avgivna delårsrapporter. Väsentliga händelser mellan delårsrapporterna offentliggörs till marknaden via pressmeddelande från Industrivärden. All publicerad information presenteras löpande på Industrivärdens hemsida.

Jurisdiktion

Industrivärden står under svensk jurisdiktion. Om Industrivärden agerar utanför Sveriges gränser styrs den aktuella handlingen och Bolagets verksamhet även av de lagar och riktlinjer som råder i det aktuella landet.

9. Information som införlivats i Prospektet genom hänvisning

I detta Prospekt förekommer hänvisningar till Bolagets årsredovisningar avseende år 2005 och år 2006 samt delårsrapport för januari-mars 2007. Nedanstående hänvisningar refererar till information om Bolaget vilket tidigare offentliggjorts och inlämnats till Finansinspektionen. Informationen utgör, i sin helhet, en del av detta Prospekt.

| | Koncernen | Moderbolaget |
|--|------------------|---------------------|
| Årsredovisning 2005 | Sida | Sida |
| Redovisningsprinciper | 58 | 58 |
| Resultaträkning | 48 | 52 |
| Balansräkning | 50 | 53 |
| Kassaflödesanalys | 55 | 55 |
| Noter | 66 | 66 |
| Revisionsberättelse | 79 | 79 |
| Bolagsstyrning | 14 | 14 |
| | | |
| Årsredovisning 2006 | Sida | Sida |
| Redovisningsprinciper | 58 | 58 |
| Resultaträkning | 50 | 50 |
| Balansräkning | 52 | 52 |
| Kassaflödesanalys | 55 | 55 |
| Noter | 64 | 64 |
| Revisionsberättelse | 76 | 76 |
| Bolagsstyrning | 14 | 14 |
| | | |
| Delårsrapport januari-mars 2007 | Sida | Sida |
| Resultaträkning | 7 | |
| Balansräkning | 7 | |

Ovanstående rapporter finns tillgängliga, under Prospektets hela giltighetstid, på Bolagets hemsida www.industrivarden.se. De kan också beställas från AB Industrivärden, Box 5403, 114 84 Stockholm, +46 (0)8 666 64 00. Det bör beaktas att viss information i ovan nämnda rapporter kan ha blivit inaktuell.

Övrig information såsom bolagsordning, historisk finansiell information etc kan, om den inte finns på Bolagets hemsida www.industrivarden.se, beställas av Bolaget i pappersformat under Prospektets hela giltighetstid.

10. Kontaktuppgifter

AB Industrivärden
Box 5403
114 84 Stockholm
Tel +46(0)8 666 64 00
Fax +46(0)8 661 99 26
www.industrivarden.se

VPC AB
Box 7822
103 97 Stockholm
+46(0)8 402 90 00

FÖR KÖP OCH FÖRSÄLJNING KONTAKTA:

Danske Bank (*www.danskebank.com/danskemarkets.*)
Stockholm +46(0)8 568 810 57
Norrormstorg 1, 103 92 Stockholm
Köpenhamn +45 33 44 3268

Handelsbanken (*www.handelsbanken.se*)
Capital Markets:
Blasieholmstorg 11, 106 70 Stockholm +46(0)8 463 46 09

Handelsbankens Penningmarknadsbord
Stockholm: +46(0)8 463 46 50
Göteborg: +46(0)31 743 32 10
Malmö: +46(0)40 24 39 50
Gävle: +46(0)26 17 20 80
Linköping: +46(0)13 28 91 60
Stockholm City: +46(0)8 701 27 70
Mellansverige: +46(0)8 701 28 80
Umeå: +46(0)90 15 45 80

SEB Merchant Banking (*www.seb.se/mb*)
Capital Markets: +46(0)8 506 232 19
Kungsträdgårdsgatan 8, 106 40 Stockholm +46(0)8 506 232 20
+46(0)8 506 232 21