

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.



 **Industrivärden**

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

Grafisk form och produktion: Göteborg/Co. Göteborg Tryck: Civilen, Halmstad

Årsredovisning



Industrivärden

1986

Substansvärdet ökade med 36% till 224 kronor per Industrivärden-aktie.

Industrivärden-koncernens resultat efter finansiella poster steg med 5% till 236 Mkr – med tillägg för vinster vid aktieförsäljningar och extraordinära poster blev resultatet 461 Mkr, en ökning med 14%.

Moderbolagets utdelningsinkomster uppgick till 180 Mkr. I utdelning föreslås 4,75 kr per aktie, en höjning med 16%, samt därtill en extra utdelning om 0,50 kr per aktie.

Under året förvärvades kontrollposten i Nils Dacke samt överenskoms med Skanska om försäljning av JM i utbyte mot nyemitterade A-aktier i Skanska och en kontantlikvid om 530 Mkr. Vidare erhöles en option från Philipson Invest att förvärva aktier i Anders Nisses motsvarande 25% av röstvärdet.

Vid slutet av året övertogs 4 miljoner A och 1,1 miljoner B-aktier i Fermenta, varefter innehavet uppgick till nära 7 miljoner aktier motsvarande 18% av kapitalet och 46% av röstetalet. Fermentas djupa kris har medfört att aktiernas värde sjunkit kraftigt.

Denna årsredovisnings innehåll

Verkställande direktörens inledning	1	Koncernens balansräkning	29
Industrivärden-koncernens uppbyggnad	5	Moderbolagets och koncernens finansieringsanalyser	30
Industrivärden-aktiens substansvärde	6	Bokslutskommentarer	31
Moderbolaget och de aktieförvaltande dotterbolagen	8	Revisionsberättelse	36
Inductus och de rörelsedrivande dotterbolagen	15	Utvecklingen de senaste fem åren	37
Industrivärden-koncernen	24	Industrivärdens resultat per aktie	38
Förslag till vinstdisposition	25	Industrivärdens aktier och aktieägare	39
Moderbolagets resultaträkning	26	Industrivärdens styrelse	40
Moderbolagets balansräkning	27	Industrivärdens ledning	41
Koncernens resultaträkning	28	Årets bolagsstämma	41

Det gångna året

1986 blev på gott och ont ett händelserikt år för Industrivärden. Uppdelningen av Gullfiber-koncernen slutfördes och innebar att Industrivärden tillfördes tre helägda dotterbolag, Bil-som, Ecophon (tidigare Gullfiber Akustik) och Gedvelop med en sammanlagd omsättning på 400 Mkr och ett sammanlagt resultat efter finansiella poster om ca 40 Mkr. Gedvelop såldes mot slutet av året till bolagets VD.

Vårt helägda fastighetsbolag Fundament ökade sitt resultat, vartill kommer en betydande värdeökning som följd av den positiva utvecklingen för väl belägna kontorsfastigheter i Stockholmsområdet. Fastighetsbeståndet värderas enligt gängse normer per årsskiftet 1986/87 till 680 Mkr.

Genom i sig lönsamma affärer, som också tillförde oss stora inköpsrättsvärden under året, kunde vi spara utdelningsbara medel i dotterbolagen och likväl erbjuda en extra bonus och en god utdelningshöjning till våra aktieägare. Vi kunde även utan nämnvärd skattebelastning – total skatt i våra förvaltningsbolag 4 Mkr – under 1986 öka fritt eget kapital i koncernen med ca 400 Mkr till drygt 1.100 Mkr.

I linje med Industrivärdens politik att öka andelen långsiktiga placeringar förvärvades 49% av rösterna i Nils Dacke AB, en framgångsrik industri- och handelskoncern som noteras på AII-listan. Dacke har sedan sitt bildande 1981 haft en mycket positiv utveckling och gått från en vinst på 21 Mkr 1982 (4,70 kr/aktie) till 150 Mkr 1986 (23,40 kr/aktie). Utvecklingen under 1986 har överträffat prognosen för året och mer än infriat de förväntningar vi ställde vid förvärvet. Dacke förefaller oss ha goda möjligheter till fortsatt resultatförbättring och har en tillfredsställande riskspridning inom sin rörelse både produktmässigt och geografiskt. Lönsamheten räknat på total kapital enligt gängse beräkningsmetodik var högre än genomsnittet för svenska börsföretag – ca 17%. Den finansiella styrkan är betydande.



