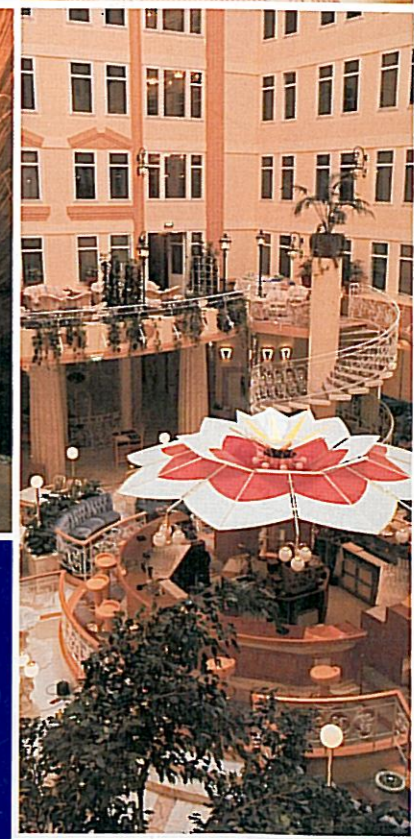
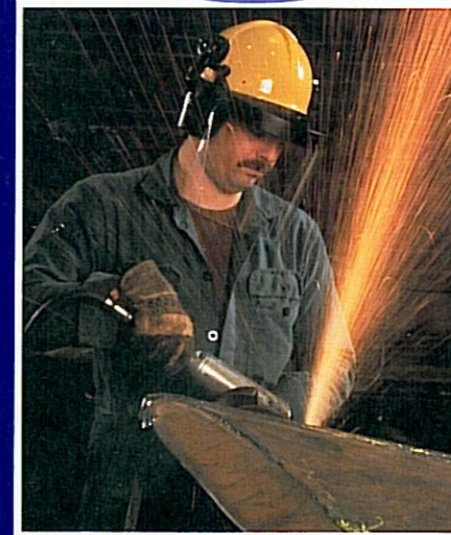
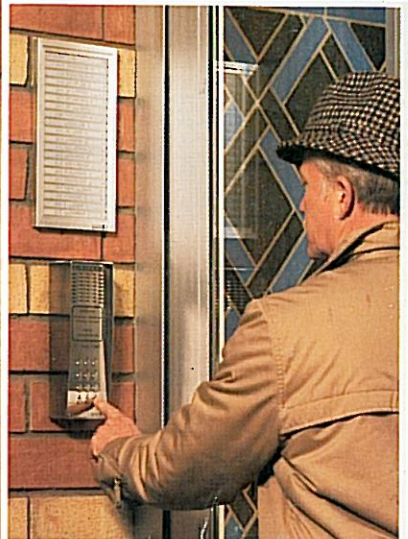
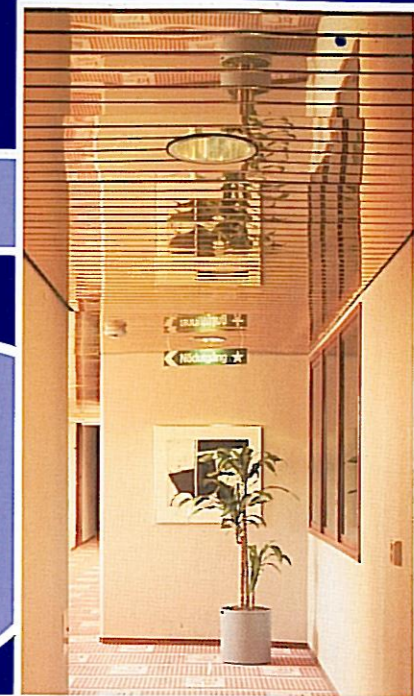


En kort sammanfattning av årsredovisningen
finns tillgänglig på engelska.
Ring 08/23 78 30 så sänder vi den gärna.

A short summary of this Annual Report
is available in English.
Please call 08/23 78 30 and we shall be glad
to send you a copy.

85



 **Industrivärden**

AB Industrivärden
Kungsträdgårdsgatan 16
111 47 Stockholm
Tfn 08-23 78 30

 **Industrivärden**

Grafisk form och produktion: Götterberg & Co, Göteborg Tryck: Civitan, Halmstad

Innehåll

VD kommenterar	2
Aktieförvaltningen	6
JM-koncernen	12
Gullfiber-koncernen	14
INDUS Innovation	16
Fundament-koncernen	18
Industrivärden-koncernen, förslag till vinstdisposition	19
Moderbolagets resultaträkning	20
Moderbolagets balansräkning	21
Koncernens resultaträkning	22
Koncernens balansräkning	23
Finansieringsanalyser	24
Bokslutskommentarer	25
Revisionsberättelse	29
Industrivärden-aktien	30
Den nya Inductus-koncernen	33
— Gedevelop	34
— Bilsom	36
— Gullfiber Akustik	38
Styrelse och revisorer	40
Fem års utveckling	41

Bolagsstämma

Tid och plats

Ordinarie bolagsstämma hålls torsdagen den 29 maj 1986 kl 17.00 i Saléns konferenscenter, Norrlandsgatan 15, 1 tr, Stockholm.

Efter stämman serveras förfriskningar.

Vem har rätt att delta?

Rätt att delta i bolagsstämman har den aktieägare som dels är registrerad i den utskrift av aktieboken som görs per den 16 maj 1986, dels anmäler sin avsikt att delta i bolagsstämman till Industrivärden senast kl 15.00 måndagen den 26 maj 1986.

Hur blir man registrerad i aktieboken?

Industrivärdens aktiebok förs av Värdepapperscentralen VPC AB.

Aktierna kan vara antingen ägarregistrerade eller förvaltarregistrerade. Endast *ägarregistrerade* innehav återfinns under aktieägarens eget namn i aktieboken. Den som har sina aktier i förvar hos tex banks notariatavdelning kan ha valt att låta aktierna registreras i förvaltarens namn. För att aktieägare med sådana *förvaltarregistrerade* aktier skall ha rätt att delta i bolagsstämma fordras att aktierna ägarregistreras.

För att aktierna skall kunna omregistreras i tid, måste aktieägare som har förvaltarregistrerade aktier begära att den som förvaltar aktierna gör en (tillfällig) ägarregistrering före den 16 maj 1986.

Hur anmäler man sig?

Anmälan om deltagande i stämman kan ske skriftligen till styrelsen under adress AB Industrivärden, Kungsträdgårdsgatan 16, 111 47 Stockholm eller per telefon 08/23 78 30.

Aktieägare som vill delta i stämman måste ha anmält detta senast måndagen den 26 maj 1986 kl 15.00, då anmälningstiden utgår.

Tid för utdelning

Utdelning för år 1985 utbetalas till aktieägare som på *avstämningdagen* är registrerade i aktieboken; styrelsen föreslår att den 3 juni 1986 skall vara avstämningsdag. Utbetalningen beräknas ske genom VPC den 10 juni 1986.

Industrivärden är ett *investmentbolag*, dvs ett företag, vars uppgift (enligt kommunalskattelagen) "väsentligen är att genom ett välfördelat värdepappersinnehav erbjuda aktieägarna riskfördelning och vars aktier ägs av ett stort antal fysiska personer".

Industrivärden bildades 1944 och introducerades på Stockholms Fondbörs 1945.

Bort

Året i sammandrag



Aktieförvaltningen

- Aktieportföljens värde ökade med 20% till 3.650 Mkr. Under åren 1981-85 har aktieportföljens värde stigit med i genomsnitt 31% per år
- aktieförvaltningens resultat ökade med 57% till 124 Mkr, motsvarande 4:40 (2:80) kr per Industrivärden-aktie. Inräknas vinster vid aktieförsäljningar uppgick resultatet till 7:70 (5:80) kr per aktie
- i moderbolaget ökade värdet av mottagna utdelningar och inköpsrätter med 18% till 136 Mkr

Dotterbolagen

- JM:s resultat blev 92 Mkr, en ökning med 30%. Räknat per aktie var resultatet oförändrat
- Gullfibers resultat sjönk från 121 till 105 Mkr
- Fundaments resultat ökade något till 21 Mkr
- INDUS Innovation gick in som delägare i ytterligare 4 teknikorierade tillväxtföretag
- dotterbolagens samlade resultat motsvarade 2:00 (2:40) kr per Industrivärden-aktie

Koncernen

- stora förändringar har skett vid årsskiftet 1985/86:
 - Gullfiber-koncernen har delats och dotterbolagen Bilsom, Gullfiber Akustik och Gedevelop har blivit helägda av Industrivärden; byggisoleringsrörelsen har övertagits av Saint-Gobain
 - rösträttsandelen i JM har minskats till strax under 50%; JM är fr o m 1986 inte längre dotterbolag
- koncernens resultat efter finansiella poster blev 330 (275) Mkr och Industrivärdens andel ökade med drygt 16% till 225 Mkr. Tilläggs vinster av aktieförsäljningar och extraordinära poster blev koncernresultatet 498 (314) Mkr och Industrivärdens andel 406 (248) Mkr

Utdelning

- Styrelsen föreslår en utdelning av 4:10 kr per aktie, en ökning med närmare 21%

OW

OW

VD kommenterar

Om aktieägandet i Sverige kan det sägas att aldrig har så många ägt så litet. Enligt de bästa bedömningarna har omkring 2 miljoner svenskar en del av sitt privata sparande i aktier, oftast som delägare i någon aktiefond. Nästan var fjärde svensk är således, åtminstone indirekt och i liten skala, engagerad som ägare i landets näringsliv. Det är en internationellt sett enastående hög siffra. Samtidigt vet vi att det direkta, personliga aktieägandet idag inte omfattar mer än ca 20% av aktiestocken i börsbolagen och att andelen stadigt sjunker. I början av 1970-talet var den omkring 50%.

Den ägarkategori, som vuxit sig stor under samma tid är som bekant institutioner av olika slag, främst försäkringsbolag, pensionsfonder, aktiefonder och investmentbolag men även rörelsedrivande bolag och utländska placerare har ökat sitt ägande. Den här utvecklingen kan man beklaga; av många skäl vore ett värdemässigt stort och utbrett, direkt aktieägan- de mer tilltalande. I en ekonomi med ringa eller ingen till- växt, ett enskilt sparande som praktiskt taget upphört och med det absurda skattesystem som vi har, är det dock ofrån- komligt att det enskilda ägandet av aktier minskar. Det är en rationell och sund reaktion, som man inte kan ondgöra sig över. Om inte förutsättningarna påtagligt förbättras, kom- mer tendensen att bestå.

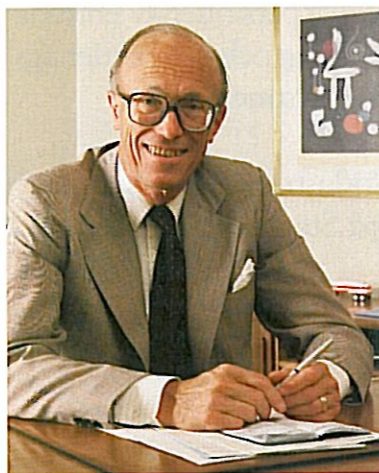
Aktieäggande institutioner spelar många och viktiga ägarroller

Statistikens begrepp "institutioner" är inte ett homogent block utan rymmer ett brett spektrum av aktieägare med mycket olika inställning till ägarrollen. Skillnaderna är be- tingade av att institutionerna har olika mål för sin verksam- het men också av deras tradition, kompetens och resurser.

I grunden styrs givetvis institutionernas ägarbeteenden av de krav som deras egna intressenter ställer. Dessa "slutliga" äga- re eller förmånstagare kan i vissa fall vara lätta att identifiera, i andra fall helt anonyma. Om man skrapar på ytan, blir det dock uppenbart att bakom flera av våra största institutioner står i sista hand en stor mängd små aktieägare och förmåns- tagare, mycket ofta dagens och morgondagens pensionärer. Mot den här bakgrunden är det naturligt att olika institutio- ner ikläder sig olika ägarroller:

*finansförvaltaren*¹⁾ arbetar i stor skala med alla slags placering- ar, bl a stora aktieportföljer. Han söker stabil och hög avkast- ning, sprider sina innehav för att gardera sig mot risk och ak- tar sig för att låsa upp sig i ett ägaransvar. Förändringar i ak- tieinnehaven innebär kraftiga och viktiga signaler till både företagsledning och aktiemarknad. Det här är den naturliga rollen för bl a försäkringsbolag och pensionsfonder.

¹⁾ Beteckningarna hämtade från SNS' skrift "Institutionerna som aktieägare".



avkastningsmaximeraren liknar finansförvaltaren men är mer fokuserad på den kortsiktiga avkastningen som följd av att många i denna kategori, t ex aktiefonderna, arbetar i öppen konkurrens med andra placerare. Utländska investerare i svenska aktier kan räknas till den här gruppen. Dess naturliga beteende är att snabbt anpassa sina placeringar till aktie- marknadens växlingar.

omstruktureraren utnyttjar sitt aktieäggande och sina finansiella resurser för att skapa nya värden genom förändringar i fö- retag eller hela branscher: sammanläggning av företag för att förbättra konkurrenskraft och lönsamhet eller byte av före- tagsledning och införande av nya affärsidéer. Den här rollen kräver särskild kompetens. Industriellt verksamma, aktieä- gande bolag och vissa investmentbolag har förutsättningar för ett sådant agerande.

investeraren är arvtagaren till gamla tiders klassiska företags- ägare, som placerar sitt kapital långsiktigt, aktivt deltar i före- tagets skötsel och som ställer upp för företaget, även i dåliga tider. Det här är den ägarroll som idag verkar svårast att be- sätta. Saknaden efter företagare/ägare, som med säker hand på rodret lotsar sina företag genom alla stormar, verkar vara särskilt stor hos dem som genom medverkan i en ekonomisk klappjakt i det närmaste utrotat arten. De traditionella in- vestmentbolagen har ofta som målsättning att utöva ett så- dant aktivt, långsiktigt ägarskap.

Skilda typer av företag och företag i olika utvecklingskedan behöver olika ägarstrukturer. I expanderande företag inom nya områden liksom i stora företag med omfattande, långsik- tiga utvecklings- och investeringsprogram är ett kraftigt in- slag av ägare med "investerar"-inriktning värdefullt; i företag med mogna produkter och marknader spelar "finansförval- tare" och "avkastningsmaximerare" med sina möjligheter att visa missnöje genom att lämna företaget en viktig roll för att upprätthålla effektivitet och lönsamhet. Det latent hotet från "omstrukturerarna" är alltid vitaliserande och viktigt.

Mångfalden och flexibiliteten är fortfarande tillräcklig för att ge företagen riktiga och effektiva ägarstrukturer. Dock efter- lyses från många håll fler "investerare", som är villiga att ta ett långsiktigt, industriellt ägaransvar. Samtidigt kritiserar differentierad rösträtt, ömsesidigt ägande och andra former för samarbete mellan företag med gemensamma intressen. Dessa företeelser underlättar i hög grad för villiga och kom- petenta aktörer, som inte har obegränsade resurser, att ta ett långsiktigt ägaransvar. Tillgången på sådana ägare minskar om man förbjuder differentierad rösträtt eller brännmärker konsortialavtal och måttliga former av ömsesidigt ägande mellan samverkande bolag. Alla skulle förlora på om man i ovist nit slängde ut även välartade barn med badvattnet.

Investmentbolag kan fylla uppgiften som långsiktiga ägare

Ordet "invest" och sammansättningar därav hör till språkets mest missbrukade. Det används som beteckning på allt från affärer i diamanter och fritidsvåningar till verksamheten i fö- retag som förvaltar värden för många miljarder. I vissa kret- sar är "investmentbolag" närmast ett skällsord.

Investmentbolag i egentlig mening tillkom 1960 genom att vissa förvaltningsbolag då tillerkändes en förmånligare be- handling i skattehänseende. Detta motiverades av två skäl: investmentbolag var önskvärda för att de erbjöd små aktie- ägare riskspridning och för att de verksamt kunde bidra till strukturella förändringar inom näringslivet. Det första mo- tivet är inte längre särskilt bärkraftigt. Aktiefonder av olika slag kan idag genom sin speciellt förmånliga beskattning kla- ra den uppgiften bättre. Rollen som katalysatorer i näringsli- vets utveckling genom ett aktivt ägarskap kvarstår dock och har genom utvecklingen på ägarfronten fått ökad vikt.

Ett aktivt ägande kräver resurser, både finansiella och i form av kunskap och erfarenhet. En ägare i verklig bemärkelse skall bevaka effektiviteten i företaget och eftersträva att på lång sikt maximera avkastningen på det i företaget satsade kapitalet; han skall initiera åtgärder som tryggar företaget fortlevnad och ställa upp med de finansiella tillskott som be- hövs för en sund utveckling.

Man kan fråga sig i vilken utsträckning investmentbolagen kan leva upp till dessa krav. Jag tror att det bl a förutsätter att man väljer väg: är investmentbolaget i aktiefondsbranschen eller inriktat på långsiktigt företagsäggande? En renodling av affärsidén underlättar den nödvändiga koncentrationen av resurserna och en uppbyggnad av önskvärda kunskaper och erfarenheter.

Det vore en överdrift att påstå att Industrivärden fullt ut ren- odlat sin affärsidé. Vår grundinställning har dock alltid varit att i de företag, där vi har ett mer betydande inflytande och medverkar i styrelsen, där har vi också ett särskilt ansvar som ägare. Det innebär en långsiktig relation till dessa företag och en vilja att stötta dem även i svåra situationer. Så skedde i SCA under 60-talet, i AGA under 70-talet, i PLM och Gun- nebo i början av 80-talet och, om man så vill, i Ericsson i nu- varande läge. Industrivärdens hållning har bidragit till att hjälpa dessa företag över svackorna och i de flesta fall gett oss en långsiktigt god värdetillväxt i våra aktieinnehav.

Kortsiktigt kan bibehålla eller ökade engagemang i företag, för vilka vi känner detta speciella ägaransvar, te sig ogynn- sammare än andra placeringar. Det avgörande är dock om vårt agerande, sett på längre sikt, ger en tillfredsställande av- kastning för våra aktieägare. Om så inte bedöms vara fallet, skall givetvis omsorgen om våra aktieägares intressen gå före lojaliteten mot ett aldrig så viktigt portföljbolag. Under mina 10 år som VD har denna intressekonflikt aldrig ställts på sin spets.

Industrivärden är aktieägare i 8 företag, för vilka vi känner ett särskilt ägaransvar (här ordnade efter innehavets värde):

	Andel av röstvärde, %		Andel av röstvärde, %
SCA	23,9	PLM	18,8
AGA	16,2	Promotion	30,8
JM	49,7	Gunnebo	39,1
Ericsson	22,3	Argentus	20,4

I samtliga dessa företag utom ett är vi den röstmässigt störste aktieägaren. Värdet av dessa aktieinnehav uppgår till ca 2.700 Mkr, motsvarande 65% av hela aktieportföljen och 55-60% av Industrivärdens totala substansvärde. Genom att de väger så tungt är vår egen utveckling, både när det gäller utdelningsintäkter och aktieportföljens värdetillväxt, starkt beroende av de här företagen. Om vår portfölj utvecklar sig bättre eller sämre än index, är bara marginellt beroende av vår placeringsskicklighet. Utfallet styrs på ett avgörande sätt av de tunga, långsiktiga innehaven. Dessa är dock av sådan kvalitet och har sådan branschfördelning att vår aktieport- följ, om vi tar den senaste 5-årsperioden som exempel, ut- vecklats som börsen i dess helhet. Det innebär en årlig vär- detillväxt om 31%.

Industrivärden-koncernen har koncentrerats och renodlats

Vid årsskiftet 1985/86 avslutades den omstrukturering av Industrivärden-koncernen som pågått i flera år. Syftet har varit att minska vårt engagemang i verksamheter inom byggsektorn och frigöra resurser för andra placeringar.

De olika delarna av Olsson & Rosenlunds AB – byggmaterialhandel, mark- och skogsinnehav samt en sågverksörelse – har sålts i olika omgångar under åren 1982-85. Bolagets värdefulla kontorsfastigheter bildade stommen i vårt helägda dotterbolag, Fastighets AB Fundament, vars fastigheter har ett dagsvärde av närmare 600 Mkr.

År 1982 börsintroducerades JM, varvid vi behöll en dominerande ägarandel. JM har som börsbolag utvecklats väl och under fjolåret tog vi ytterligare ett steg för att öka bolagets självständighet. Genom en försäljning, som inbringade 188 Mkr, minskade vi vårt ägande, som nu motsvarar 32,7% av aktiekapitalet och ett röstetal strax under 50%. JM är fr o m 1986 inte längre dotterbolag utan kommer i redovisningen att behandlas som intressebolag. Vår långa samhörighet med JM och det speciella intressesambandet motiverar en sådan redovisning.

Förändringen av koncernstrukturen avslutades vid årsskiftet 1985/86 genom delningen av Gullfiber AB. I över 20 år har vi haft ett utomordentligt samarbete med vår partner, Compagnie de Saint-Gobain, grundat på ett avtal, som bl a tillförsäkrade Gullfiber det franska företags högtstående teknologi. Avtalet skulle ha löpt ut om något år.

Marknaden för byggisolering har minskat kraftigt sedan slutet av 70-talet. Vi har önskat använda Gullfibers kassaflöde för expansion av bolagets verksamheter utanför byggsektorn och för ytterligare diversifiering. En sådan strategi har inte varit lika attraktiv för Saint-Gobain som i sig självt är en starkt diversifierad koncern. Vi har därför konstaterat att delägarnas intressen inte sammanfaller på samma sätt som tidigare och att det vore riktigast att vardera parten blev ensam ägare till den del av Gullfiber, som han har störst intresse av att utveckla.

Delningen har skett enligt denna princip. Tillverkning och försäljning av byggisoleringsprodukter jämte vissa närliggande produktområden har förts över till ett nytt bolag, som övertagit namnet Gullfiber. Saint-Gobain har förvärvat 75% av detta bolag och har en option, som även vi kan utlösa, på resterande 25%. Regeringens formella godkännande

av Saint-Gobains förvärv väntas föreligga senare i vår. Delningen föranleder inga betalningar mellan parterna. I delningen tillfördes våra bolag närmare 200 Mkr i likvida medel. Dessutom har realisationsvinster om ca 80 Mkr uppkommit som till största delen är tillgängliga för utdelning till Industrivärden.

Bilsom, Gullfiber Akustik (som under 1986 byter namn till Ecophon), utvecklingsbolaget Gedevelop och det återstående "gamla" Gullfiber (som övertar namnet Gedevelop) blir helägda dotterbolag inom Industrivärden-koncernen. Bilsom och Akustik/Ecophon har en stark finansiell ställning och god lönsamhet. Gedevelop har börjat tillverka en ny typ av glasfiber för kvalificerade tekniska ändamål. Man gör även stora utvecklingsatsningar för att använda denna fiber i avancerade filter och för matriser i biotekniska processer. Bolagen presenteras utförligare på sid 34-39. Den nya koncernorganisationen framgår av diagrammet på sid. 4.

Vi har beräknat avkastningen från begynnelsen på våra investeringar i JM, Gullfiber och Olsson & Rosenlund. Vi kan då konstatera att den i samtliga fall varit god och legat på i genomsnitt 16-18% per år under de långa tider det här varit fråga om: i JM:s fall 20 år, i de båda andra 15 och 12 år. Det betyder att dessa investeringars effektiva avkastning gott och väl motsvarat börsaktiers under samma tid.

Den nya koncernen mer homogen men mindre. Prognos för 1986

Koncernen består nu enbart av helägda dotterbolag med de fördelar detta innebär. Fundament visar stadigt stigande resultat. Bilsom och Akustik/Ecophon har god lönsamhet och expansionskraft. Gedevelop innebär ett större risktagande; man har satsat på produkter och projekt med intressanta utvecklingsmöjligheter men först om några år vet vi om vi lyckats. INDUS Innovation är delägare i ett antal mindre företag med intressanta tillväxtpotentialer.

Genom omstruktureringen har vi koncentrerat verksamheten och frigjort resurser för satsningar inom områden, som vi bedömer vara särskilt intressanta. Industrivärden-gruppen har samtidigt blivit mindre. Koncernomsättning, antal anställda och andra sådana volymmått minskar kraftigt. Resultatmässigt räknar jag med fortsatt tillväxt, dock inte under 1986 som följd av vissa omställningskostnader inom Akustik/Ecophon och initialkostnader för de nya verksamheterna i Gedevelop. Koncernens resultat för 1986 beräknas därför bli ca 15% lägre än jämförbart resultat för 1985, som var 225 Mkr.

Utdelningarna från aktieportföljen beräknas 1986 öka med 24%. Inga utdelningar från tillfälliga aktieinnehav eller inköpsrätter förutses. Moderbolagets utdelningar från börsportfölj och dotterbolag stiger då med 17-18% till ca 160 Mkr.

I de beräknade resultaten för koncern och moderbolag ingår ej vinster vid aktieförsäljningar eller extraordinära poster.

Det här är den 10:e och sista årsredovisning för Industrivärden som jag undertecknar. Jag tackar alla, främst våra aktieägare, styrelsen och mina medarbetare som genom sitt förtroendefulla stöd och sin medverkan gjort att arbetet som VD för Industrivärden alltid känts meningsfullt, utmanande och roligt. Men 10 år är en rätt lång period och det har sedan en tid varit min önskan att lämna över till en ny kraft. Jag är glad över valet av efterträdare och önskar Kjell Brändström all framgång.

Stockholm i mars 1986

Per Lindberg
Per Lindberg
Verkställande direktör

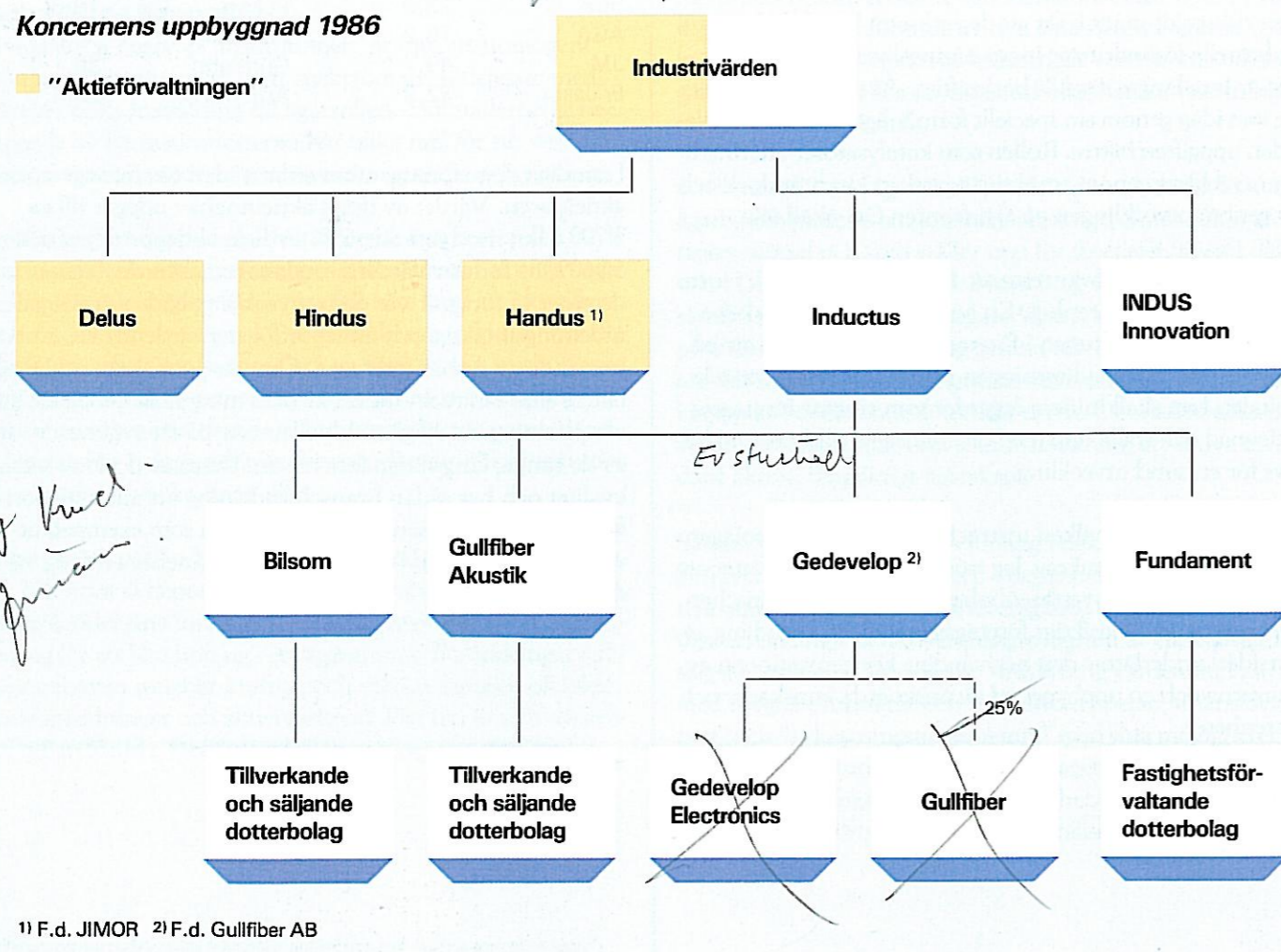


KB, OW

Industrivärdenkoncernen inför 1987

Koncernens uppbyggnad 1986

■ "Aktieförvaltningen"



KB, OW

Aktieförvaltningen

Aktiemarknaden

Aktiemarknaden utvecklade sig under 1985 klart bättre än vi — och många andra — räknade med i början av året. Farhågor för en svag ekonomisk utveckling i Sverige och känslan av växande svårigheter för svensk industri i förening med politisk osäkerhet och några kraftiga räntehöjningar medförde att aktiekurserna föll med ca 6% fram till juli. Kurserna hade då gått tillbaka sedan februari 1984 med sammanlagt ca 25%.

Mer optimistiska tongångar kring konjunkturutsikterna för 1986, förväntningar om fallande räntor — som senare infriades under hösten — goda resultatutsikter för 1985 och positiva influenser från utländska börser bidrog till att Stockholmsbörsen vände uppåt efter sommaren. Uppgången leddes av de 16 mest omsatta aktierna; sju av dessa hade en kursuppgång på mer än 45% från årsskifte till årsskifte. Totalindex kom att stiga under året med 25%, till största delen under de sista månaderna då intresset från utländska placrare bidrog till en oväntat snabb uppgång.

Flera faktorer talar för en ganska god börsutveckling under 1986. Prognoserna för den samhällsekonomiska utvecklingen i både Sverige och för oss viktiga exportländer justeras successivt upp som följd av sjunkande oljepriser, sänkt inflationstakt och förväntningar om låga räntor. En trolig, positiv kursutveckling för aktier kan emellertid störas av årets avtalsrörelse och de långsiktiga konsekvenser den kan bedömas få på svensk industris kostnadsnivå och konkurrenskraft. Men det största hotet utgörs av risken för oberäkneliga politiska ingrepp i aktiemarknaden. Denna risk gör varje prognos över börsutvecklingen ytterst osäker.

Vid årets början var vår bedömning att aktiekurserna under 1986 skulle stiga med 10-15%. Till mitten av mars har en uppgång av denna storleksordning ägt rum. Det verkar nu sannolikt att aktiekurserna, efter att ha fluktuerat under året, kommer att ligga på minst denna nivå vid utgången av 1986.

Aktieförvaltningen under 1985

Industrivärdens aktieförvaltning omfattar aktieinnehaven i moderbolaget och i Förvaltnings AB Delus samt handeln med aktier i AB Hindus. Viss del av aktieförvaltningen låg under 1985 i JIMOR AB. Från och med 1986 har detta bolag ändrat namn till AB Handus och ägnar sig uteslutande åt aktieförvaltning.

JM Byggnads- och Fastighets AB var under hela 1985 dotterbolag. JM-aktierna inräknas inte i aktieförvaltningens portfölj. De hade 1985.12.31 ett börsvärde av 389 (524) Mkr efter försäljningar om 188 Mkr under året.

INVIS uppbyggd (diagram sid 4)

De största aktieinnehaven

SCA, AGA, Volvo, Ericsson, Astra, SHB och PLM var 1985.12.31 de största innehaven i aktieförvaltningens portfölj med ett sammanlagt värde av 2.847 Mkr. Dessa bolag svarade för 78% av det totala portföljvärdet. Korta fakta om dessa innehav lämnas nedan i anslutning till bilderna från bolagens verksamhet.



SCA

SCA har under 1984-85 byggt ut tidningspappersbruket i Ortviken till en kapacitet om 600.000 ton per år. Industrivärdens innehav i SCA uppgick 1985.12.31 till 952 Mkr, motsvarande 26% av det sammanlagda portföljvärdet. Det utgör 10% av kapitalet och 24% av röstvärdet i SCA.



AGA

AGA håller en hög investeringstakt. Flera nya gasanläggningar tas i drift varje år som här i Esbo, Finland. Vårt innehav av AGA-aktier var 1985.12.31 värt 737 Mkr, vilket motsvarar 20% av det sammanlagda portföljvärdet. Industrivärdens har därmed 9% av kapitalet och 16% av rösterna i AGA.

Industrivärdens-aktier (substansvärde)

Under 1985 förvärvades börsaktier för sammanlagt 457 (306) Mkr. Försäljningarna uppgick till 343 (218) Mkr och nettoinvesteringen var således 114 (88) Mkr. Nyemissioner och börsintroduktioner svarade för endast 15 (85) Mkr. De större nettoförändringarna i aktieförvaltningens portfölj var (efter storleksordning):

genom förvärv:

1.335.000 AGA A, 409.500 SEB B, 76.000 Saab-Scania bundna och 298.350 Argentus C

genom nyemissioner och börsintroduktioner:

56.820 Leo, 30.000 Penningmarknadsmäklarna PM och 100.000 Borås Wärfveri B

genom försäljningar:

336.000 Borås Invest, 162.000 Astra bundna, 104.000 Cardo, 94.000 Alfa-Laval B och 19.000 Nokia.

Antalen har i förekommande fall räknats om med beaktande av emissioner och aktiedelningar under 1985.

Aktieförvaltningens portfölj är koncentrerad. Den innehöll vid årets utgång 25 olika bolag. Långsiktiga innehav, förenade med särskilt ägaransvar, svarade vid årsskiftet för 65% av portföljvärdet. Det största förvärvet under året gjordes i en aktie tillhörande denna kategori: i AGA A-aktier investerades ytterligare 185 Mkr.

Innehaven i Borås Invest, Cardo, Alfa-Laval, Nokia och Dacke-Invest avvecklades helt. Nytilskott i portföljen var Saab-Scania, Leo och Borås Wärfveri.

Portföljförvaltnings Aktieförvaltningens nettoinvestering om 114 Mkr finansierades på följande sätt:

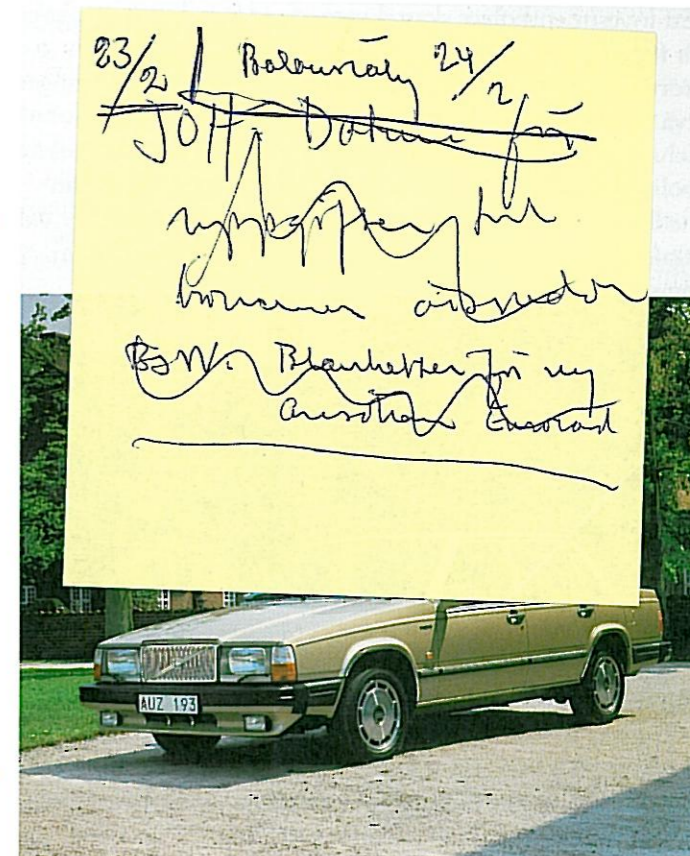
(Nettoinvestering 1986: 130 Mkr)

Tillförda medel

Försäljning av aktier	343	
Mottagna utdelningar börsaktier, exkl värdet av erhållna inköpsrätter	97	
Räntebetalningar netto	16	
Förvaltningsutgifter	- 6	10
Värdepappershandel Hindus	5	
Försäljning av JM-aktier samt övriga transaktioner med rörelsedrivande dotterbolag	192	647

Använda medel

Förvärv av aktier	457	
Lämnad egen utdelning	92	
Skattebetalningar	26	
Rörelsekapitalförändring i aktieförvaltande bolag	19	
Ökning av likvida medel och kortfristiga placeringar	53	647



Volvo

Volvos satsning på exklusivare bilar har varit mycket framgångsrik; ca 40% av alla sålda personbilar 1985 tillhörde 700-serien.

Volvo-postens värde var 315 Mkr 1985.12.31, vilket utgör 9% av det sammanlagda portföljvärdet. Industrivärdens innehav motsvarar 1% av kapitalet och 3% av röstvärdet i Volvo.



Ericsson

Mobiltelefoni är ett framgångsrikt produktområde för Ericsson-koncernen över hela världen. Industrivärdens innehav i Ericsson hade 1985.12.31 ett värde på 283 Mkr, motsvarande 8% av det sammanlagda värdet av aktieförvaltningens portfölj. Innehavet utgör 3% av kapitalet och 22% av röstvärdet i Ericsson.

Modellbolaget, aktieförvaltningsbolaget Astra

Ett investmentbolags skattekostnad vid försäljning av aktier är för närvarande ca 57% av vinsten för aktier som ägts kortare tid än två år och ca 23% om innehavstiden överstiger två år. I vissa fall är det gynnsamt att tillämpa den sk schablonregeln och då blir skatten ca 17%. Skatten utgörs av bolagsskatt och vinstdelningsskatt. Skattekostnaden kan nedbringas genom kvittning mot skattemässiga förluster vid aktieförsäljningar. Vid alla transaktioner utgår dessutom omsättningskatt, från 1986.07.01 med 1%.

Eftersom skattekostnaden vid många omplaceringar således är hög, innebär det att nyplaceringar startar med en ekonomisk belastning i form av den skattekostnad som utlösts för att frigöra medel för förvärvet. En hög omsättning i aktieförvaltningsbolaget Astra kan därför vara ofördelaktig. Omsättningen i Industrivärdens aktieförvaltning, mätt som värdet av sålda aktier i förhållande till det genomsnittliga portföljvärdet under året, hålls medvetet på en låg nivå och uppgick 1985 till 10%.

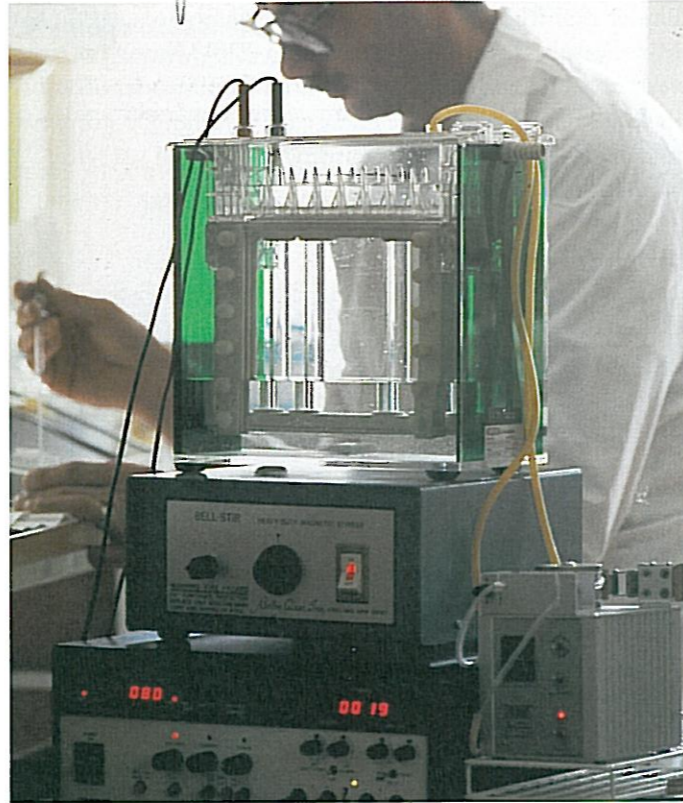
Aktieportföljens värde och utveckling

Värdet av aktieförvaltningens portfölj uppgick 1985.12.31 till 3.650 (2.940) Mkr. Efter justering för köp och försäljningar steg portföljvärdet med 20%. Portföljens värdetillväxt bestäms av de tyngsta innehavens utveckling. De sju största aktieinnehavens storlek, andel av det sammanlagda portföljvärdet och värdeutveckling under 1985 framgår av nedanstående tabell. Av dessa innehav utvecklades Ericsson och PLM påtagligt sämre än index. Detta är huvudförklaringen till att värdet av vår totala portfölj ökade 5 procentenheter mindre än totalindex.