Under senhösten tog styrelsen efter moget övervägande beslutet att ge Skanska en bindande option att förvärva vårt aktieinnehav i JM mot likvid i dels A-aktier i Skanska, dels kontanter – 510 kr per JM B-aktie. Optionen har nu utnyttjats. Affären gör Industrivärden röstmässigt till en av de tre största aktieägarna i Skanska och ger oss samtidigt ca 530 Mkr i kontantlikvid. JM-affären i sig innebär en vinst på drygt 670 Mkr före skatt. En del av den kommande vinsten togs i anspråk i bokslutet för nedskrivning av vårt innehav av Fermenta-aktier, men även därefter kan ett betydande belopp redovisas som vinst under 1987. Vid affärens genomförande värderades JM till ca 150% av sin substans medan Skanska värderades till ca 100%. Det finns anledning tro att Skanskas kurs/substansrelation kommer att stiga – en uppgång har redan skett.

Ett av de avgörande motiven för affären är att Skanska liksom Industrivärden bedömer att positiva effekter kan nås genom en intresse-gemenskap mellan JM's och Skanskas fastighetsförvaltningar och entreprenadrörelser, vilka senare kompletterar varandra samtidigt som synergieffekter kan nås genom ett närmare samarbete. Det är avsikten att JM's specifika kunskaper skall bibehållas och ytterligare utvecklas. Den intresse-gemenskap som uppnås mellan Skanska och Industrivärden kan leda till

andra intressanta affärssuppgörelser i framtiden. Skanska har enligt samstämmig bedömning goda utvecklingsmöjligheter såsom ett av de substansrikaste företagen i Sverige och bör kunna höja lönsamheten på sin mycket betydande och högklassiga entreprenadrörelse.

I slutet av 1986 erhöll Industrivärden en bindande option från Philipson-koncernen att förvärva 25% av röstvärdet och 18% av kapitalet i fastighetsbolaget Anders Nisses AB till en köpesumma av totalt ca 245 Mkr att betalas i slutet av 1987.

Förvärvet av optionen gjordes till en kurs på aktien ungefär motsvarande dåvarande substansvärde, vartill lades sedvanlig ersättning för optionen. Nisses har till dominerande del kontorsfastigheter och andra kommersiella lokaler i Stockholmsområdet och har betydande värdestegringsmöjligheter i bl a pågående fastighetsprojekt i Alvik och Johanneshov.

Nisses var, när vi fick optionen, lägre värderat än många andra rena fastighetsbolag och bör därmed kunna få en gynnsam kursutveckling och en förbättrad kurs/substansrelation.

Industrivärdens styrelse och ledning anser det vara riktigt att hålla en inte oväsentlig del av det totala kapitalet investerat i välbelägna fastigheter. Erfarenheten visar att fastighetsinvesteringar har en god långsiktig värdestegring.

Sedan optionen utfärdades har index för fastighets- och byggbolag fram till slutet av mars 1987 stigit med ca 17%. Kursen på JM-aktierna har under samma tid gått upp 12% medan Skanska och Nisses-aktierna har stigit med 31% respektive 16%.

Fermenta

Uppkomsten av Hindus' innehav av Fermenta-aktier redovisas utförligt på sidan 12.

När man nu med beklagande och bestörtning ser på Fermentas situation och den värdeförsämring som drabbat Fermentas alla aktieägare, är det viktigt att ha klart för sig att vare sig styrelsen eller ledningen i Industrivärden fram till november/december 1986 hade anledning att känna oro för den fordran vi hade på Refaat El-Sayed. Vår fordran motsvarade ett genomsnittligt värde på de aktier vi hade som säkerhet om ca 80 kronor – för en kontrollpost om 46% av rösterna (18% av kapitalet). Kursen på B-aktier låg i regel mellan 100–150 kr under 1986 och så sent som i slutet av oktober 1986 förutsades i Fermentas delårsrapport en årsvinst före e.o. poster om 700 Mkr och efter e.o. poster om ca 1.500 Mkr. Montedison gav under hösten ett bud på i genomsnitt ca 140 kr/aktie för 75% av röstetalet i bolaget och Procordia köpte senare under hösten 1 milj A-aktier för 200 kr/st.