De 7 största aktieposternas värde och utveckling

	börsvärde 1985.12.31, Mkr	andel av samman- lagda portföljvär- det, %	värdeutveckling 1985, %
SCA	952	26	+ 30
AGA	737	20	+ 30
Volvo	315	9	+ 35
Ericsson	283	8	- 10
Astra	213	6	+ 61
SHB	198	5	+ 23
PLM	149	4	+ 3
	2.847	78	

Industrivärdens aktieförvaltning har en långsiktig inriktning och kännetecknas av låg omsättning. Indexjämförelser bör därför avse längre perioder. Åren 1981-85 ökade värdet av Industrivärdens aktieportfölj (sedan inverkan av köp och försäljningar beaktats) med i genomsnitt 31% per år, vilket överensstämmer med den genomsnittliga årliga ökningen av totalindex under samma tid.



Astra

Astra har i många år satsat hårt på forskning och utveckling. Kostnaderna härför motsvarade 1985 ca 19% av omsättningen. Innehavet av Astra-aktier var 1985.12.31 värt 213 Mkr, vilket utgör 6% av det sammanlagda portföljvärdet. Det representerar 2% av såväl kapital som röstvärde i Astra.



SHB

Handelsbanken utvecklar hela tiden sitt utländska kontorsnät. Numera har man representationskontor även i Sydney. Industrivärdens innehav i Handelsbanken uppgick 1985.12.31 till 198 Mkr, motsvarande 5% av det sammanlagda portföljvärdet. Det utgör 3% av såväl kapital som röstvärde i Handelsbanken.

(inkl. finansförvaltning)

Det bokförda värdet av aktieförvaltningens portfölj uppgick 1985.12.31 till 1.204 (982) Mkr. Skillnaden mellan marknadsvärde och bokfört värde, den dolda reserven, var 2.446 (1.958) Mkr. Aktieportföljen var således vid årsskiftet bokförd till oförändrat 33% av marknadsvärdet.

Aktieförvaltningens resultat

Utdelningsintäkter och värdet av inköpsrätter ökade med 44% till 115 (80) Mkr. Utdelningarna från den permanenta portföljen steg med endast drygt 9% som följd av det utdelningsstopp som gällde för flertalet bolag under 1985. Av utdelningarna hänförde sig 14 (0) Mkr till kortfristiga innehav. Värdet av erhållna inköpsrätter steg från 4 till 18 Mkr.

Vinster vid aktieförsäljningar uppgick till netto 97 (96) Mkr och därmed sammanhängande skattekostnader till 3 (11) Mkr. Skattekostnaden motsvarade således 3 (11) % av nettovinsten.

En ökning av moderbolagets och därmed aktieförvaltningens likviditet eftersträvades och den steg från 98 till 151 Mkr.

Omsättningen i Hindus' handel med börsaktier uppgick till 73 (72) Mkr och vinsten förbättrades till 3 (-2) Mkr.



PLM

Glasflaskor med "profil" är en PLM-specialitet. Flaskan för Absolut Vodka har blivit en exportsuccé. Aktieförvaltningens innehav av PLM-aktier var 1985.12.31 värt 149 Mkr, vilket motsvarar 4% av det sammanlagda portföljvärdet. Industrivärdens har 14% av kapitalet och 19% av rösterna i PLM.

Aktieförvaltningens resultat			
Mkr	1985	1984	
Industrivärdens			
Utdelningar på börsaktier (inkl. inköpsrätter)	95,1	70,5	
Ränteintäkter och räntekostnader	3,9	3,6	
Förvaltningskostnader	- 3,5	- 3,3	70,8
Vinster vid aktieförsäljningar, netto	90,9	37,6	
Faktisk skatt vid dessa försäljningar	- 0,2	- 1,5	
	90,7	36,1	
Delus			
Utdelningar på börsaktier (inkl. inköpsrätter)	11,6	9,8	
Ränteintäkter och räntekostnader	7,0	0,6	
Förvaltningskostnader	- 0,4	- 0,4	10,0
Vinster vid aktieförsäljningar, netto	22,5	57,9	
Faktisk skatt vid dessa försäljningar	- 3,0	- 9,0	
	19,5	48,9	
Handus			
Utdelningar på börsaktier	8,7	-	
Ränteintäkter och räntekostnader	6,1	-	
Förvaltningskostnader	- 2,0	-	-
Förluster vid aktieförsäljning	- 16,3	-	-
Hindus			
Resultat av värdepappershandel	4,9	-2,1	
Ränteintäkter och räntekostnader	- 1,5	0	
Förvaltningskostnader	- 0,4	3,0	- 2,1
Sammanlagt resultat före vinster vid aktieförsäljningar	129,5	78,7	
Faktisk skatt på resultat före vinster vid aktieförsäljningar	- 5,3	- 0,2	
Resultat före vinster vid aktieförsäljningar	124,2	78,5	
Resultat per aktie, kronor	4:40	2:80	
Resultat efter vinster vid aktieförsäljningar	218,1	163,5	
Resultat per aktie, inräknat vinster vid aktieförsäljningar, kronor	7:70	5:80	

Aktieförvaltningens samlade resultat efter räntor, förvaltningskostnader och skatt, men före vinster vid aktieförsäljningar, ökade till 124 (79) Mkr, motsvarande 4:40 (2:80) kr per Industrivärden-aktie. Med tillägg av vinster vid aktieförsäljningar efter skatt ökade resultatet till 218 (164) Mkr, motsvarande 7:70 (5:80) kr per aktie. Resultatets sammansättning och fördelning på de aktieförvaltande bolagen framgår av tabellen på sid. 9.

I utdelning till moderbolaget för verksamhetsåret 1985 föreslås från Delus 15,0 (15,0) Mkr och från Handus 30,0 (26,0) Mkr.

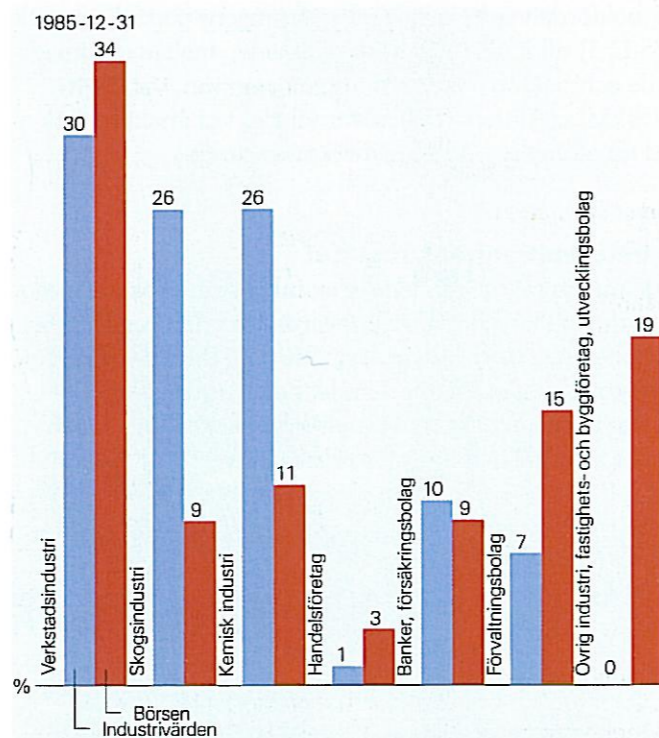
Hindus' förvärv av Fermenta-aktier

Hindus har i början av 1986, huvudsakligen i januari, förvärvat 1.882.800 Fermenta B-aktier. Bakgrunden är följande.

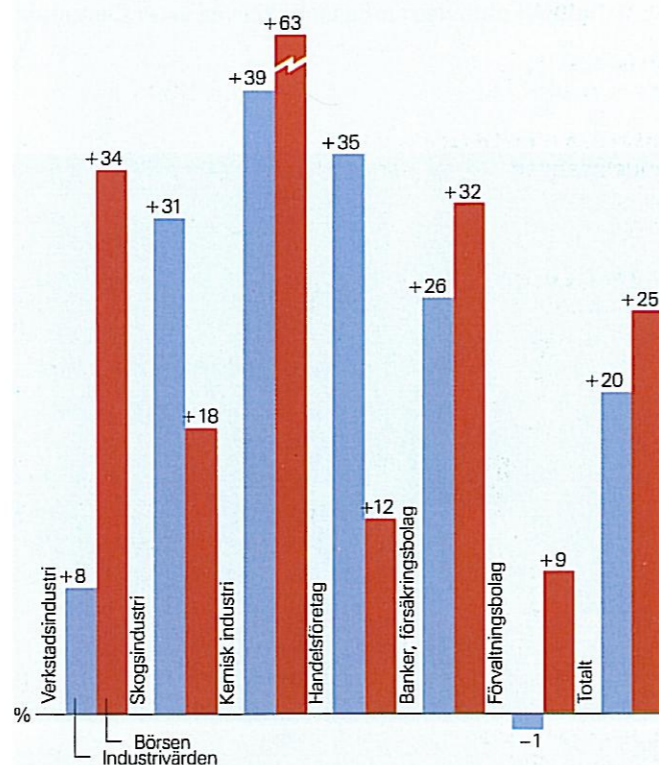
Industrivärden fick på ett tidigt stadium erbjudande att medverka för att underlätta genomförandet av den i början av januari överenskomna Volvo/Fermenta-affären. Enligt denna skulle Volvo som ett sista led i uppgörelsen förvärva ett större antal Fermenta-aktier. AB Hindus skulle för parternas räkning på marknaden upphandla en del av dessa. Vi var tillförsäkrade en skälig ersättning för vår medverkan.

Senare uppstod en förtroendekris kring Fermenta och överenskommelsen mellan Volvo och Fermenta hävdades. Vi har även i det nya läget ett mycket gott skydd för Hindus' engagemang i Fermenta.

Vår avsikt är att senare under året avyttra de aktuella Fermenta-aktierna enligt ingånget avtal eller placera dem på ett sätt som inte stör bolaget eller marknaden. Många intressanta möjligheter står här till buds. Vi har säkerheter som tryggar att aktieinnehavet kan avvecklas med det resultat som ursprungligen förutsågs.



Skogsindustri och kemisk industri svarar för en väsentligt större andel i Industrivärden's portfölj än på börsen som helhet. Fastighets- och byggföretag liksom övrig industri finns däremot inte representerade bland aktieförvaltningens innehav. Dessa branscher företräds av Industrivärden's rörelsedrivande dotterbolag JM, Fundament och Gullfiber. Det är likaså naturligt att förvaltnings- och utvecklingsbolag är underrepresenterade i portföljen.



Liksom föregående år utvecklades 1985 aktieförvaltningens verkstadsindustriaktier sämre och skogsindustriinnehavet bättre än respektive branschgenomsnitt på börsen. Innehaven i kemisk industri gick sämre än börsens branschgenomsnitt men klart bättre än börsen i dess helhet.

Aktieförvaltningens portfölj

Börsaktieportföljen

	Antal			Portföljen totalt		
	Industrivärden	Delus	Totalt	Dagsvärde Mkr	Andel i % av Aktiekapital	Röstvärde
Börsbolag						
Verkstadsindustri						
ASEA	A 138.000	45.000	183.000			
	B 12.000	5.000	17.000	200.000	60,0	0,5
Besam	33.600	8.400	42.000	4,9	3,1	3,1
Ericsson	A 840.000		840.000	283,4	3,1	22,3
	B 300.000		300.000	1.140.000	38,3	39,1
Gunnebo	631.448	45.552	677.000	63,6	38,3	39,1
Optionsrätter	14.669	1.898	16.567	1,6		
PLM	A 1.075.000		1.075.000	149,4	13,9	18,8
Saab-Scania	A 76.000		76.000	33,9	0,3	0,3
SKF	A 125.000		125.000	77,2	1,0	1,0
	C 150.000		150.000	275.000	76,7	3,3
Sonesson		568.000	568.000	315,3	1,4	2,5
Volvo	A 706.400		706.400	1.066,0		
	B 413.600		413.600	918,6	10,2	23,9
Skogsindustri						
SCA	A 5.146.000	44.000	5.190.000	33,7		
Optionsrätter	I 87.858	786	88.644	952,3		
	II 87.858	786	88.644	736,5	9,6	16,2
Kemisk industri						
AGA	A 4.337.000	73.000	4.410.000	212,9	2,3	2,3
Astra	523.000		523.000	7,7	0,3	0,0
Leo	B 56.820		56.820	957,1		
Övrig industri						
Borås Wäfveri		100.000	100.000	5,1	5,7	3,1
Programator	B 50.000		50.000	11,0	1,2	0,2
Handelsföretag						
Bergman & Beving	B 208.500		208.500	46,3	5,7	3,6
Banker och försäkringsbolag						
Handelsbanken	stam 795.000	55.000	850.000	198,1	2,7	3,2
SE-Banken	B 528.500	86.000	614.500	51,6	0,5	0,5
Skandia	321.000	24.000	345.000	113,9	2,9	60 röster
Förvaltnings- och utvecklingsbolag						
Argentus	A 55.334		55.334	35,8	6,9	20,4
	B 129.666		129.666	59,0	3,0	3,0
	C 298.350		298.350	3,7		
Beijer	A 407.000		407.000	60,126		
Optionsrätter	94.000		94.000	194,874	25,5	30,4
Geveko *)				126.000		
Promotion	A 105.375	20.625	126.000	419.000	103,9	12,5
	B 232.625	60.375	293.000	236,3		
Diverse bolag				6,7		
				3.639,3		
Övriga bolag						
Penningmarknads-mäklarna PM	A 60.000		60.000	10,8	13,3	23,5
Aktieförvaltningen totalt				3.650,1		

*) aktierna ägdes av JIMOR AB

Innehavare
JIMOR

JM-koncernen

Byggkonjunkturen var splittrad under 1985. Nyproduktionen av bostäder sjönk till en ny bottenlinje, ca 27.500 lägenheter. Uppgången inom sektorerna för ombyggnad och underhåll komprimerade den minskade nyproduktionen; totalt låg byggandet på ungefär oförändrad nivå jämfört med 1984.

Byggrörelsen. JM ökade sin byggproduktion, mätt i volym, med 12%. Drygt hälften av produktionen avsåg bostäder. Ordergången uppgick till 2.262 (2.044) Mkr. Orderstocken vid årets slut var tillfredsställande och uppgick till 1.570 (1.487) Mkr. JM:s ställning är stark genom att byggverksamheten har sin tyngdpunkt förlagd till Storstockholm.

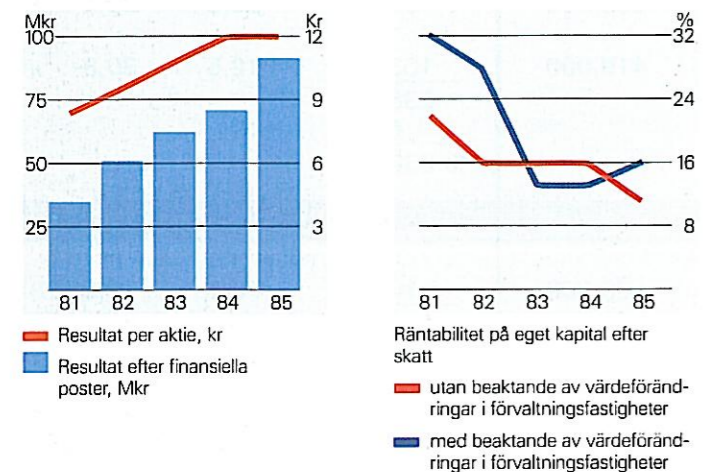
Byggrörelsens resultatavräknade fakturering var 2.070 (1.671) Mkr. Resultatet inkl. finansnetto blev 39,1 (39,9) Mkr. Finansnettot minskade med 3,0 Mkr till 13,6 (16,6) Mkr. Koncernens likvida medel, inkl. icke utnyttjade kreditiv, var vid årets utgång 179 (262) Mkr.

Fastighetsförvaltningen. Marknadsvärdet på förvaltningsfastigheterna var vid årsskiftet 2.100 (1.885) Mkr enligt extern värdering. Av hyresintäkterna kom 68% från fastigheter inom Storstockholm. Hyrorerna avsåg så gott som uteslutande kommersiella lokaler. Investeringarna i egna förvaltningsfastigheter uppgick till 190 (100) Mkr. Vid årsskiftet var egna fastigheter med en produktionskostnad på 200 (195) Mkr under uppförande, alla inom Storstockholm.

Fastighetsförvaltningens resultat blev 60,5 (38,4) Mkr. Hyresintäkterna ökade med 91,1 Mkr till 244,6 (153,5) Mkr. JM Industrifastigheter AB, som tillkom genom förvärv vid årsskiftet 1984/85, svarade för 72,2 Mkr.

Resultat. Koncernens resultat efter finansiella poster ökade till 91,8 (71,0) Mkr. Per aktie var resultatet oförändrat 12 kr. Till den synliga vinsten bör läggas värdestegringen i förvaltningsfastigheter, som uppgick till 27 (18) kr per aktie efter 20% schablonskatt. Utdelningen för 1985 föreslås bli kr 5:75 (4:50) per aktie.

Prognos 1986. Resultatet beräknas öka till ca 100 Mkr.



*Bildens uttryck
bäst på bilden*

Koncernens resultaträkning
(i sammandrag), Mkr

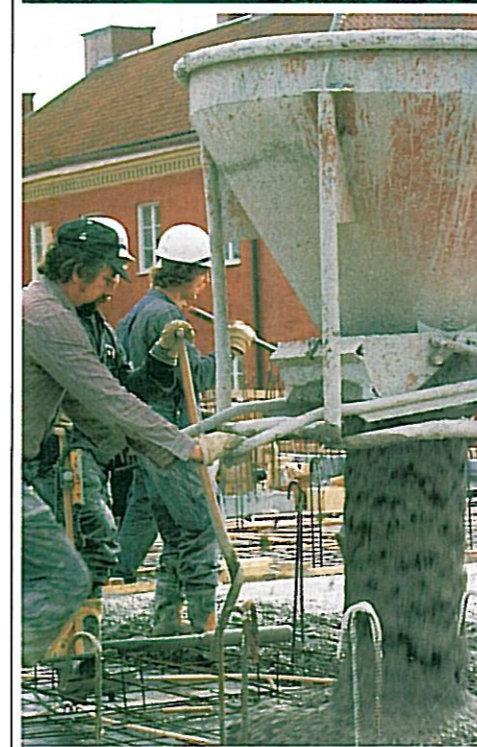
	1985	1984
Fakturering av resultatavräknade arbeten	2.070,3	1.671,4
Produktions- och administrationskostnader	-2.024,6	-1.628,6
Avskrivningar enligt plan	- 20,2	- 19,5
Räntenetto och kursvinster/förluster	13,6	16,6
Byggrörelsens resultat	39,1	39,9
Exploateringsfastigheternas resultat	- 7,8	- 7,3
Hyresintäkter	244,6	153,5
Driftkostnader och avskrivningar enligt plan	- 80,0	- 51,1
Räntekostnader	- 104,1	- 59,7
Hyreshusavgifter	-	- 4,3
Fastighetsförvaltningens resultat	60,5	38,4
Resultat efter finansiella intäkter och kostnader	91,8	71,0
Bokslutsdispositioner, netto	- 45,8	- 42,8
Resultat före skatt	46,0	28,2
Skatt	- 18,0*	- 9,1
Koncernens årsvinst	28,0	19,1

*) Inkl fastighetsskatt 12,6 Mkr.

Koncernens balansräkning
(i sammandrag), Mkr

	1985.12.31	1984.12.31
Omsättningstillgångar	598,6	593,1
Förvaltningsfastigheter	1.415,2	1.285,7
Tomtmark och exploateringsfastigheter	215,0	171,6
Aktier och andelar	70,4	74,9
Fordringar (inklusive spärkonto i Riksbanken)	167,1	81,7
Maskiner och inventarier	82,8	64,9
Anläggningsfastigheter	64,4	30,2
Summa tillgångar	2.613,5	2.302,1
Kortfristiga skulder	497,5	416,0
Pågående arbeten	120,3	100,2
Lån i förvaltnings- och exploateringsfastigheter	986,8	768,0
Långfristiga skulder	392,6	460,3
Obeskattade reserver	275,4	229,6
Beskattat eget kapital	340,9	328,0
Summa skulder och eget kapital	2.613,5	2.302,1

JM
Bostadsbyggande dominerar JM:s produktion. Genom "Fribyggen" och "Frivillor", som byggts med dispens från gällande byggnormer, har JM visat att bra bostäder kan produceras betydligt billigare (bilden överst tv). JM byggde 1981-85 mer än 3.000 lägenheter för bostadsrättsföreningar över hela landet, bla på Lidingö (bilden tv). Under 1985 färdigställdes Star Hotel i Solentuna (stora bilden).



Gullfiber-koncernen

Induktus och de inledande åren

Byggnadsverksamheten i landet låg 1985 totalt sett på ungefär oförändrad nivå jämfört med 1984. För byggisolering minskade efterfrågan, främst beroende på minskat småhusbyggande. Höga industriinvesteringar och fortsatt stor ROT-verksamhet bidrog dock till att hålla marknaden uppe.