Vi hade inte möjlighet till bättre insyn i Fermenta än andra externa bedömare. Jag lade ned mycken tid på att underlätta både Montedison-affären och Procordia-affären men allt strandade till slut på Refaat El-Sayeds ovilja att släppa kontrollen över Fermenta. Under dessa diskussioner och förhandlingar framkom inget som tydde på att bokföringen var felaktig eller att Fermentas vinstpotential var grovt överskattad. Finansanalyser gjorda av olika fristående experter så sent som i november 1986 antydde inget onormalt.

Det är tyvärr bara att konstatera att en hel omvärld bestående av svenska och utländska bankmän, finansanalytiker, revisorer och Fermentas styrelse inte lyckades upptäcka vad som dolde sig bakom kulisserna. Det som hänt i Fermenta torde för eftervärlden komma att framstå som nära nog obegripligt. Avvikelsen mellan prognos för vinst före e.o. kostnader uppgiven i slutet av oktober 1986 och verkligt utfall 1986 blir så vitt nu kan bedömas mer än 1 miljard kronor.

Om Industrivärden inte omedelbart hade tagit över sin pant från Refaat El-Sayed 1986.12.15 hade Fermenta troligen nu varit i konkurs. Vi hade därmed haft en värdelös fordran. Vi arbetar sedan den 15 december intensivt på att lösa Fermentas problem med hjälp av Fermentas sakkunniga och aktiva styrelse och företagsledning. Det återstår ännu att se hur vi lyckas. Det blir en svår uppgift. Fermenta har visat sig vara ett illa skött företag med en mycket svag, finansiell ställning. Den kapitalförstärkning som beslutats och skall genomföras under våren 1987 bör emellertid ge ledningen i Fermenta andrum för att genomföra nödvändig rekonstruktion och effektivisering av verksamheten.

Industrivärden kan absorbera även en stor förlust på Fermenta-innehavet utan avgörande skadeverkningar. Utöver våra stora beskattade reserver har vi stora, dolda reserver. De affärer som gjorts under 1986 – förvärvet av Dacke, avtalen om förvärv av Skanska-aktier och Nisses-aktier – bör kunna ge betydande positiva effekter i framtiden.

Fermenta-skandalen aktualiserar bl a styrelsens och revisorernas roll i ledning och kontroll av företag. Även om man kan hävda att ingen kan skydda sig mot direkta svindlerier, är det dock mycket som talar för att revisorer och bolagsstyrelser i framtiden bör söka mer effektiva samverkansformer innebärande bl a att hela styrelsen blir direkt och fortlöpande informerad om viktigare iakttagelser och påpekanden från revisorernas sida. Självklart skall alla revisionspromemorior riktade till styrelsen delges hela styrelsen. Det är en viktig uppgift för alla berörda myndigheter och institutioner liksom för revisorer och för oss alla som är styrelseledamöter att noga se över hur vi bäst kan undvika en ny Fermenta-skandal. Den enorma skada dåvarande ledningen i Fermenta åsamkat tiotusentals Fermenta-aktieägare och svenskt näringslivs anseende genom felaktiga prognoser och inkorrekt bokföring är stor nog för att motivera kraftfulla åtgärder för att hindra ett upprepande.

Vi har i bokslutet för 1986 skrivit ned vårt Fermenta-innehav till 35 kr per aktie, motsvarande deklaraionskursen vid årsskiftet, mot uppskrivning av JM-innehavet. Vid beräkningen av substansvärdet och den dolda reserven i börsaktieportföljen, som gjorts i mitten av mars 1987 och som redovisas på sidorna 7 och 11, har Fermenta-aktierna värderats till 20 kr per aktie, vilket motsvarar ett totalt värde av 140 Mkr eller ca 2% av Industrivärdens substansvärde. Fermenta-aktiernas värde har därmed minskats med totalt 430 Mkr. Vi behandlar redovisningen av vårt Fermenta-innehav utförligare på sidan 12.