Produktion och investeringar. Som följd av att marknaden för byggisolering minskat under flera år, har Gullfibers tillverkningskapacitet ända sedan 1981 varit större än efterfrågan. Stegvis har kapaciteten dragits ner genom avställning av äldre produktionslinjer. För att uppnå balans mellan produktionskapacitet och försäljningsvolym blev det under 1985 ofrånkomligt att avveckla bolagets produktion av isolerprodukter i Söråker och koncentrera tillverkningen till Billesholm. Söråker fungerar idag som en effektiv distributionsterminal, som ger service till kunderna i mellersta och norra Sverige.

Årets investeringar har uppgått till 120 (44) Mkr. Stora kostnader har lagts ned på miljövård i Billesholm och avvecklingsåtgärder i Söråker. Likvida medel uppgick vid årets utgång till 197 (286) Mkr.

Koncernens organisation. Som ett sista steg i divisionaliseringen inom Gullfiber-koncernen överfördes under hösten 1985 hela isolermaterialrörelsen till ett särskilt dotterbolag, Gullfiber Isoler AB, som övertagit namnet Gullfiber AB.

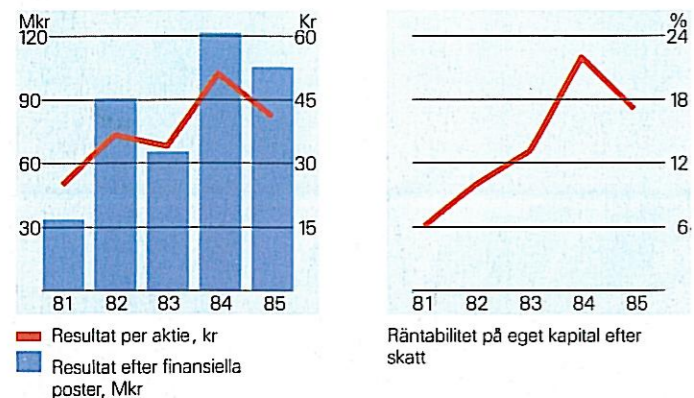
Vid årsskiftet 1985/86 skedde en delning av Gullfiber-koncernen mellan ägarna på sätt som närmare redovisas på sid 4. I Gullfiber-koncernen har under 1985 ingått Gullfiber Isoler, Gedvelop samt Bilsom- och Gullfiber Akustik-grupperna. Verksamheten i de tre sistnämnda redovisas på sid 34-39.

Resultat. Koncernens omsättning uppgick till 1.148 (1.196) Mkr; i årets siffra ingår ej Swedeboard Vrena AB. Resultatet efter finansiella poster blev 105 (121) Mkr. I samband med Söråker-fabrikens nedläggning och koncernens delning har betydande extraordinära kostnader uppstått. Före bokslutsdispositioner och skatt minskade därför koncernresultatet till 57 (85) Mkr.

Koncernens resultaträkning (i sammandrag), Mkr		
	1985	1984
Fakturerad försäljning (och övriga intäkter)	1.148,4	1.195,8
Rörelsens kostnader	- 995,0	- 1.020,0
Rörelseresultat före avskrivningar	153,4	175,8
Avskrivningar enligt plan	- 51,9	- 52,5
Rörelseresultat efter avskrivningar	101,5	123,3
Finansiella intäkter och kostnader, netto	3,6	- 1,9
Resultat efter finansiella intäkter och kostnader	105,1	121,4
Extraordinära intäkter	42,6	1,1
Extraordinära kostnader	- 90,4	- 37,1
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt	57,3	85,4
Bokslutsdispositioner, netto	12,1	- 46,7
Resultat före skatt	69,4	38,7
Skatt	- 52,6	- 19,6
Koncernens årsvinst	16,8	19,1

Koncernens balansräkning (i sammandrag), Mkr		
	1985.12.31	1984.12.31
Kassa, bank och korta placeringar	196,7	286,0
Fordringar	222,2	204,0
Varulager	132,2	126,3
Summa omsättningstillgångar	551,1	616,3
Aktier och andelar	4,4	3,9
Fordringar (inklusive spärkonto i Riksbanken)	33,6	13,9
Maskiner och inventarier	215,6	178,1
Fastigheter	166,1	193,4
Summa anläggningstillgångar	419,7	389,3
Summa tillgångar	970,8	1.005,6
Kortfristiga skulder	294,6	313,1
Långfristiga skulder	168,9	173,8
Obeskattade reserver	316,1	328,2
Beskattat eget kapital	191,2	190,5
Summa skulder och eget kapital	970,8	1.005,6

Induktus-koncernen



Gullfiber

Gullfibers isoleringsprodukter är välkända inslag på de flesta byggplatser. Produkternas användningsområden är många: VVS-isolering, särskilda byggsystem och isolering av tak (bilderna överst). Fiberbäddar av stenull för växtodlingar är en ny produkt (nederst th).



INDUS Innovation

Genom investeringar i minoritetsandelar i små och medelstora företag med goda tillväxtpotentialer vill INDUS Innovation medverka till en långsiktig utveckling av dessa. Avkastningskravet på investeringarna, med hänsyn till den höga risknivån, ligger vid 15% efter skatt. Avkastningen får normalt inte genom löpande utdelning utan genom långsiktig värdetillväxt. Denna realiserar i samband med att INDUS Innovation säljer sina aktieinnehav, vilket innebär att de bolag, som INDUS Innovation engagerar sig i, bör vara inriktade på börsintroduktion i någon form.

Ramen för investeringar i nya företag är satt till 35 Mkr. Därutöver kan kompletterande investeringar bli aktuella i de företag, där INDUS Innovation är engagerat. Avsikten är att INDUS Innovation skall gå in i maximalt ett tiotal företag. Hittills har sju investeringar gjorts, varav fyra under 1985, för sammanlagt 21,9 Mkr.

För 1985 redovisade INDUS Innovation ett nollresultat. För att stärka kapitalbasen har moderbolaget gjort ett aktieägar-tillskott på 7 Mkr.

Teknikinvest är ett venture capital-bolag med inriktningen att som partner till innovatörer engagera sig i deras projekt såväl finansiellt som managementmässigt för att utveckla idéerna till kommersiellt gångbara produkter. Teknikinvest har investerat 9,2 Mkr i sju företag. INDUS Innovations andel i Teknikinvest är 44%.

Cosmotrons verksamhet avser konstruktion och tillverkning av hybridkretsar, baserade på tjockfilmsteknik och en högautomatiserad produktionsprocess. Bolaget har utvecklat flera egna produkter som ingår i bl a avancerade säkerhetssystem. Bolaget växer snabbt och omsättningen under 1985 uppgick till ca 14 Mkr med en mindre förlust som följd av en tillfällig men kraftig nedgång i leveranserna till en av huvudkunderna. INDUS Innovations andel i bolaget uppgår till 18%.

INOR arbetar inom områdena mät-, styr- och reglerteknik. Man marknadsför både egenutvecklade produkter och agenturprodukter, t ex processdatorer. Programmet omfattar såväl enstaka komponenter som kompletta system, baserade på avancerad mikroelektronik. Kundkretsen finns inom alla slag av processindustri. Omsättningen uppgick 1985 till 55 Mkr och resultatet var mindre tillfredsställande. INDUS Innovations andel i INOR motsvarar 43% av aktiekapitalet.

Dustcontrol International utvecklar och marknadsför produkter för luftrening inom byggnadsverksamhet och industri (patenterade stoftavskiljare och punktutslugningssystem). Av försäljningen går 50% på export. Man har egna dotterbolag i Västtyskland, Schweiz och Österrike samt agenter i flera länder. Omsättningen 1985 var på 36 Mkr och resultatet före dispositioner och skatt 3 Mkr. INDUS Innovations andel motsvarar 27% av aktiekapitalet.

Bilsson

Bewator utvecklar och marknadsför produkter inom säkerhetsområdet, främst kodlås och porttelefoner. Bolaget har nyligen lanserat en helt ny typ av porttelefon som är kopplad direkt till telenätet. På den svenska marknaden har man en ledande position. Bolaget har börjat bearbeta vissa exportmarknader. Omsättningen 1984/85 (18 månader) uppgick till 19 Mkr, och resultatet för perioden till 2,8 Mkr. INDUS Innovations andel i bolaget är 25%.

Firmware är ett nystartat högteknologiskt företag i forskningsbyn Idéon i Lund med inriktning på datakommunikation. Bolagets produkter består främst av s.k. protokollkonverterare som möjliggör kommunikation mellan asynkron kringutrustning (skrivare, terminaler och persondatorer) och IBM:s stor- och minidatorer. Omsättningen 1985 uppgick till 3 Mkr och resultatet till 0,1 Mkr. INDUS Innovations ägarandel är 10%.

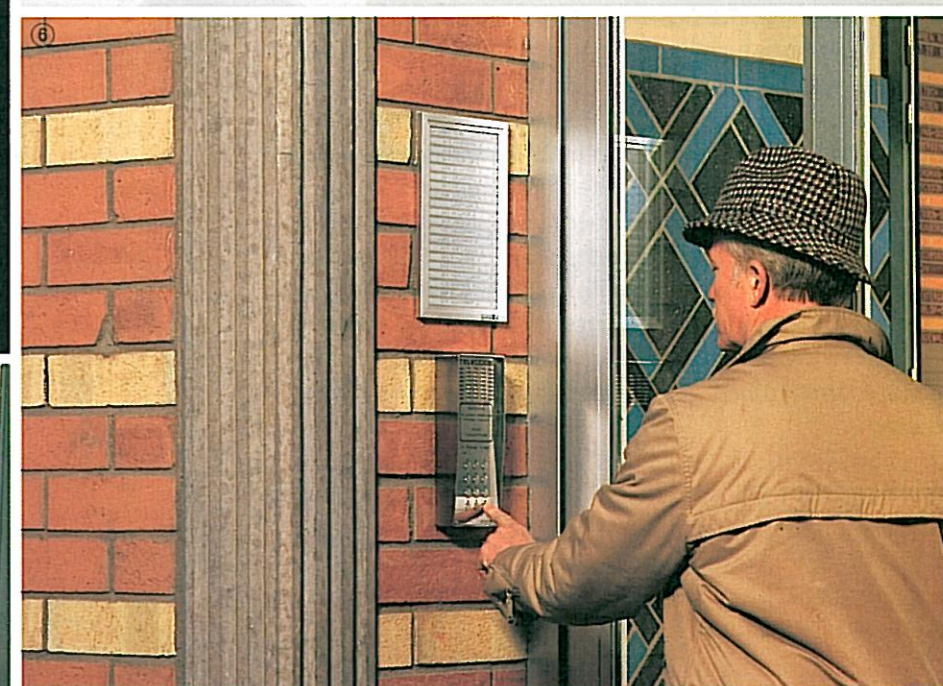
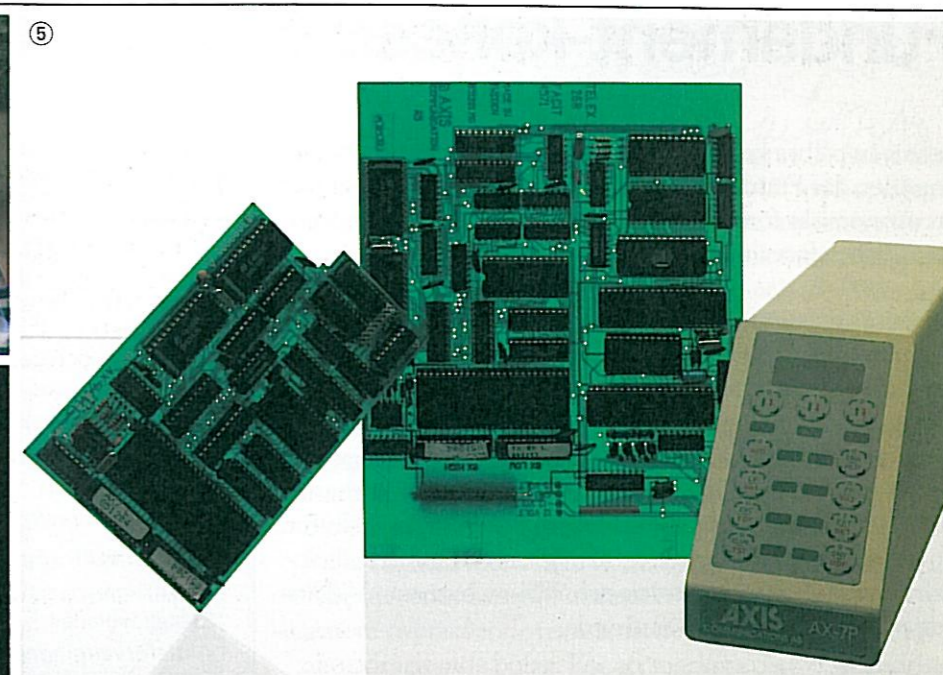
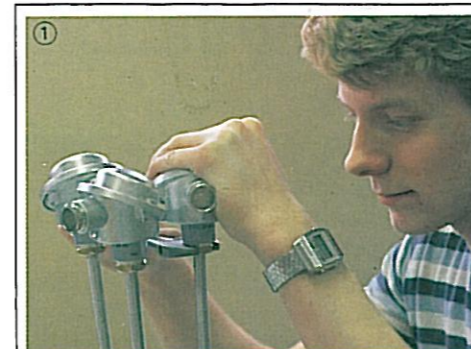
Mydata Automation är också ett nystartat företag som utvecklat en utrustning för helautomatisk montering av elektronikkomponenter, s.k. ytmontering. Bolaget levererade sin första utrustning under hösten 1985 till en större svensk elektroniktilverkarare. Produktion i större skala är under uppstartning. INDUS Innovations andel i bolaget är 7%.

INDUS Innovations balansräkning
(i sammandrag), Mkr

	1985.12.31	1984.12.31
Tillgångar		
Kassa, bank och korta placeringar	5,8	-
Fordringar	-	0,4
Summa omsättningstillgångar	5,8	0,4
Aktier och andelar	19,3	12,3
Konvertibla förlagsreverser	2,6	1,3
Summa anläggningstillgångar	21,9	13,6
Summa tillgångar	27,7	14,0
Kortfristiga skulder	4,6	0,1
Beskattat eget kapital	23,1	13,9
Summa skulder och eget kapital	27,7	14,0

EV personer

INDUS Innovation
INOR har ett brett produktprogram inom styr- och reglerteknik. Företaget är agent för process-styrsystemet Modicon (1 och 3). Cosmotrons tjockfilmshybrider utgör basen för avancerade elektronikprodukter (2). Dustcontrol utvecklar och marknadsför system för ren arbetsmiljö (4). Firmware har lanserat protokollkonverterare för kommunikation mellan asynkron kringutrustning och IBM-datorer (5). Bewator är specialister på kodlås, porttelefoner och låsspärrar (6). Mydata Automation har utvecklat en robot för ytmontering av elektronikkomponenter (7).



Fundament-koncernen

Prisnivån på bra kommersiella fastigheter inom Stockholmsområdet, där Fundament verkar, har nu nått sådana höjder att ekonomiskt försvarbara förvärv knappast är möjliga för ett fastighetsförvaltande bolag.

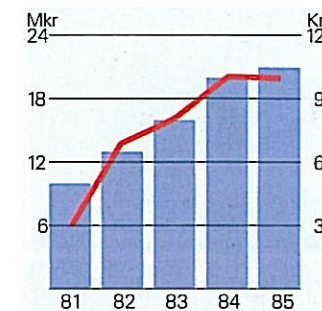
Förvaltningsfastigheterna — två i Solna och en i Södertälje — är i mycket gott skick. De hade i januari 1986 enligt extern värdering ett sammanlagt marknadsvärde om 590 (518) Mkr. Hyresintäkterna steg till 55,9 (52,6) Mkr. Den måttliga ökningen förklaras av två långsiktiga hyresavtal med låga bashyror, som utlöper 1986.09.30. Dessa avtal har omförhandlats så att de därefter löper med fullt marknadsmässiga hyror. Totalt uthyrningsbara ytor är 104.180 m². Kommersiella lokaler svarar för 96% av ytorna och 98% av hyrorna. Vid årsskiftet var mindre än 1% outhyrda.

Resultatet av fastighetsförvaltningen ökade till 20,5 (19,5) Mkr trots att fastighetsskatten steg med 1,8 Mkr; denna skatt redovisas bland drifts- och administrationskostnader.

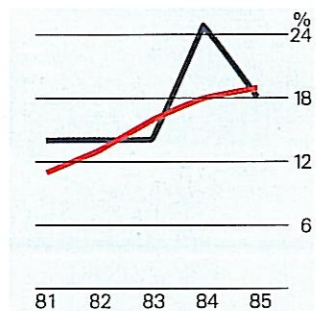
Som ett led i omstruktureringen av Industrivärden-koncernen förvärvade Fundament under första halvåret 1985 58,9% av aktiekapitalet i Gullfiber AB, vilket medförde en koncernintern räntebelastning om 15,0 Mkr. Resultatet efter finansiella poster sjönk därför till 15,0 (19,5) Mkr. Gullfiberaktierna har i början av 1986 avyttrats till AB Inductus (se sid 19). I här redovisade resultat- och balansräkningar har det tillfälliga koncernförhållandet med Gullfiber under 1985 ej beaktats.

Utdelningen för 1985 föreslås bli 9,0 (2,0) Mkr och lämnas till Inductus.

Prognos 1986. Resultatet efter finansiella poster bedöms komma att uppgå till ca 23 Mkr.



Resultat per aktie, kr
Resultat efter finansiella poster, Mkr



Räntabilitet på eget kapital efter skatt
utan beaktande av värdeförändringar i förvaltningsfastigheter
med beaktande av värdeförändringar i förvaltningsfastigheter

Ev penn

Koncernens resultaträkning (i sammandrag), Mkr		
	1985	1984
Fastighetsförvaltning		
Hyres- och andra intäkter	55,9	52,6
Drifts- och administrationskostnader	-17,1	-13,5
Resultat före avskrivningar	38,8	39,1
Avskrivningar enligt plan	- 4,7	- 4,1
Rörelseresultat efter avskrivningar	34,1	35,0
Ränteintäkter	6,9	5,2
Räntekostnader	-20,5	-20,7
Fastighetsförvaltningens resultat	20,5	19,5
Aktieförvaltning		
Utdelningar	9,5	-
Räntekostnader	-15,0	-
Aktieförvaltningens resultat	- 5,5	-
Resultat efter finansiella poster	15,0	19,5
Lämnat koncernbidrag	-	-15,0
Extraordinära intäkter/kostnader, netto	-	4,9
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt	15,0	9,4
Bokslutsdispositioner	- 0,6	- 1,7
Skatt	- 3,2	- 4,3
Årets vinst	11,2	3,4

Koncernens balansräkning (i sammandrag), Mkr		
	1985.12.31	1984.12.31
Kassa, bank och korta placeringar	17,1	17,4
Fordringar på koncernbolag	-	26,7
Övriga fordringar	24,0	0,8
Summa omsättningstillgångar	41,1	44,9
Inventarier	0,3	0,4
Kontorsfastigheter	179,9	183,2
Mark	22,9	22,9
Aktier (i Gullfiber AB, se vidstående kommentar)	133,9	-
Summa anläggningstillgångar	337,0	206,5
Summa tillgångar	378,1	251,4
Kortfristiga skulder	151,5	27,2
Långfristiga skulder	164,9	172,2
Obeskattade reserver	5,1	4,5
Beskattat eget kapital	56,6	47,5
Summa skulder och eget kapital	378,1	251,4

Ev penn

Industrivärden-koncernen

Uppgifter om koncernen

Redogörelsen på sid. 6-19 samt moderbolagets och koncernens resultat- och balansräkningar jämte finansieringsanalyser på sid. 20-24 med kommentarer på sid. 25-28 utgör styrelsens och verkställande direktörens årsredovisning för Industrivärden-koncernens verksamhet under 1985.

I koncernens bokslut för 1985 redovisas minoritetens andel såväl av resultatet på olika nivåer som av obeskattade reserver. Redovisningen för 1984 har omarbetats enligt samma princip.

Koncernens fakturerade försäljning och övriga intäkter av rörelse uppgick till 3.647 (3.184) Mkr. Resultatet efter finansiella poster blev 330 (275) Mkr.

Sedan minoritetens del borträknats, uppgick Industrivärdens andel av koncernens resultat efter finansiella poster till 225 (193) Mkr, en ökning med drygt 16%.

Medräknas vinster vid aktieförsäljningar och extraordinära poster ökade koncernens resultat före bokslutsdispositioner och skatt till 498 (314) Mkr. Industrivärdens andel av detta resultat steg kraftigt till 406 (248) Mkr.

Medelantalet anställda i koncernen var 4.952 (5.030). Löner och ersättningar redovisas i not 27 i bokslutskommentaren.

Förändringar i koncernen

Under 1985 och vid årsskiftet 1985/86 har en rad betydelsefulla förändringar skett i Industrivärden-gruppens uppbyggnad:

- i början av 1985 förvärvade Fastighets AB Fundament från systerbolaget JIMOR AB koncernens hela aktieinnehav i Gullfiber AB (motsvarande 55% av kapital och röster). Senare under året förvärvade Fundament de 4% av Gullfibers aktier som innehades av Trygg-Hansa
- 1985.09.01 överfördes Gullfiber AB:s hela byggisoleringsrörelse till ett nybildat, helägt dotterbolag: Gullfiber Isoler AB. I samband därmed ökades detta bolags egna kapital med 82,8 Mkr genom en nyemission om 69 Mkr till kurs 120
- vid årsskiftet sålde Gullfiber AB aktierna i dotterbolagen Bilsom AB och Gullfiber Akustik AB till AB Inductus, ett av Industrivärden helägt dotterbolag som har till uppgift att vara sammanhållande för koncernens rörelsedrivande bolag. Även Fundament ägs sedan april 1985 av Inductus.
- i början av 1986 förvärvade Inductus från Fundament 59% och från Compagnie de Saint-Gobain 41% av aktierna i Gullfiber AB

- (Ev penn till JIMOR)*
- vid samma tidpunkt förvärvade Compagnie de Saint-Gobain 75% av aktierna i Gullfiber Isoler AB med option, som även kan utlösas av Industrivärden, att senare förvärva resterande 25%. Efter dessa transaktioner har Gullfiber AB bytt namn till AB Gedvelop och Gullfiber Isoler AB övertagit firmanamnet Gullfiber AB. Den svenska regeringens godkännande av Saint-Gobains förvärv väntas föreligga senare i vår
 - under året minskade JIMOR AB sitt aktieinnehav i JM Byggnads- och Fastighets AB, så att det vid årets slut motsvarade 32,7% av aktiekapitalet och 50,3% av röstvärdet. Efter årsskiftet har rösträttsandelen minskats till 49,7%. JM är därmed inte längre dotterbolag utan kommer fr o m 1986 att redovisas som intressebolag
 - genom ovanstående transaktioner har JIMOR blivit ett aktieförvaltande bolag. För att markera denna förändring har bolagets firma ändrats till AB Handus.

I föreliggande årsredovisning ingår liksom tidigare såväl Gullfiber- som JM-koncernerna i Industrivärden-gruppens koncernredovisning.

Sören Edlund
Förslag till vinstdisposition
Koncernens fria egna kapital uppgår till 713,7-Mkr. Härav åtgår 1,8 Mkr för överföring till bundet kapital.

Till bolagsstämmans förfogande står följande vinstmedel:

Balanserade vinstmedel	233,6 Mkr
Årets vinst	252,4 Mkr
	486,0 Mkr

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

Till aktieägarna utdelas kr 4:10 per aktie eller sammanlagt till reservfond avsättes i ny räkning överföres	111,7 Mkr 1,4 Mkr 372,9 Mkr
	486,0 Mkr

Stockholm den 19 mars 1986

Tore Browaldh
John Mattson Stig Ramel Bo Rydin
Anders Wall Jan Wallander Olof Wirström
Per Lindberg
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse beträffande denna årsredovisning och koncernredovisning har avgivits den 14 april 1986.

Bertil Edlund Sigvard Heurlin
Auktoriserad revisor Auktoriserad revisor

Moderbolagets resultaträkning

Mkr	1985		1984	
Utdelning på aktier i dotterbolag		41,0		44,3
börsregistrerade bolag, inkl inköpsrätter 13,8 (2,1)		<u>95,1</u>		<u>70,5</u>
		136,1		114,8
Ränteintäkter från dotterbolag	22,9		11,6	
övriga	<u>12,3</u>	35,2	<u>6,2</u>	17,8
Räntekostnader till dotterbolag	17,3		2,4	
övriga	<u>14,1</u>	-31,4	<u>11,8</u>	-14,2
Förvaltningskostnader		<u>- 3,5</u>		<u>- 3,3</u>
		0,3		0,3
Resultat efter räntor och förvaltningskostnader		136,4		115,1
Vinst/förlust vid försäljning av aktier	117,5		42,7	
förlagslån	<u>-</u>	117,5	<u>- 5,1</u>	37,6
Emissionskostnader obligationslån	-		3,0	
fondemission	<u>-</u>	-	<u>3,5</u>	<u>- 6,5</u>
Resultat före skatt		253,9		146,2
Skatt bolagsskatt	0,4		-	
vinstdelningsskatt	<u>1,1</u>	- 1,5	<u>-</u>	-
Årets vinst		<u>252,4</u>		<u>146,2</u>

Rutden

Moderbolagets balansräkning

Mkr	Not	1985.12.31	1984.12.31
Tillgångar			
Omsättningstillgångar:			
Kassa och bank		30,0	23,2
Korta placeringar		120,5	75,0
Fordringar hos dotterbolag		8,6	10,4
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1,6	0,5
Skattefordran		2,4	1,1
Övriga fordringar		<u>17,5</u>	<u>12,5</u>
Summa omsättningstillgångar		180,6	122,7
Anläggningstillgångar:			
Aktier	13		
dotterbolag		164,7	139,0
börsregistrerade bolag		<u>1.064,0</u>	<u>914,5</u>
Långfristiga fordringar hos dotterbolag		140,2	140,8
Maskiner och inventarier	14	<u>0,1</u>	<u>0,1</u>
Summa anläggningstillgångar		<u>1.369,0</u>	<u>1.194,4</u>
Summa tillgångar		<u>1.549,6</u>	<u>1.317,1</u>
Skulder och eget kapital			
Kortfristiga skulder:	17		
Skulder till dotterbolag		205,8	121,7
Upplupna kostnader		5,2	7,0
Övriga kortfristiga skulder		<u>11,3</u>	<u>20,4</u>
Summa kortfristiga skulder		222,3	149,1
Långfristiga skulder:			
Skulder till dotterbolag		0,1	0,2
Checkräkningskredit (beviljat belopp 25)		-	0,1
Avsatt till pensioner		2,4	3,0
Konverteringslån	20	5,4	8,2
Obligationslån	19	<u>180,5</u>	<u>180,5</u>
Summa långfristiga skulder		188,4	192,0
Eget kapital	23		
Bundet eget kapital:			
Aktiekapital (27.218.234 aktier à nom. kr 20:-)	24	544,4	541,8
Reservfond		<u>108,5</u>	<u>108,3</u>
Fritt eget kapital:			
Balanserad vinst		233,6	179,7
Årets vinst		<u>252,4</u>	<u>146,2</u>
Summa eget kapital		<u>1.138,9</u>	<u>976,0</u>
Summa skulder och eget kapital		<u>1.549,6</u>	<u>1.317,1</u>
Ställda panter			
Aktier		2,1	3,3
Ansvarsförbindelser			
Borgens- och ansvarsförbindelser			
Dotterbolag		51,2	75,6
Övriga		3,2	0,6
Kapitalvärde av pensionsåtagande utöver avsatt belopp		3,6	2,7

Koncernens resultaträkning

Mkr	Not	1985	1984
Aktieförvaltning			
Utdelningar, börsregistrerade bolag		115,2	80,1
Utdelningar, övriga bolag		0,2	0,2
Värdepappershandel		4,9	2,1
Förvaltningskostnader		- 6,2	- 4,0
		114,1	74,2
Fastighetsförvaltning			
Intäkter		308,3	208,9
Rörelsekostnader		- 88,3	- 61,6
Avskrivningar enligt plan	2	- 20,5	- 15,3
		199,5	132,0
Industri- och byggnadsrörelse			
Fakturerad försäljning	1	3.213,0	2.893,2
Övriga rörelseintäkter		5,7	3,4
Tillverknings-, försäljnings- och administrationskostnader		-3.020,5	-2.680,3
Avskrivningar enligt plan	2	- 73,9	- 73,2
		124,3	143,1
Rörelseresultat efter avskrivningar		437,9	349,3
Finansiella intäkter och kostnader			
Ränteintäkter		90,1	77,3
Räntekostnader	3	- 202,2	- 149,3
Kursvinster och -förluster		4,1	- 2,5
		-198,1	-151,8
Resultat efter finansiella poster		329,9	274,8
Minoritetens andel av resultat efter finansiella poster	4	-105,1	- 81,7
Resultat efter finansiella poster och minoritetens andel		224,8	193,1
Övriga intäkter och kostnader			
Vinst (netto) vid försäljning av dotterbolagsaktier		132,9	8,4
Vinst (netto) vid försäljning av börsnoterade aktier, förlagsbevis, konvertibla skuldebrev		85,4	93,5
Extraordinära poster (netto)	5	- 50,0	- 62,7
		168,3	39,2
Minoritetens andel av övriga intäkter och kostnader	4	12,6	16,1
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt, exkl minoritetens andel		405,7	248,4
Bokslutsdispositioner	6	- 3,9	- 75,7
Minoritetens andel av bokslutsdispositioner	4	27,6	37,4
Resultat före skatt		429,4	210,1
Skatt	7	- 91,4	- 62,9
Minoritetens andel av skatter	4	17,0	12,3
Årets vinst		355,0	159,5

Fyller 2 sidor.
Söder

Koncernens balansräkning

Mkr	Not	1985.12.31	1984.12.31
Tillgångar			
Omsättningstillgångar:			
Kassa och bank		171,3	187,8
Korta placeringar		316,0	379,4
Kundfordringar	8	594,0	515,5
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		16,0	13,1
Övriga fordringar	9	125,8	128,0
Varulager	10	158,4	156,1
Summa omsättningstillgångar		1.381,5	1.379,9
Omsättningsfastigheter	11	1.624,3	1.455,0
Spärrkonton hos Riksbanken	12	108,8	26,7
Anläggningstillgångar:			
Aktier och andelar	13	1.296,0	1.065,7
Långfristiga fordringar		105,7	82,3
Pågående nyanläggningar		38,5	12,5
Maskiner och inventarier	14	264,0	231,9
Byggnader	15	388,9	380,9
Mark och övrig fast egendom	16	51,3	69,6
Summa anläggningstillgångar		2.144,4	1.842,9
Summa tillgångar		5.259,0	4.704,5
Skulder och eget kapital			
Kortfristiga skulder:			
Leverantörsskulder		316,6	308,5
Skatteskuld		69,3	34,7
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		309,9	231,8
Övriga kortfristiga skulder	17	161,2	238,3
Summa kortfristiga skulder		857,0	813,3
Pågående arbeten, netto	18	123,8	103,7
Lån i omsättningsfastigheter		986,9	768,0
Långfristiga skulder:			
Obligations- och förlagslån	19	250,6	260,9
Konverteringslån	20	5,4	8,2
Övriga långfristiga skulder	21	697,9	752,9
Summa långfristiga skulder		953,9	1.022,0
Minoritetsintresse:			
Obeskattade reserver	4	287,1	259,5
Beskattat kapital		330,1	252,0
Summa minoritetsintresse		617,2	511,5
Obeskattade reserver	22	214,3	238,0
Eget kapital			
Bundet eget kapital:			
Aktiekapital	24	544,4	541,8
Bundna fonder		247,8	247,5
Fritt eget kapital:			
Fria reserver		358,7	299,2
Koncernens årsvinst		355,0	159,5
Summa eget kapital		1.505,9	1.248,0
Summa skulder och eget kapital		5.259,0	4.704,5
Ställda panter	25	1.622,7	1.604,4
Ansvarsförbindelser	26	313,5	222,4

Finansieringsanalyser

Mkr *Industri- och servicekoncernen*
(er Formell förvaltningsberättelse)
eller som vid 1984

	Koncernen		Moderbolaget	
	1985	1984	1985	1984
Tillförda medel				
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt (exkl. minoritetens andel)	405,7	248,4	253,9	146,2
av- och nedskrivningar som belastat detta resultat (+)	+ 136,4	+ 114,5	-	-
realisationsvinst på sålda anläggningstillgångar (-)	- 85,4	- 101,9	- 117,5	- 37,6
skatt (-) exkl. minoritetens andel	- 74,4	- 50,6	- 1,5	-
uttag från (+) / insättning (-) på spärrkonto för investeringsfond eller motsvarande	- 82,1	- 18,8	-	-
Från årets verksamhet internt tillförda medel	300,2	191,6	134,9	108,6
Förändring av rörelsekapital (exkl likvida medel)				
ökning (-) av varulager, pågående arbeten och omsättningsfastigheter	- 167,1	- 644,8	-	-
ökning (-) / minskning (+) av kortfristiga fordringar	- 79,2	- 81,4	- 5,4	+ 48,2
ökning (+) av kortfristiga skulder och lån i omsättningsfastigheter	+ 262,6	+ 330,4	+ 73,1	+ 62,5
Förändring av rörelsekapital	16,3	- 395,8	67,7	110,7
Finansiering från årets verksamhet	316,5	- 204,2	202,6	219,3
Försäljning av aktier mm (förlagsbevis)	342,6	299,4	455,6	126,8
Minskning av långfristiga fordringar	-	-	0,6	-
Ökning av koncernens egna kapital genom nyemission och konvertering	2,8	73,9	2,8	3,8
Ökning av långfristiga skulder samt minoritetsintresse	37,6	499,0	-	176,2
Summa tillförda medel	699,5	668,1	661,6	526,1
Använda medel				
Investeringar i mark, byggnader, maskiner och inventarier (netto)	168,6	53,9	0,1	0,1
Investeringar i aktier och andelar (förlagsbevis)	487,5	463,8	513,3	325,5
Ökning av långfristiga fordringar	23,4	24,1	-	60,3
Minskning av långfristiga skulder	-	-	3,5	-
Utdelning till aktieägare	92,3	81,2	92,3	81,2
Minskning av eget kapital p.g.a. ändrad koncernstruktur	7,6	-	-	-
Summa använda medel	779,4	623,0	609,2	467,1
Förändring av likvida medel och korta placeringar	- 79,9	+ 45,1	+ 52,4	+ 59,0

Bokslutskommentarer

Definitioner

Räntabilitet på eget kapital efter skatt beräknas på genomsnittet varje år av ingående och utgående beskattat eget kapital (inkl. årets vinst) samt 50% av obeskattade reserver. Resultatmättet utgörs av resultatet efter avskrivningar enligt plan samt finansiella poster med avdrag för dels i resultaträkningen redovisad skattekostnad, dels en skattekostnad beräknad som 50% av nettot av skattepåverkande, normala bokslutsdispositioner. Förekommer skattepåverkande extraordinära poster, elimineras deras inverkan på den redovisade skattekostnaden.

Räntabilitet på eget kapital efter skatt med beaktande av fastigheters värdeförändring beräknas som ovan beskrivits med tillägg till det egna kapitalet av skillnaden mellan försiktigt uppskattade marknadsvärden för förvaltningsfastigheter och deras bokförda värden minskad med en latent skatteskuld om 20%. Resultatet har justerats med årets förändring i den sålunda beräknade dol-dares reserven.

Räntabilitet på totalt kapital före skatt beräknas på genomsnittet varje år av ingående och utgående totalt kapital. Resultatet efter avskrivningar enligt plan och finansiella intäkter, men före finansiella kostnader, divideras med detta kapitalmätt.

Räntabilitet på sysselsatt kapital före skatt beräknas på genomsnittet varje år av ingående och utgående totalt kapital efter avdrag för icke räntebärande rörelseskulder. Exempel på sådana skulder är de flesta leverantörsskulder samt kortfristiga, löneberoende skulder, latent skatteskulder och mervärdesskatteskuld. Samma resultatmätt används som i beräkningen av räntabilitet på totalt kapital före skatt.

Redovisningsprinciper

Koncernens bokslut, som har upprättats enligt förvärvsmetoden, omfattar, förutom moderbolaget, samtliga de bolag i vilka moderbolaget direkt eller indirekt äger mer än 50% av aktierna eller har bestämmande inflytande. Anskaffningsvärdet av aktier och andelar i dotterföretag har eliminerats mot resp. dotterföretags egna kapital vid förvärvstidpunkten inklusive obeskattade reserver efter avdrag för 50% latent skatt. Denna latent skatteskuld redovisas under andra långfristiga skulder. I de fall anskaffningsvärdet överstiger det egna kapitalet vid förvärvstidpunkten avser skillnaden i regel övervärden i omsättnings- och anläggningssfastigheter och har då fördelats på dessa tillgångs-poster.

I koncernens balansräkning för 1985 har minoritetens andel i både beskattat och obeskattat eget kapital redovisats under särskild rubrik. Vidare har minoritetens andel av resultatet från resultatnivån efter finansiella poster särredovisats i koncernresultaträkningen. 1984 års jämförelsetal har omarbetats efter samma princip.

Vid omräkning till svenska kronor av utländska koncernbolags balansräkningar har använts den sk monetary-non-monetary-metoden. Omsättningstillgångar, kortfristiga skulder samt långfristiga fordringar och skulder har omräknats efter balansdagskurs. Övriga poster i balansräkningarna har omräknats efter årets medelkurser med undantag för avskrivningar, som omräknats till investeringskurs. Omräkningsdifferenser har påverkat koncernens rörelseresultat.

Värderingsprinciperna, vilka i övrigt är oförändrade sedan föregående år, anges i respektive not nedan.

Noter till resultat- och balansräkningar

Not 1. Fakturerad försäljning

I beloppet ingår entreprenadverksamheten med under året resultatavräknade projekt. Pågående arbeten resultatavräknas enligt de skattemässiga bestämmelserna, vilket innebär att resultatavräkning normalt sker vid tidpunkten för den slutliga ekonomiska uppgörelsen. Självkostnadsarbeten resultatavräknas löpande.

Not 2. Avskrivningar enligt plan

Avskrivningar på maskiners och inventariers anskaffningsvärdet har gjorts enligt plan. Avskrivningssatserna har baserats på beräknade ekonomiska livslängder. Anläggningssfastigheter har i regel avskrivits med skattemässigt högsta tillåtna belopp. Sk primärvskrivning hänförs dock till avskrivningar utöver plan.

Avskrivningssatser och avskrivningsbelopp för olika tillgångs-poster utgör:

	%	Mkr		Skilln. mellan bokf. avskrivn. och avskrivn. enligt plan
		Avskrivn.-satser	Avskrivn. enligt plan	
Omsättningsfastigheter	1,2- 1,5	15,6		
Maskiner och inventarier	10,0-20,0	0,1	62,8	12,2
Goodwill	20,0		0,6	
Kontorsbyggnader för uthyrning	2,0	4,8		
Övriga byggnader	1,5- 5,0		9,4	-23,4
Mark och övrig fast egendom	0 - 3,75		1,1	-7,1
		20,5	73,9	-18,3

Not 3. Räntekostnader

Mkr	1985	1984
Fastighetsförvaltning	124,5	78,5
Exploateringsfastigheter	8,4	7,6
Konverteringslån	0,4	0,5
Obligationslån	12,6	4,3
Övrig rörelse	56,3	58,4
	202,2	149,3

MB Resultatredovisning

Not 4. Minoritetens andel

Minoritetsaktieägarnas andel avser innehav i Gullfiber- och JM-koncernerna. Minoritetsandelen i Gullfiber utgör 41,1% och i JM 67,5% av aktiekapitalet.

Mkr	Minoritetsandel	Koncernens andel	Totalt
Fakturerad försäljning och övriga intäkter	2.036,8	1.610,5	3.647,3
Resultat efter finansiella poster	105,1	224,8	329,9
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt	92,5	405,7	498,2
Årets vinst	47,9	355,0	402,9
Obeskattade reserver	287,1	214,3	501,4
Beskattat eget kapital	330,1	1.505,9	1.836,0

Not 5. Extraordinära poster

Mkr	1985	1984
Extraordinära intäkter:	8,1	1,5

Extraordinära kostnader:

Extra avskrivning på maskiner och inventarier avseende Söråker-fabriken	-41,9	-26,0
Avvecklingskostnader i samband med försäljning av hela eller delar av dotterbolag	-	-19,3
Övrigt	-16,2	-18,9
	-50,0	-62,7

Not 6. Bokslutsdispositioner

Mkr	1985	1984
Förändring av reserver i omsättningsfastigheter, pågående arbeten, varulager	-34,4	0,5
Avsättning till resultatutjämningsfond	2,4	-0,8
Skillnad mellan bokförd avskrivning och avskrivning enligt plan	18,3	-17,1
lanspråktaget belopp från investerings- och vinstfond	48,9	25,8
	67,2	8,7
Avsättning till allmänna investeringsfonder	-31,4	-54,0
Avsättning till särskilda investeringsfonder	-	-30,1
Avsättning till förnyelsefond	-7,7	-
	-3,9	-75,7

Not 7. Skatt

I beloppet ingår fastighetsskatt avseende fastigheter i JM Byggnads- och Fastighets AB med 12,6 Mkr.

Not 8. Kundfordringar

Avsättning för förlustrisker har skett efter individuell prövning. Under 1985 har Gullfiber-koncernen upplöst en generell, beskattad reserv på 15,2 Mkr. I beloppet ingår även växelfordringar med 1,0 (1,0) Mkr.