Reflektioner kring investmentbolagens konkurrensvillkor

Det är en oundgänglig förutsättning för en väl fungerande marknadsekonomi att det råder konkurrensneutralitet mellan de olika aktörerna på marknaden, med andra ord att alla har att arbeta efter samma regler. Det är mot denna bakgrund mycket anmärkningsvärt, att Kapitalvinstkommittén i sitt slutbetänkande 1986 föreslagit att investmentbolagen även fortsättningsvis skall beskattas som privatpersoner vad gäller reavinstbeskattningen, medan nära nog alla andra stora aktörer på aktiemarknaden såsom aktiefonderna, löntagarfonderna, 4 AP-fonden och olika stiftelser samt vissa försäkringsbolag även i framtiden skall vara undantagna från reavinstbeskattning. En fortsatt diskriminering enligt förslaget kan komma att befästa den sk investmentbolagsrabatten och därmed försvåra eller omöjliggöra för investmentbolagen att hämta nytt riskkapital på marknaden. För att kunna uppträda som progressiva och konstruktiva ägare behöver vi självfallet ha tillgång till aktiemarknaden för att vid behov kunna resa nytt kapital.

Det finns ingen saklig grund för att missgynna investmentbolagen till fördel för andra aktörer på marknaden. Vi fyller en viktig funktion som aktiva, långsiktiga ägare i många stora börsbolag. Det går att peka på många exempel där i nuläget solida och framgångsrika börsföretag inte skulle ha kunnat föra den uthålliga investeringspolitik som lett till dagens framgångar om man inte haft stora, starka ägare med förmåga och vilja att acceptera en *långsiktig* riktig politik och avstå från kortsiktiga, snabba åtgärder med endast övergående positiva effekter. Ett typexempel är SCA som först efter 20 års mödosam omstrukturering under 60- och 70-talen nått den position man nu har som ett av Sveriges och världens främsta skogsindustri- och pappersförädlade företag. Ytterligare exempel är Asea och AGA.

Ett annat, mera aktuellt exempel på investmentbolagens aktiva ägarroll är Industrivärdens agerande i Fermenta. När vi ofrivilligt blev dominerande ägare i Fermenta befann sig företaget, som följd av en lång rad oförutsebara och osannolika händelser, i en akut krissituation. Vi har handlat snabbt och resolut och utövat vårt ägaransvar till alla aktieägares bästa. Ingen aktiefond hade kunnat och velat agera på samma sätt.

Det finns enligt vår mening starka skäl för finansminister Feldt att avvisa de diskriminerande regler som Kapitalvinstkommittén föreslagit avseende investmentbolagen – vi bör få samma möjligheter att göra omplaceringar i vår portfölj som med oss konkurrerande fonder och andra institutioner och ha möjlighet att resa nytt kapital på rimliga villkor.

Oavsett beslutet i skattefrågan är det emellertid min uppfattning att vi skall kunna visa att investmentbolagen har ett existensberättigande och att Industrivärden även i framtiden är en intressant aktieplacering. Man glömmer ofta i debatten om investmentbolagens kapitalöknings-

problematik att flera av bolagen och inte minst Industrivärden har en mycket god soliditet och betydande upplåningspotential, som vi hittills endast utnyttjat i begränsad omfattning. Den värdestegring vi haft i vår portfölj under senare år har skapat ett låneutrymme till bästa lånevillkor om lågt räknat 1–2 miljarder kronor.

Om vi kan finna intressanta investeringsobjekt som ger en effektiv avkastning som överstiger lånekostnaden, bör vi till exempel med utnyttjande av vårt rörelsedrivande dotterbolag Inductus kunna – utan nyemission – öka vår verksamhetsvolym och höja vår lönsamhet. Vi kan alltså i Industrivärden disponera över betydande finansiella möjligheter medan många företag begränsas i sin utveckling av brist på dessa resurser. Vi kommer att som ett viktigt led i vår framtida strategi aktivt leta efter intressanta investeringsobjekt, som helt eller delvis kan lånefinansieras utan otillbörlig risk-exponering.