Not 9. Övriga fordringar

I "Övriga fordringar" ingår följande lånefordringar i dotterbolagen för vilka uppgiftsskyldigheter föreligger:

AB Hindus: Lån till styrelseledamot i moderbolaget	390 tkr
Inductus-koncernen: Lån till ett sammanlagt belopp av	34 tkr

Lånet från Hindus är lämnat före ikraftträdandet av förbudet mot lån till bolag närstående personer, medan övriga engagemang har ingåtts med stöd av länsstyrelsens dispens.

Not 10. Varulager

Råvaror och köpta hel- och halvfabrikat har värderats till det lägsta av anskaffnings- och verkliga värdet. Tillverkade hel- och halvfabrikat har värderats till varornas tillverkningskostnader inklusive skälighandel av indirekta kostnader.

Erforderligt avdrag har gjorts för inkurans.

I varulagret ingår aktier och andra värdepapper som innehas av AB Hindus med 3,3 (6,0) Mkr.

Not 11. Omsättningsfastigheter

Mkr	1985	1984
Förvaltningsfastigheter	1.321,8	1.252,1
Förvaltningsfastigheter under uppförande	93,4	37,2
Tomtmark och exploateringsfastigheter	187,2	138,8
Aktier och andelar i fastighetsförvaltande företag	21,9	26,9
	1.624,3	1.455,0

Fastigheter uppförda i egen regi har upptagits till produktionskostnader, innefattande såväl direkta kostnader som skälighandel av indirekta kostnader.

Fastigheter som tillförts koncernen genom företagsförvärv har upptagits till koncernens anskaffningskostnad.

Tomt- och exploateringsfastigheter är bokförda till sina anskaffningskostnader. Årets räntekostnader för lån i dessa fastigheter har i sin helhet belastat resultatet.

Omsättningsfastigheternas bokförda värde överstiger ej verkligt värde.

Not 12. Spärrkonton hos Riksbanken

Mkr	1985	1984
För investeringsfonder	82,7	17,9
Likviditetskonto	26,1	8,8
	108,8	26,7

Not 13. Aktier och andelar

Aktier i dotterbolag	Antal	Nom. värde, Mkr	Bokfört värde, Mkr
Förvaltnings AB Delus	150.000	15,0	24,7
AB Hindus	10.000	1,0	-
AB Handus	20.000	20,0	110,0
INDUS Innovation AB	132.000	13,2	13,4
AB Inductus	100.000	0,1	16,6
			164,7

Av koncernens bokförda värde på aktier och andelar utgör 1.250,5 (993,6) Mkr börsnoterade aktier. Förteckning över aktieförvaltningens portfölj finns på sid 11. Förteckning med lagstadgad specifikation av bl a nominellt och bokfört värde för varje aktiepost har bifogats den till Patent- och Registreringsverket insända årsredovisningen och kan erhållas efter hänvändelse till bolaget. Detsamma gäller koncernens övriga innehav av aktier och andelar.

Not 14. Maskiner och inventarier

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	1985	1984	1985	1984
Anskaffningsvärde	677,0	607,1	0,1	0,1
Akkumulerade avskrivningar enligt plan	-413,0	-375,2	-	-
I balansräkningen redovisat planenligt restvärde	264,0	231,9	0,1	0,1
Akkumulerade avskrivningar utöver plan	-138,2	-126,0	-	-
Bokfört nettovärde	125,8	105,9	0,1	0,1

I bokfört nettovärde ingår goodwill med 2,2 (0,7) Mkr.

Not 15. Byggnader

Mkr	Kontorsbyggn. för uthyrning		Övriga byggnader		Summa byggnader	
	1985	1984	1985	1984	1985	1984
Anskaffningsvärde	190,9	196,1	307,3	271,6	498,2	467,7
Akkumulerade avskrivningar enligt plan	-37,3	-37,5	-97,0	-74,8	-134,3	-112,3
	153,6	158,6	210,3	196,8	363,9	355,4
Oavskrivet belopp av uppskrivningar	25,0	25,5	-	-	25,0	25,5
I balansräkningen redovisat planenligt restvärde	178,6	184,1	210,3	196,8	388,9	380,9
Akkumulerade avskrivningar utöver plan	-2,8	-2,8	-8,4	-31,8	-11,2	-34,6
Bokfört nettovärde	175,8	181,3	201,9	165,0	377,7	346,3
Taxeringsvärde	175,1	175,1	254,5	224,9	429,6	400,0

I taxeringsvärdena ingår vissa maskiner och inventarier

Not 16. Mark och övrig fast egendom

Mkr	1985	1984
Anskaffningsvärde	57,6	65,9
Akkumulerade av- och nedskrivningar	-15,3	-8,3
	42,3	57,6
Oavskrivet belopp av uppskrivningar	9,0	12,0
I balansräkningen redovisat planenligt restvärde	51,3	69,6
Akkumulerade avskrivningar utöver plan	-0,9	-8,0
Bokfört nettovärde	50,4	61,6
Taxeringsvärde	58,0	65,3

Not 17. Övriga kortfristiga skulder

Häri ingår garantiavsättningar motsvarande beräknade garantikostnader för resultatavräknade projekt, för vilka garantitiden ej utgått, med 17,7 Mkr.

Not 18. Pågående arbeten, netto

Mkr	1985	1984
Fakturering	887,7	986,7
Nedlagda kostnader	-763,9	-883,0
	123,8	103,7

I nedlagda kostnader för pågående entreprenadarbeten ingår till respektive objekt direkt hänförliga kostnader. Kostnader för administration ingår ej. Nedskrivning har gjorts för beräknade förluster. I faktureringssumman ingår förskott.

Not 19. Obligations- och förlagslån

Mkr	1985	1984
Obligationslån	239,2	247,8
Förlagslån	11,4	13,1
Summa	250,6	260,9

AB Industrivärden har under 1984 utgivit ett 7% obligationslån på 180,5 Mkr med avskiljbara optionsbevis. Lånet förfaller till betalning 1991.08.28.

En optionsrätt av serie 1 berättigar till teckning av 2 nya aktier till en kurs av 100 kronor per aktie. Fem optionsrätter av serie 2 berättigar till teckning av två nya aktier till en kurs av 150 kronor per aktie. Teckning får ske t o m 1991.08.28.

Not 20. Konverteringslån

Lånet löper med 8% årlig ränta. Konverteringskursen är 22 kr, dvs ett skuldebrev å nom 22 kr berättigar till en aktie. Under 1985 har genom konvertering utgivits 128.119 nya aktier. Antalet utelöpande konvertibla skuldebrev vid årsskiftet motsvarar 246.382 aktier. Lånet förfaller till betalning den 31 mars 1987.

Not 21. Övriga långfristiga skulder

Mkr	1985	1984
Checkräkningskredit (beviljat belopp 96 resp 96)	19,2	8,5
Avsatt till pensioner	173,4	159,3
Andra långfristiga skulder	505,3	585,1
	697,9	752,9

Belopp avsatt till pensioner är lägre än den försäkringstekniskt beräknade skulden. Mellanskillnaden, 11,0 Mkr, för koncernen redovisas under ansvarsförbindelser. I pensionskulden ingår PRI-pensioner med 166,6 (152,5) Mkr.

Not 22. Obeskattade reserver

Mkr	1985			1984		
	Majoritetens andel	Minoritetens andel	Totalt	Majoritetens andel	Minoritetens andel	Totalt
Reserver i omsättningsfastigheter, pågående arbeten, varulager	35,9	172,7	208,6	55,5	118,7	174,2
Resultatutjämningsfond	20,6	14,2	34,8	20,6	16,6	37,2
Akkumulerade avskrivningar utöver plan	86,0	64,3	150,3	91,1	77,5	168,6
Allmänna investeringsfonder	50,6	26,0	76,6	50,5	19,3	69,8
Särskilda investeringsfonder	19,2	4,2	23,4	20,3	27,4	47,7
Förnyelsefond	2,0	5,7	7,7	-	-	-
	214,3	287,1	501,4	238,0	259,5	497,5

Not 23. Förändringar av eget kapital

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	1985	1984	1985	1984
Bundet eget kapital				
Enligt balansräkning ultimo 1984 och 1983	789,3	609,4	650,1	541,6
Ökning genom nyemissioner (inkl konvertering)	2,8	183,8	2,8	3,8
Överfört från fritt eget kapital, netto	0,1	104,7	-	104,7
Minskning på grund av ökade minoritetsintressen	-	-108,6	-	-
Enligt balansräkning ultimo 1985 och 1984	792,2	789,3	652,9	650,1
Fritt eget kapital				
Enligt balansräkning ultimo 1984 och 1983	458,7	486,4	325,9	365,6
Överfört till bundet eget kapital, netto	-	-104,7	-	-104,7
Minskning på grund av förändring av koncernstruktur	-	-	-	-
Utdelning till aktieägare	-	-	-	-
Årets resultat	355,0	159,5	252,4	146,2
Enligt balansräkning ultimo 1985 och 1984	713,7	458,7	486,0	325,9

Not 24. Aktiekapital

Beträffande fördelning på A-, B- och C-aktier, ägarförhållanden etc hänvisas till sid 30.

Not 25. Ställda panter

Mkr	1985	1984
Fastighetsinteckningar i egna fastigheter	1.502,1	1.435,4
Företagsinteckningar	104,7	145,6
Aktier	9,3	3,3
Bankräkningar	-	20,1
Revers	6,6	-
	1.622,7	1.604,4

Not 26. Ansvarsförbindelser

Mkr	1985	1984
Borgens- och ansvarsförbindelser (varav solidariskt med andra företag 18,3 resp 7,0)	302,5	219,7
Kapitalvärde av pensionsåtagande utöver avsatt belopp	11,0	2,7
	313,5	222,4

Not 27. Antal anställda och löner

	Koncernen		Moderbolaget	
	1985	1984	1985	1984
Medeltal anställda	4.952	5.030	8	9
varav i utlandet	244	245	-	-
Löner och ersättningar, Mkr				
till styrelse och VD	10,1	8,2	1,2	1,0
till övriga anställda	564,0	538,7	1,0	0,7
Totalt	574,1	546,9	2,2	1,7
varav till anställda i utlandet	31,1	26,7	-	-

Komplett lagstadgad specifikation ingår i den till Patent- och Registreringsverket insända årsredovisningen. Denna specifikation kan erhållas efter hänvändelse till bolaget.

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen, räkenskaperna samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för år 1985. Granskningen har utförts enligt god revisionsd.

Moderbolaget

Årsredovisningen har upprättats enligt aktiebolagslagen.

Vi tillstyrker

att resultaträkningen och balansräkningen fastställs, att vinsten disponeras enligt förslaget i förvaltningsberättelsen samt att styrelsens ledamöter och verkställande direktören beviljas ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Koncernen

Koncernredovisningen har upprättats enligt aktiebolagslagen.

Vi tillstyrker att koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen fastställs.

Stockholm 1986-04-14

Bertil Edlund Sigvard Heurlin
 Auktoriserad revisor Auktoriserad revisor

Industrivärden-aktien

*Finansieringsanalys
Finansieringsanalys
MB + Kofeen*

Aktiekapital

Aktierna i AB Industrivärden bestod 1985.12.31 av A-, B- och C-aktier, alla med ett nominellt värde av 20 kr, enligt följande fördelning:

22.963.480 A-aktier, bundna	459,3 Mkr
3.294.754 B-aktier, fria	65,9 "
576.000 C-aktier, bundna	11,5 "
384.000 C-aktier, fria	7,7 "
27.218.234	544,4 Mkr

Genom konvertering och utnyttjande av optionsrätter efter bokslutsdagen har antalet aktier som berättigar till utdelning för 1985 ökat med 31.745 till sammanlagt 27.249.979. Därefter kan genom konvertering tillkomma högst 214.887 aktier. Vid fullt utnyttjande av utelöpande optionsrätter av serie I och serie II kan tillkomma högst 1.804.514 resp 360.928 aktier, totalt 2.165.442 aktier.

Vid beräkning av resultat och substans per Industrivärden-aktie har den maximala utspädningseffekten av kvarvarande konvertibler och (från och med 1984) utelöpande optionsrätter beaktats. Den uppgår 1985 för såväl resultat som substans till 3%.

Varje A- och B-aktie berättigar till en röst och varje C-aktie till 1/10 röst. Alla aktier medför samma rätt till andel i bolagets tillgångar och vinst.

Aktieägare

Industrivärden har ca 17.000 aktieägare. Ingen äger mer än 10% av aktiekapitalet. Den största aktieägaren är ett dotterbolag inom SCA-koncernen. De andra stora aktieägarna är investmentbolag, försäkringsbolag och pensionsstiftelser, dvs institutioner som i sin tur representerar ett stort antal enskilda människor. De största aktieägarna var 1986.02.28:

	Andel av	
	Kapital, %	Röstvärde, %
Förvaltnings AB Aeolus	9,5	9,9
Investment AB Beijer	6,6	6,8
Handelsbankens Pensionsstiftelse och Pensionskassa	6,4	6,6
Trygg-Hansa-koncernen	6,1	5,3
Investment AB Promotion	4,0	4,1
SPP	3,9	3,6
Skandia-koncernen	3,8	3,8

Substansvärdet

För Industrivärdens aktieägare är *substansvärdet* och dettas förändringar det kanske mest betydelsefulla måttet på utvecklingen i bolaget, särskilt sett över längre tidsperioder. Substansvärdet förändras genom uppnådda resultat (efter avdrag för skatt och utdelningar) samt genom de olika tillgångarnas värdeförändringar. I vårt fall består tillgångarna främst av börsaktier och fastigheter, vilkas värden är lätta att bestämma. Slutligen påverkar givetvis skuldernas storlek substansvärdet.

Bokslutsbrevet

Industrivärdens substansvärde är uppbyggt av aktieförvaltningens portfölj av börsaktier till marknadsvärde, övriga tillgångar i de aktieförvaltande bolagen med avdrag för deras skulder samt marknadsvärdet av de rörelsedrivande dotterbolagen. Industrivärdens andel i JM har värderats efter JM-aktiens börskurs, Fundaments förvaltningsfastigheter till marknadsvärden enligt extern värdering och Gullfiber-koncernen på grundval av rörelsens aktuella och förväntade avkastning.

Substansvärdet anges vanligen utan avdrag för den skatt som skulle utlösas om tillgångarna avyttrades. Denna förklaring är knappast godtagbar ur principiell synpunkt men förståelig om man betänker de problem som är förknippade med en fullständig skatteberäkning. En total, omedelbar avveckling av samtliga tillgångar är en helt orealistisk förutsättning; framtida försäljningar kan ske i olika omfattning och på många olika sätt med olika skatteeffekter. Tidpunkterna för desamma är okända liksom skattereglerna i framtiden.

I avvaktan på annan praxis har i följande redovisning av Industrivärdens substansvärde avdrag för latent skatt inte gjorts. Enligt vår bedömning skulle ett sådant avdrag för de senaste fem verksamhetsåren i genomsnitt ha understigit 20% av substansvärdet.

Substansvärdet under de senaste fem åren, totalt samt beräknat per Industrivärden-aktie, har vid respektive årsslut uppgått till:

	1981	1982	1983	1984	1985
Totalt, Mkr:	2.170	3.030	4.270	3.900	4.650
Per aktie, kr:	81	112	155	140	165

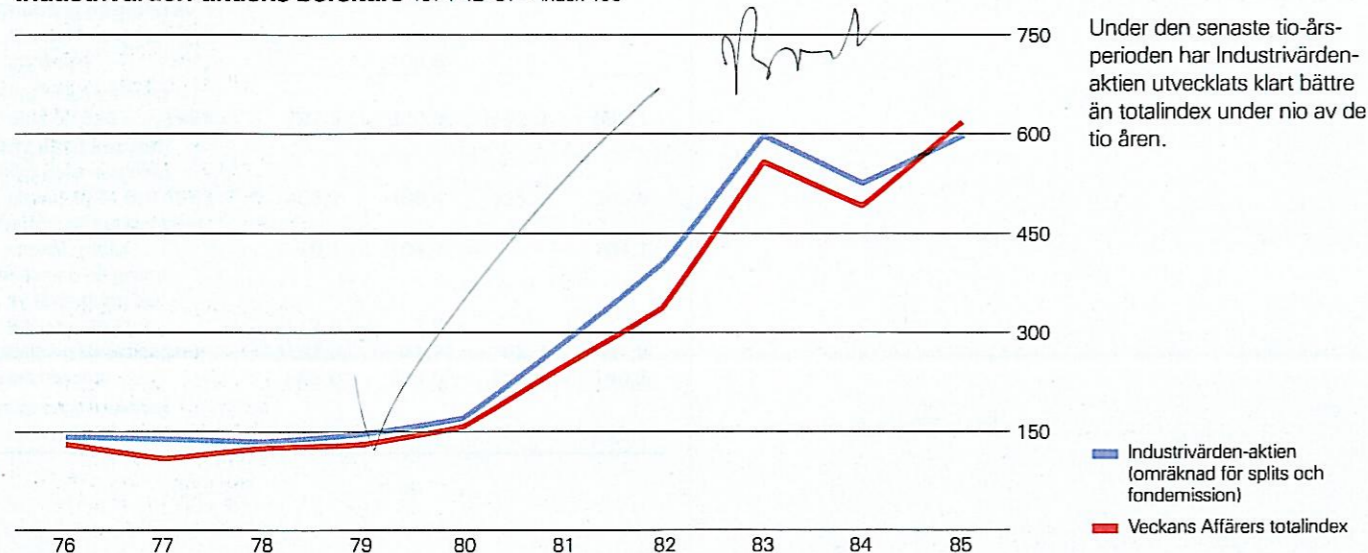
Om hänsyn ej tas till utspädningseffekten av utelöpande optionsrätter och konvertibler uppgick substansvärdet per 1985.12.31 till 170 kr per aktie, sammansatt enligt följande:

Aktieportfölj (faktiska börsvärden)	Mkr	Kr per aktie	
SCA	952	35	
AGA	737	27	
Volvo	315	12	
Ericsson	283	10	
Astra	213	8	
SHB	198	7	
PLM	149	5	
Övriga	803	29	133

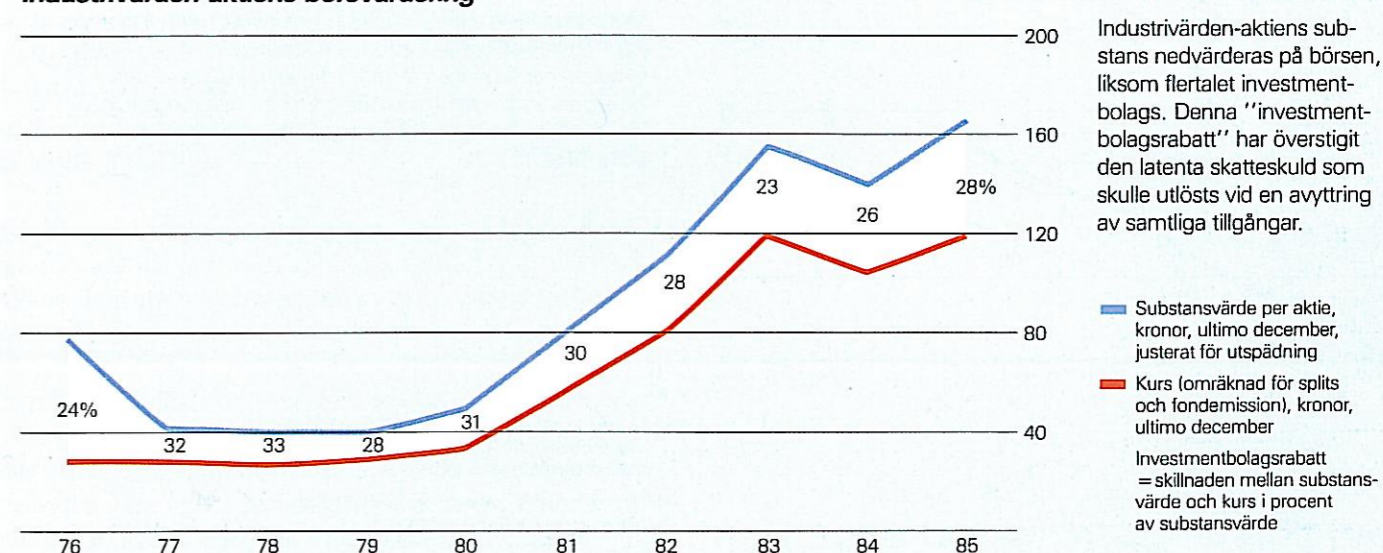
Rörelsedrivande dotterbolag

Industrivärdens andel av JM (faktiskt börsvärde)	389	14	
Fundament	457	17	
Industrivärdens andel av Gullfiber-koncernen	260	10	41
Övriga tillgångar minus skulder (inkl föreslagen utdelning för 1985)	- 106	-	4
Sammanlagt substansvärde	4.650		170

Industrivärden-aktiens börskurs 1974-12-31 = index 100



Industrivärden-aktiens börsvärdering



Substansvärdets utveckling

Hur väl aktieägarnas kapital har förvaltats, kan bäst bedömas genom att följa substansvärdets årliga förändring över ett antal år, sedan effekten av utdelningar och i vårt fall konverteringar beaktats. Förändringarna är lätta att beräkna eftersom huvudparten av våra tillgångar i börsportfölj och fastigheter har marknadsvärden. Även bedömningen av Gullfiber-koncernens värde, som svarar för drygt 5% av substansvärdet, är rätt säker. Vid beräkningen av substansvärdets förändring har utspänningseffekten av utelöpande konvertibler och optionsrätter beaktats.

Den skatt, som skulle utlösas om samtliga tillgångar såldes, inverkar i vårt fall knappast på aktieägarkapitalets förändring, eftersom den latent skattens andel varit i det närmaste oförändrad under de senaste fem åren. Följande ökningstal är därför rättvisande såväl före som efter beaktande av den latent skatten:

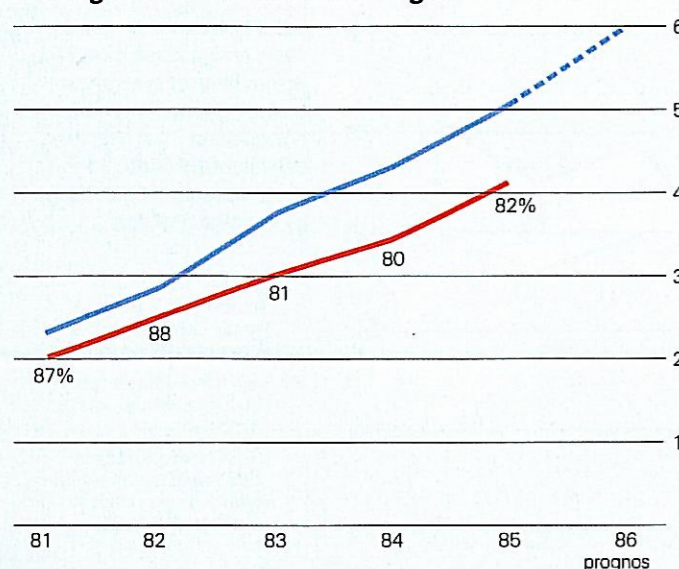
	1981-1985
genomsnittlig årlig substansvärdeökning %	27
genomsnittlig inflation, % per år	9

En stor andel av substansvärdet utgörs av börsaktier, vilkas kurser fluktuerar mer än de flesta andra tillgångars värden. Förändringen är därför starkt beroende av kursutvecklingen för de stora aktieinnehaven. Det goda utfallet under de senaste fem åren förklaras av den starka kursuppgången på Stockholms fondbörs under perioden.

Beräkning av resultat per aktie

De värdeförändringar på aktier och fastigheter, som i så hög grad påverkar substansvärdet och därmed avkastningen på aktieägarkapitalet, redovisas inte i resultaträkningen. Men även det redovisade resultatet är naturligtvis grundläggande för värderingen av Industrivärden-aktien.

Mottagna och lämnade utdelningar



Vid en analys av det redovisade resultatet och framför allt vid beräkningen av vinsten per aktie måste man hålla i minnet att Industrivärden-gruppens verksamhet består av två delar med helt olika karaktär: aktieförvaltning respektive rörelsedrivande dotterbolag. För dessa båda delar kan man på sedvanligt sätt räkna fram resultat per aktie. Så har skett för aktieförvaltningen på sid 9. För de rörelsedrivande dotterbolagen framgår beräkningen av följande tabell:

Resultat i de rörelsedrivande dotterbolagen, Mkr		
	1985	1984
JIMOR	-	- 7,0
JM-koncernen	14,9	24,7
Gullfiber-koncernen	31,0	40,8
Fundament-koncernen	10,2	9,8
	56,1	68,3
Beräknat nettoresultat, kr per Industrivärden-aktie	2:00	2:40

Nedgången 1985 har två orsaker: minskat innehav av JM-aktier och lägre vinst i Gullfiber.

De redovisade beloppen för vinst per aktie i aktieförvaltning och rörelsedrivande dotterbolag (4:40 resp 2:00 kr) bör enligt vår uppfattning inte läggas samman om man vill få ett mått på den totala verksamhetens resultat, uttryckt per Industrivärden-aktie, eftersom de båda delarna inte är likvärdiga och hänförs till olika år. Vi anser det riktigtast att redovisa resultat per aktie för aktieförvaltning och rörelsedrivande dotterbolag var för sig. Om man vill göra en sammanläggning för att få ett uttryck för det totala resultatet per Industrivärden-aktie bör en metodik som den följande användas.

Resultatet per aktie i aktieförvaltningen är baserat på mottagna utdelningar, hänförliga till portföljbolagens verksamhet under året före utdelningen. Hårtill läggs resultatet av värdepappershandeln i Hindus samt årets övriga intäkter minus kostnader och skatt i aktieförvaltningen. Realisationsvinster (och därtill hänförlig skatt) inräknas icke.

Mottagna utdelningar är skattefria i ett investmentbolag under förutsättning att minst 80% vidareutdelas. Under de senaste fem åren har höjningen av utdelningen till Industrivärden aktieägare varit i genomsnitt 18,6% och "utdelningsprocenten" har varierat mellan som högst 88% 1982 och som lägst 80% 1984.

■ Mottagna utdelningar, inkl. värde av inköpsrätter, i moderbolaget. (Prognosen avseende 1986 beräknad på nu utdelningsberättigat antal aktier.)
■ Lämnad utdelning (avseende 1985, förslag). Siffran anger utdelningsprocenten.

Till utdelningarna läggs i portföljbolagen kvarhållen del av beräknat nettoresultat avseende det verksamhetsår som utdelningarna hänförs till. Resultatet per aktie i aktieförvaltningen har då samma innebörd som resultatet per aktie i de rörelsedrivande dotterbolagen och kan läggas samman med detta. Med ett sådant beräkningssätt får man rimliga och med andra företag jämförbara P/E-tal.

Resultat per Industrivärden-aktie = <i>Indrygare</i>		
Kr	1985	1984
Resultat per aktie i aktieförvaltningen		
- mottagna utdelningar hänförliga till resp. år	3:70*)	3:00
- tillägg för icke utdelad del av portföljbolagens beräknade nettoresultat	7:00*)	7:90
Summa	10:70	10:90
Resultat per aktie i rörelsedrivande dotterbolag (Industrivärden andel)	2:00	2:40
Beräknat nettoresultat per Industrivärden-aktie	12:70	13:30

*) Preliminär beräkning gjord på grundval av i mars 1986 tillgängliga underlag.

Värdet av Industrivärden resultatandelar i portföljbolagen minskade något 1985, främst som följd av lägre resultat i SCA, Ericsson, Skandia och PLM. Av resultaten 1985 delar portföljbolagen ut ca 35%, en större andel än för 1984, då utdelningsstopp rådde.

Utdelningspolitik

Som investmentbolag åtnjuter Industrivärden skattefrihet på mottagna utdelningar (från såväl portfölj- som dotterbolag) under förutsättning att minst 80% av dessa vidareutdelas till aktieägarna. Som utdelning räknas också värdet av erhållna inköpsrätter. Vår utdelning till aktieägarna bestäms därför av storleken på mottagna utdelningar (och inköpsrätter). Av moderbolagets samlade utdelningsintäkter vidareutdelas till aktieägarna vanligen 80% eller något mer.

Vi eftersträvar i vår placeringspolitik en sådan avvägning mellan direktavkastning och värdestegring att en tillfredsställande utdelningstillväxt kan upprätthållas. På lång sikt är Industrivärden möjlighet att ge sina aktieägare en stigande utdelning beroende av portföljbolagens och de egna dotterbolagens lönsamhet.

I de aktieförvaltande dotterbolagen Delus och Handus finns för närvarande utdelningsbart eget kapital om ca 360 Mkr, vilket i hög grad förstärker den samlade utdelningskapaciteten.

Styrelsens möjligheter att disponera så, att en utdelningstillväxt säkerställs som klart överstiger inflationstakten, är således goda. Utdelningstillväxten har under den senaste 5-årsperioden varit i genomsnitt 18,6% per år (inflationen ca 9% per år). Industrivärden har höjt utdelningen varje år sedan starten 1944.

Den nya Inductus-koncernen

Efter Gullfiber-koncernens delning har de företag, som blivit helägda dotterbolag till Industrivärden, dvs Gedevelop, Bil-som och Gullfiber Akustik, samlats i en särskild grupp med AB Inductus som moderbolag. Till den nya Inductus-koncernen har även Fastighets AB Fundament överförts. Inductus-koncernen omfattar därmed från ingången av 1986 Industrivärden samtliga, rörelsedrivande dotterbolag.

Inductus-koncernen utgör en i huvudsak formell och redovisningsteknisk enhet. Bolagen kommer att behandlas som operativt självständiga enheter, direkt underställda Industrivärden. Styrning och kontroll utövas av företagets styrelser.

I AB Inductus kommer att finnas en kvalificerad stab för finansiella, redovisningsmässiga och juridiska frågor, som i första hand står till de tre Billesholms-företagens förfogande. AB Inductus betraktas som ett rörelsedrivande bolag.

På följande sidor presenteras de tre "nya" koncernbolagen, Gedevelop, Bil-som och Gullfiber Akustik.

Detta är Enbart denna Med varje år

Gedvelop

Gedvelop AB bildades 1983 med målsättningen att finna nya tillämpningar för glasfiber och därvid utnyttja det djupa processkunnandet inom Gullfiber-koncernen. I samband med Gullfiber-koncernens delning har vissa verksamheter fränskilt och nya startats. Gedvelops rörelse har vid årsskiftet 1985/86 övertagits av det gamla moderbolaget Gullfiber AB som samtidigt ändrat sitt firmanamn till Gedvelop AB.

Vid den tidigare Gullfiber-fabriken i Söråker har en speciallinje för tillverkning av mycket tunn glasfiber och filterprodukter uppförts. Den nya anläggningen är under intrimning.

Gedvelop har tre affärsområden — glasfiber för specialanvändningar, filter för gas och vätskor samt mikrodatabase-rad mät- och reglerteknik. Inom bioteknikområdet drivs ett intensivt utvecklingsarbete.

Glasfiber Mikrofiber används främst vid tillverkning av finfilter för luft och vätskor, batteriseparatorer samt för inblandning i polymera system. Genom specialbehandling vid tillverkningen erhålls kundanpassade fibersystem som öppnar nya, intressanta användningsmöjligheter.

Merparten av fiberproduktionen avses för export, främst till Europa-marknaden. De första mikrofiberprodukterna avsedda för tillverkare av finfilter håller på att introduceras. Den snabba utvecklingen inom bla elektronikindustrin har skapat ett stort behov av filter med hög avskiljningsgrad. Efterfrågan på mikrofiber är därför stigande.

Filter Arbetet inom filterområdet koncentreras till partikelfiltrering där glasfibermaterial för luftkonditioneringsanläggningar tagits fram. Ett nytt patronfilter som uppvisar unika egenskaper har introducerats. Det förutses få en god utveckling på marknaden. Kemiskt aktiva filter för avskiljning av lösningsmedel och metalljoner ur gaser och vätskor är under utveckling.

Bioteknik En glasfibermatrix med olika ytegenskaper har utvecklats. Genom att gas och vätska med lätthet kan strömma genom matrisen erhålls ett ytterst effektivt reaktorsystem för cellodling eller bioteknisk separation, tex rening och isolering av proteiner. Systemet har patenterats och utvecklingsarbetet koncentreras på framtagning av ett komplett bioreaktorkoncept. Genom bioteknikens utveckling ökar snabbt efterfrågan på system som är anpassade för produktion i industriell skala. Här finns en intressant marknad.

4

Utvecklingsresurser Gedvelop har i Billesholm betydande utvecklingsresurser i form av personal, laboratorier samt lokaler för storskaliga experiment och uppbyggnad av testutrustningar. Filter- och bioteknikutvecklingen sker främst vid Gedvelops laboratorium i forskarbyn Idéon, Lund. Samarbeta är även etablerat med tekniska högskolorna i Lund och Stockholm samt med utländska universitet.

Fabriken i Söråker är utrustad med en modern datorstyrd tillverkningslinje för att nå hög kvalitet med rationell produktionsteknik. Anläggningen är även anpassad för provtillverkning och utveckling av nya kundanpassade fiberprodukter.

Gedvelop Electronics AB Dotterbolaget Gedvelop Electronics AB utvecklar och marknadsför system inom mät- och reglerteknik. Huvudprodukten är en mikrodatorbaserad flödesmätare för kontinuerlig mätning och styrning av ett glasflöde vid hög temperatur. Mätssystemet har uppmärksammats internationellt och marknaden omfattar glasullstillverkare i hela världen. Leveranser har skett till flera länder i Europa, USA och Canada. Mätssystemet vidareutvecklas nu för nya applikationer inom området beröringsfri mätning.

Resultat och finansiell ställning Företagets satsning på mikrofiber drar under 1986 stora kostnader för inkörning, testproduktion och marknads lansering. Tillsammans med stora utvecklingsinsatser på främst bioteknik beräknas detta ge ett negativt resultat på ca 5 Mkr trots betydande finansiella intäkter.

Likvida medel uppgick per årsskiftet till 153 Mkr. Industriefonden medverkar i finansieringen av utvecklingsarbetet inom bioteknikområdet genom ett villkorlån på totalt 24 Mkr. Den finansiella basen är stark. Det justerade egna kapitalet uppgår till 192 Mkr och soliditeten till ca 36%.

Gedvelop
Utvecklingsarbetet har lett fram till en prototyp till bioreaktor (1).
Den nya finfiberlinjen i Söråker har börjat producera, bla material för finfilter (2 och 6).
Gedvelops laboratorier i Billesholm och Lund har kvalificerad personal och utrustning (3, 4 och 5).
Flödesmätare levereras till glasfibertillverkare över hela världen (7).

Revisionsberättelse (bilder)



Bilsom-gruppen

Forsat
Industriell skyddelse

Bilsom bildades 1968 och har sedan utvecklats till ett internationellt företag med en ledande ställning på hörselskyddsmarknaden. Verksamheten är uppbyggd kring marknadsföring i ett 30-tal länder av ett brett sortiment hörselskyddsprodukter; utlandsmarknaden svarar för 90% av försäljningen. I syfte att diversifiera Bilsom-gruppen kommer de närmaste årens verksamhet att inriktas på följande affärsområden:

Arbetarskydd För att stärka Bilsoms marknadsposition och för att öka kostnadseffektiviteten i marknadsbearbetningen kommer verksamheten att utvidgas med annan personlig skyddsutrustning såsom ögon- och ansiktsskydd.

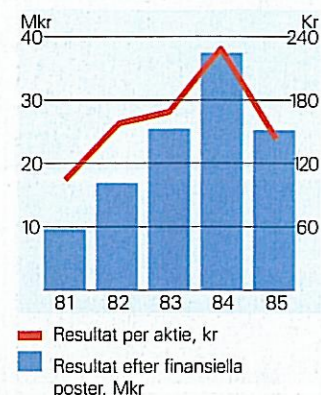
Kommunikationselektronik Under 1986 kommer tillverkning och marknadsföring av Bilsoms elektroniskprodukter på hörselskyddsområdet och av studiomikrofoner att sammanföras till en enhet, Milab International AB. Båda produktgrupperna bedöms ha mycket goda tillväxtpotentialer.

Nya fiberprodukter Företagets specifika kunnande vad gäller tillverkning av glasfiber skall utnyttjas till att utveckla nya produkter för bla den dental-medicinska marknaden.

Resultat 1985 Omsättningen 1985 ökade till 157 (149) Mkr. Resultatet efter finansnetto minskade till 25 (37) Mkr. En kärvare marknadssituation i förening med en svagare US dollar har påverkat lönsamheten. Extra kostnader i form av marknadsinvesteringar för produkter som lanseras först 1986 och inkörskostnader för nya produktionsanläggningar har också belastat resultatet. Lönsamheten var dock fortsatt god 1985: 20% på eget kapital efter skatt och 34% på sysselsatt kapital före skatt.

Utdelning för 1985 lämnas till Inductus och föreslås bli 3,0 (2,0) Mkr.

Prognos för 1986 Ett flertal nya produkter kommer att lanseras 1986. Satsningarna på kommunikationselektronik och omfattande kapacitets- och effektivitetshöjande investeringar vid produktionsanläggningarna i Billesholm och Höör förväntas ge en positiv försäljnings- och resultatutveckling 1986.



Koncernens resultaträkning

(i sammandrag), Mkr	1985	1984
Fakturerad försäljning (och övriga intäkter)	157,4	148,6
Tillverknings-, försäljnings- och administrationskostnader	-124,5	-106,7
Rörelseresultat före avskrivningar	32,9	41,9
Avskrivningar enligt plan	- 7,5	- 5,6
Rörelseresultat efter avskrivningar	25,4	36,3
Finansiella intäkter och kostnader, netto	- 0,2	1,1
Resultat efter finansiella intäkter och kostnader	25,2	37,4
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt	25,2	37,4
Bokslutsdispositioner, netto	- 10,2	- 23,2
Resultat före skatt	15,0	14,2
Skatt	- 8,4	- 7,5
Koncernens årsvinst	6,6	6,7

Koncernens balansräkning

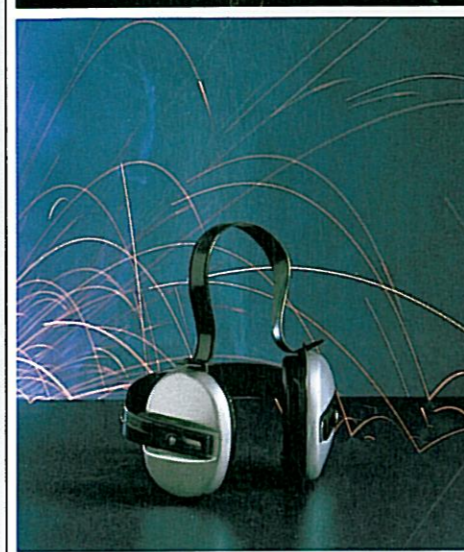
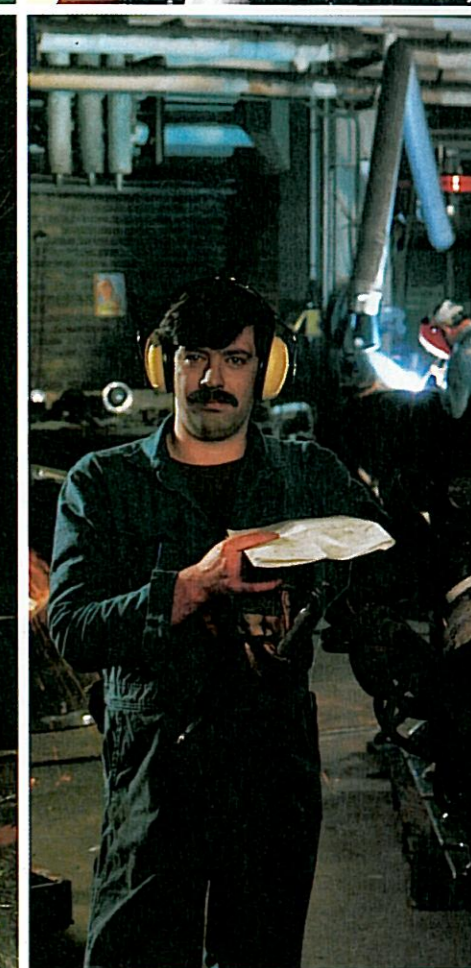
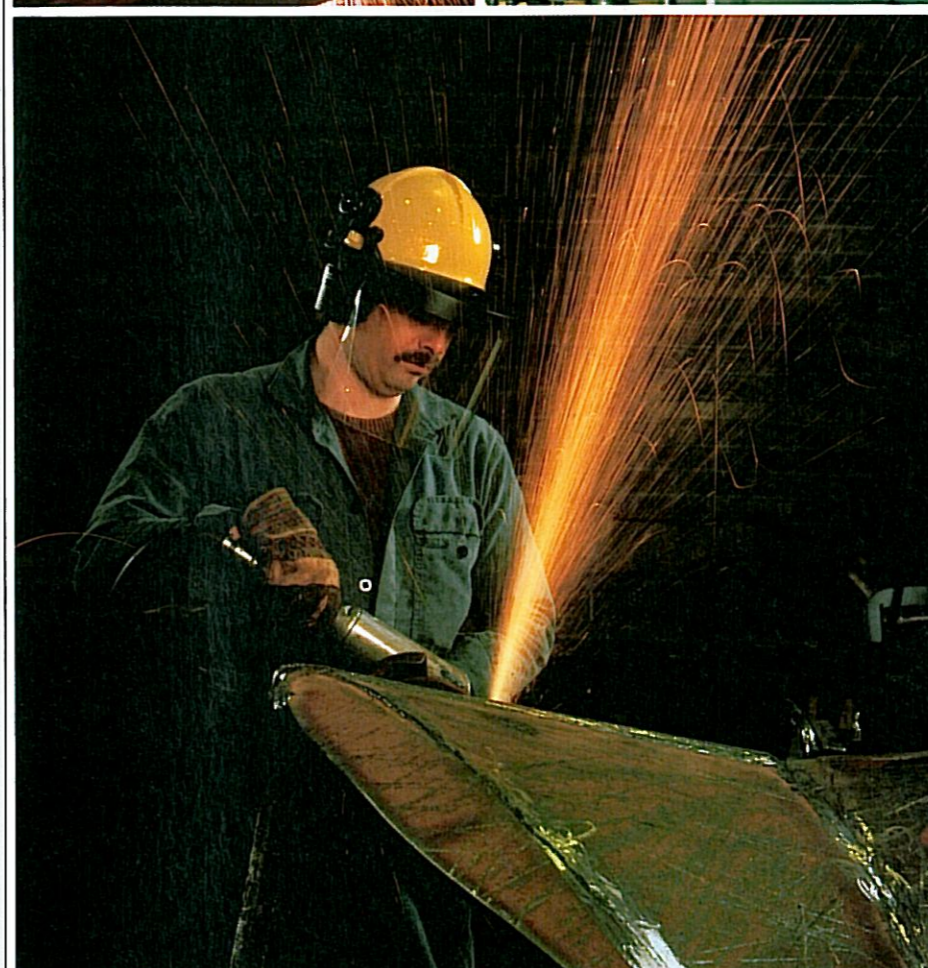
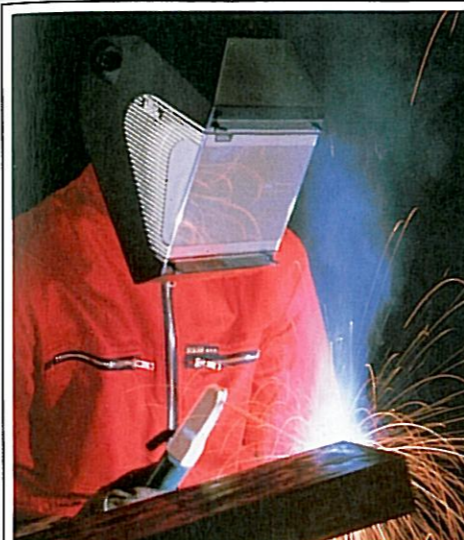
(i sammandrag), Mkr	1985.12.31	1984.12.31
Kassa och bank	16,2	35,4
Fordringar	30,3	32,3
Varulager	28,2	22,5
Summa omsättningstillgångar	74,7	90,2
Fordringar (inklusive spärrkonto i Riksbanken)	5,9	0,1
Maskiner och inventarier	30,2	23,7
Fastigheter	31,4	17,2
Summa anläggningstillgångar	67,5	41,0
Summa tillgångar	142,2	131,2
Kortfristiga skulder	41,4	43,8
Långfristiga skulder	5,2	8,6
Obeskattade reserver	59,8	49,6
Beskattat eget kapital	35,8	29,2
Summa skulder och eget kapital	142,2	131,2

Bilsom

Bilsoms produkter skyddar huvudets organ i påfrestande arbetsmiljöer. Öronproppar av olika slag, tex SOFT med en unik kombination av mineraldun och skumplast, är huvudprodukten.

Programmet omfattar även hjälmar, ansiktsskärmar och hörselskyddsskåpor, de senare även med inbyggd "miljöradio" för avlyssning av tex musik under arbetet.

Många toppartister uppskattar kvalitén hos dotterbolaget Milab's mikrofoner (bilden överst th).



FNV Akustiska (Eo belegg)

Gullfiber Akustik-gruppen

Utvecklingen de senaste 5 åren = *Fortell*

Gullfibers akustikverksamhet startade i slutet av 1960-talet och organiserades 1983 som dotterbolag. Akustik-gruppen består av sju företag, varav fem försäljningsbolag. Gruppen avser att under 1986 ändra namn till Ecophon AB.

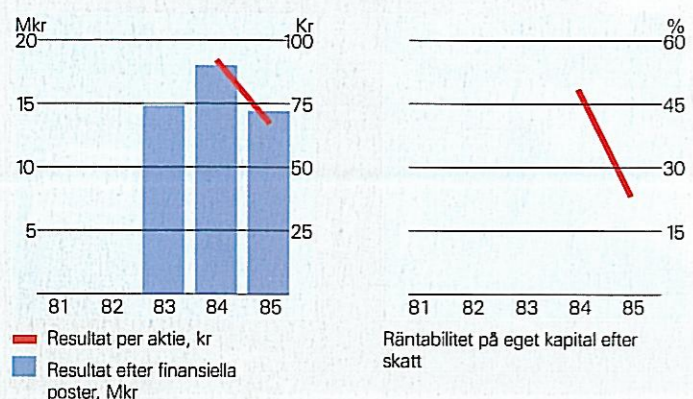
Affärsidén är att vara en leverantör av akustik- och interiörmaterial med flera funktioner och med huvudinriktning på undertak. Produkterna skall kännetecknas av hög kvalitet. Betydande marknadsandelar har uppnåtts i Sverige, Danmark och Norge. Nya försäljningsbolag har etablerats i Storbritannien och Holland. Målsättningen är att fortsätta expansionen på Europa-marknaden och att bredda verksamheten till andra interiörprodukter. Ett annat produktområde är insatsvaror till industrin, tillverkade av mineralull och med termiska/akustiska funktioner.

Utvecklingen under 1985 Akustikmarknaden utvecklades positivt. Allmänt ökade krav på utseende, ljudkomfort etc på arbetsplatser och i offentliga miljöer samt en fortsatt god utveckling av renoveringsmarknaden bör ge en relativt bra marknad även under de närmaste åren.

Omsättningen 1985 uppgick till 180 (143) Mkr, en ökning med 25%. Försäljningen på exportmarknaderna ökade med 33%. Under uppbyggnadsfasen belastar dock utlandssatsningarna resultatet. I slutet av året genomfördes en kraftfull marknadsanslagning av ett med undertaken integrerat belysningsprogram.

Vid fabriker i Billesholm och i Næstved (Danmark) har under året rationaliserings- och underhållsåtgärder genomförts i betydande omfattning, vilket medfört kostnader som påverkat årsresultatet. Detta sjönk därför till 14,6 (18,1) Mkr. Utdelning för 1985 lämnas till Inductus och föreslås till 2,0 (1,0) Mkr.

Prognos för 1986 Under 1986 kommer företagets hela verksamhet i Billesholm (produktion, lager och administration) att flyttas till nya, rationella lokaler i Hyllinge, 10 km öster om Helsingborg. Flyttningen kommer att medföra vissa engångskostnader. Bortsett från dessa förutses Gullfiber Akustik något förbättra sitt resultat.



Koncernens resultaträkning

(i sammandrag), Mkr	1985	1984
Fakturerad försäljning (och övriga intäkter)	179,5	143,4
Tillverknings-, försäljnings- och administrationskostnader	-164,8	-125,7
Rörelseresultat före avskrivningar	14,7	17,7
Avskrivningar enligt plan	- 2,1	- 1,5
Rörelseresultat efter avskrivningar	12,6	16,2
Finansiella intäkter och kostnader, netto	2,0	1,9
Resultat efter finansiella intäkter och kostnader	14,6	18,1
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt	14,6	18,1
Bokslutsdispositioner, netto	- 8,2	- 12,7
Resultat före skatt	6,4	5,4
Skatt	- 3,7	- 2,4
Koncernens årsvinst	2,7	3,0

Koncernens balansräkning

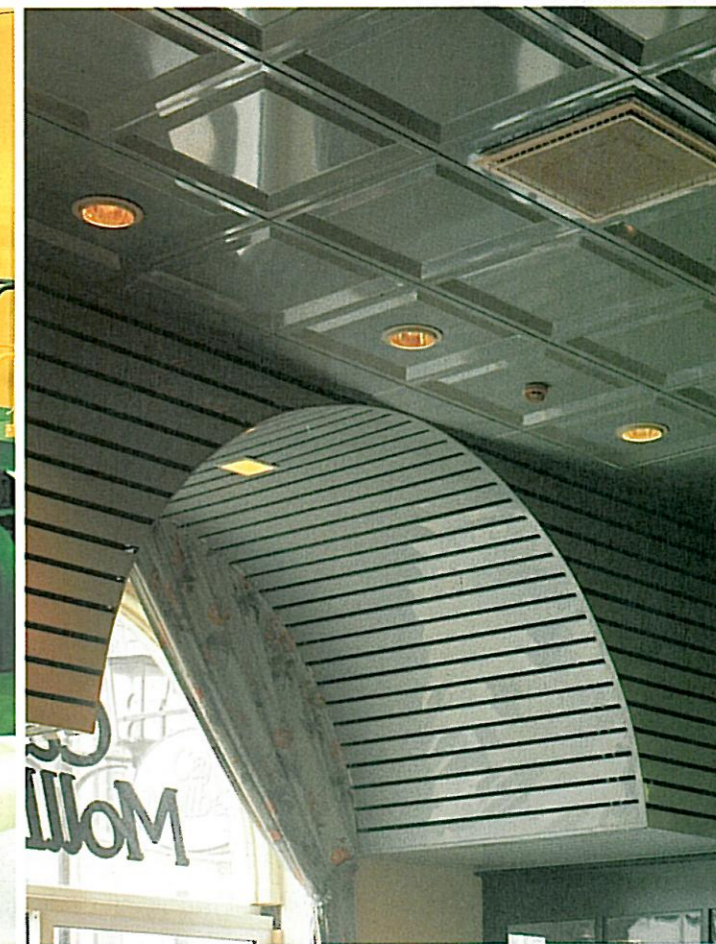
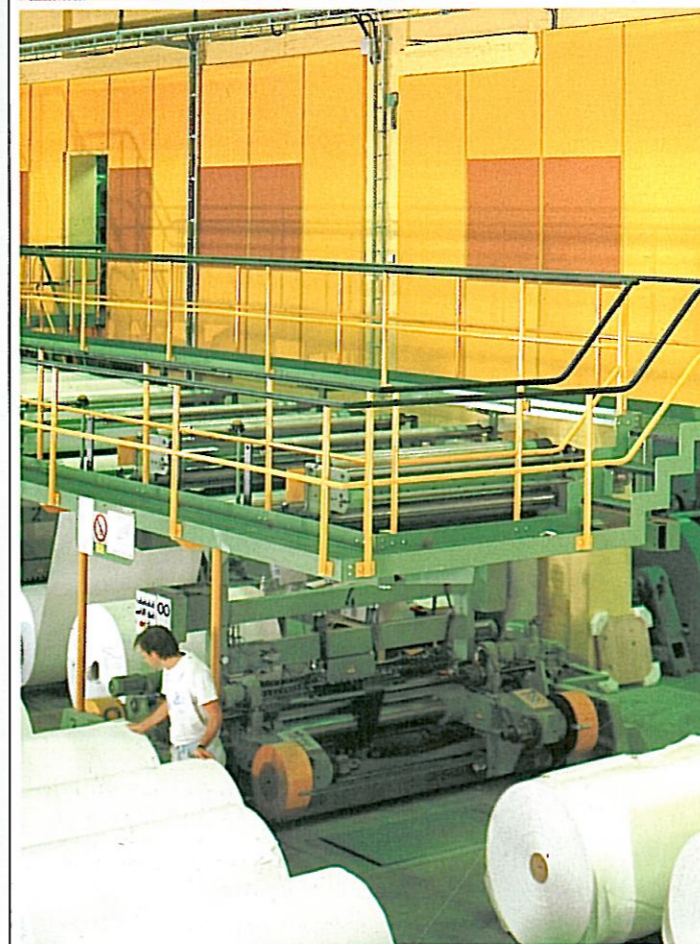
(i sammandrag), Mkr	1985.12.31	1984.12.31
Kassa och bank	3,2	13,0
Fordringar	34,6	29,4
Varulager	21,8	18,6
Summa omsättningstillgångar	59,6	61,0
Fordringar (inklusive spärkonto i Riksbanken)	9,3	1,5
Maskiner och inventarier	11,4	7,1
Fastigheter	1,7	1,8
Summa anläggningstillgångar	22,4	10,4
Summa tillgångar	82,0	71,4
Kortfristiga skulder	31,4	32,7
Långfristiga skulder	3,0	1,9
Obeskattade reserver	28,3	20,1
Beskattat eget kapital	19,3	16,7
Summa skulder och eget kapital	82,0	71,4

Akustik

Undertak för kontor och offentlig miljö är Gullfiber Akustiks stora produktområde. Bilderna visar olika utföranden. Volvo, Torslanda, valde Akutex T för sitt nya kontor (bilden överst th). Ett eget belysningsprogram kompletterar undertaken.

Väggabsorbenter bidrar till en god ljudmiljö hos Papyrus i Möndal (bilden nedtill tv).

Undertakens resultat per aktie



Styrelse och revisorer

Styrelseledamöter

Tore Browaldh, f. 1917, jur.kand., tekn. och ekon. dr h.c., 1:e vice ordf. i Handelsbanken, ledamot av Industrivärdens styrelse sedan 1966, styrelsens ordförande.

Styrelseordförande i IBM Svenska AB och SCA, vice ordf. i Nobelstiftelsen och Volvo, styrelseledamot i Investment AB Beijer, Unilever Advisory Board och IBM World Trade Corporation.

Ledamot av Kungl. Vetenskapsakademien och Ingenjörsvetenskapsakademien.

Bo Rydin, f. 1932, DHS, VD i SCA, ledamot av Industrivärdens styrelse sedan 1973, styrelsens vice ordförande.

Styrelseordförande i SAF och Transatlantic, styrelseledamot i ABA, Handelsbanken, Nobelindustrier, Skandia, Televerket och 2:a AP-Fonden.

Ledamot av Ingenjörsvetenskapsakademien och Kungl. Skogs- och Lantbruksakademien.

Per Lindberg, f. 1923, ekon. dr h.c., VD i Industrivärden sedan 1976.

Styrelseordförande i Gunnebo, JM Byggnads- och Fastighets AB, PLM, Promotion och Wasabröd, vice ordf. i AGA, SCA och Svenska Finans, styrelseledamot i bla Argentus, Ericsson och Handelsbanken.

John Mattson, f. 1915, byggmästare, grundare och tidigare ägare av JM, ledamot av Industrivärdens styrelse sedan 1969.

Styrelseordförande i Länsfastigheter HAB, styrelseledamot i Landsbygdens Försäkrings AB, FPG och AMF.

Ledamot av Kungl. Vetenskapssocieteten.

Stig Ramel, f. 1927, jur. pol. mag., VD i Nobelstiftelsen, ledamot av Industrivärdens styrelse sedan 1972.

Styrelseordförande i Alfax och B&B Invest, vice ordf. i Investment AB Beijer och 3M Svenska AB, styrelseledamot i Argentus, Hasselfors, Salenia och Svenska Unilever.

Ledamot av Kungl. Vetenskapsakademien.

Anders Wall, f. 1931, arbetande styrelseordförande i Investment AB Beijer och Investment AB Argentus, ledamot av Industrivärdens styrelse sedan 1982.

Styrelseordförande i Kebo, 3M Svenska AB, Kjell och Märta Beijers Stiftelse och Anders Walls Stiftelser, vice ordf. i Företagsfinans, Munksjö, Skandia, Skandia International Holding Corporation och Soneson, styrelseledamot i Nils Dacke, Handelsbanken, Stockholms Badhus, Calmar Inc., New Jersey, Drexel Burnham Lambert, New York, Financial Security Assurance Inc., New York, Jim Walter Corporation, Tampa, Florida, m.fl.

Ledamot av Ingenjörsvetenskapsakademien.

Jan Wallander, f. 1923, fil. dr, styrelseordförande i Handelsbanken, ledamot av Industrivärdens styrelse sedan 1984.

Styrelseordförande i Dagens Nyheter och stiftelsen Wenner-Gren Center, vice ordf. i Argentus, Ericsson och Promotion, styrelseledamot i bla Iggesund, Mo och Domsjö samt SILA och ABA.

Ledamot av Ingenjörsvetenskapsakademien.

Olof Wirström, f. 1923, jur. kand., tidigare vVD och finanschef i Trygg-Hansa, ledamot av Industrivärdens styrelse sedan 1971.

Styrelseordförande i Fundament, styrelseledamot i bla Infina och Concensus Fondkommission.

Revisorer

Bertil Edlund, Auktoriserad revisor, Öhrlings Revisionsbyrå AB

Sigvard Heurlin, Auktoriserad revisor, Öhrlings Revisionsbyrå AB

Revisorssuppleanter

Hans Scheja, Auktoriserad revisor, Öhrlings Revisionsbyrå AB

Carl-Göran Herrmann, Auktoriserad revisor, Öhrlings Revisionsbyrå AB

Stig Ramel John Mattson Anders Wall Olof Wirström Jan Wallander



Per Lindberg

Tore Browaldh

Bo Rydin

Fem års utveckling

Belopp i Mkr då ej annat anges	1981	1982	1983	1984	1985
Moderbolaget					
Aktieutdelningar					
Dotterbolag	17,2	22,0	32,9	44,3	41,0
Andra bolag	43,6	54,9	67,1	70,5	95,1
Summa utdelningar	60,8	76,9	100,0	114,8	136,1
Vinst vid värdepappersförsäljning, netto	53,0	40,9	70,9	37,6	117,5
Lämnad utdelning	53,1	67,3	81,2	92,3	111,7 ¹⁾
JM-koncernen					
Fakturering av resultatavräknade arbeten	1.396,9	1.305,7	1.560,0	1.671,4	2.070,3
Hysesintäkter (inkl exploateringsfastigheter)	109,3	129,6	137,3	155,3	251,6
Resultat ²⁾	35,4	51,1	63,6	71,0	91,8
Räntabilitet på totalt kapital (före skatt), % ³⁾	9	10	9	10	9
Räntabilitet på sysselsatt kapital (före skatt), % ³⁾	13	15	14	15	13
Räntabilitet på eget kapital (efter skatt), % ³⁾	22	16	16	16	11
Dito med beaktande av fastigheters värdeförändring, % ³⁾	32	28	13	13	16
Fundament-koncernen					
Hyses- och andra intäkter	39,3	45,7	48,3	52,7	55,9
Resultat	10,4	12,8	16,3	19,5	20,5
Räntabilitet på totalt kapital (före skatt), %	12	14	15	17	13
Räntabilitet på sysselsatt kapital (före skatt), %	12	14	16	18	22
Räntabilitet på eget kapital (efter skatt), %	11	13	16	21	14
Dito med beaktande av fastigheters värdeförändring, %	14	14	14	24	20
Gullfiber-koncernen					
Fakturerad försäljning och övriga intäkter	903,6	915,5	1.081,4	1.195,8	1.148,5
Resultat	31,8	90,1	65,0	121,4	105,1
Räntabilitet på totalt kapital (före skatt), %	8	14	11	16	14
Räntabilitet på sysselsatt kapital (före skatt), %	12	22	17	26	24
Räntabilitet på eget kapital (efter skatt), %	6	10	13	22	17
Industrivärden-gruppen					
Intäkter och fakturerad försäljning i					
Aktieförvaltning	48,1	59,9	76,6	78,2	120,3
Fastighetsförvaltning	149,4	176,1	186,5	208,9	308,3
Industri- och byggnadsrörelse	2.545,6	2.261,9	2.683,9	2.896,6	3.218,7
Koncernomsättning	2.743,1	2.497,9	2.947,0	3.183,7	3.647,3
Resultat efter finansiella poster	114,0	203,2	223,8	274,8	329,9
Resultat före dispositioner och skatt	163,6	292,6	331,5	314,0	498,2
Antal anställda i medeltal	5.650	4.969	5.014	5.030	4.952
Data per Industrivärden-aktie (belopp i kr)⁴⁾					
Beräknat nettoresultat av aktieförvaltningen	1:70	2:20	2:70	2:80	4:40
Beräknat nettoresultat av aktieförvaltningen inkl vinster vid aktieförsäljningar	3:60	4:50	5:20	5:80	7:70
Beräknat nettoresultat av övrig verksamhet	1:00	1:60	2:00	2:40	2:00
Beräknat totalt nettoresultat ⁵⁾	6:30	7:70	11:30	13:30	12:70
Lämnad utdelning	2:00	2:50	3:00	3:40	4:10 ¹⁾
Årlig utdelningsökning, %	14	25	20	13	21
Substansvärde	81	112	155	140	165
Börskurs 31 december	57	81	119	104	119
Börskurs i procent av substansvärde	70	72	77	74	72

¹⁾ Enligt styrelsens förslag.

²⁾ Genomgående anges resultat efter avskrivningar enligt plan och finansiella poster.

³⁾ För definition, se sid 25

⁴⁾ Hänsyn har tagits till den maximala utspänningseffekten av kvarvarande konvertibler och (från och med 1984) utelöpande optionsrätter.

⁵⁾ För beräkningsmetodik, se sid 32-33