Stockholm i mars 1987



Kjell Brändström
Verkställande direktör

Industrivärden-koncernens uppbyggnad

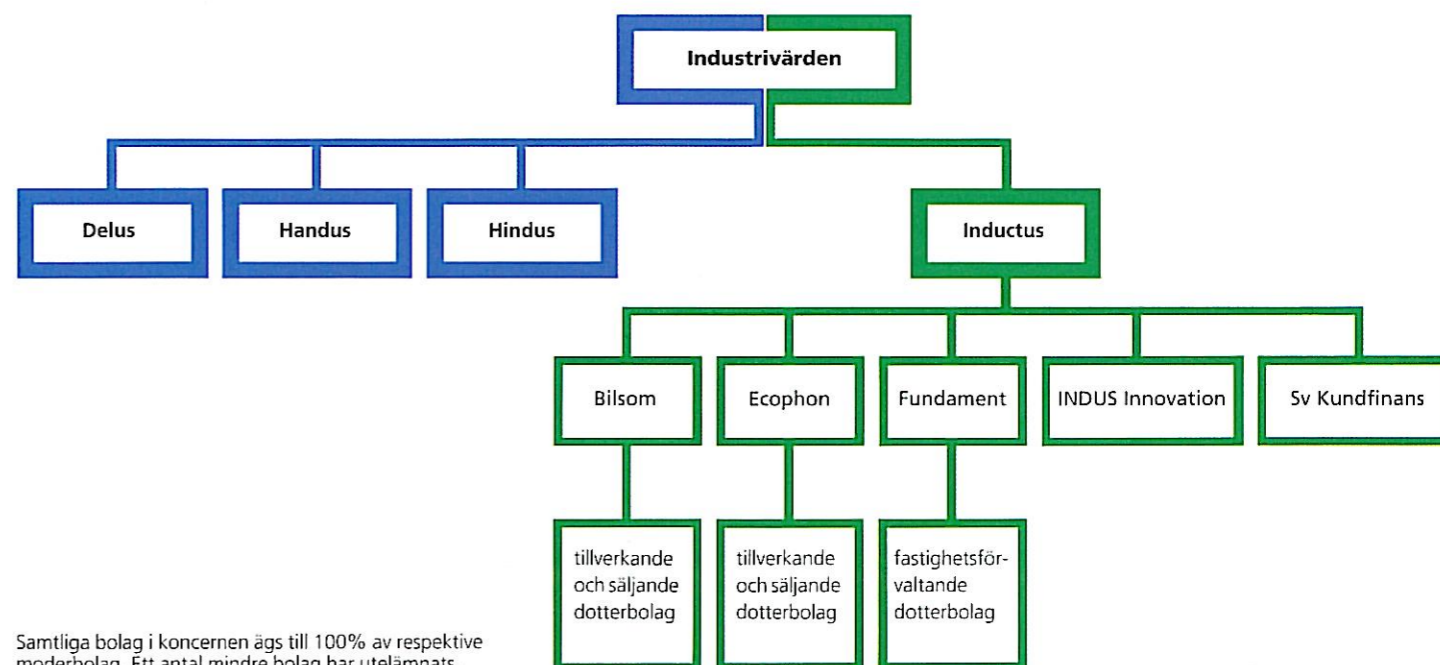
Industrivärden-koncernen har två huvudsakliga verksamheter. Moderbolaget samt de helägda dotterbolagen Delus och Handus äger och förvaltar aktier. Det helägda dotterbolaget Inductus är moderbolag i en koncern som bedriver främst industrirörelse och fastighetsförvaltning.

Såväl moderbolaget som dotterbolagen Delus och Handus är *förvaltningsbolag* och har som uppgift att långsiktigt äga och förvalta aktier. Moderbolaget äger aktier i såväl börsbolag som helägda dotterbolag under det att Delus och Handus enbart äger börsaktier. Historiska skäl och skatteförhållanden förklarar varför Industrivärdens innehav av börsaktier är fördelat på tre olika förvaltningsbolag. Den långsiktigt inriktade aktieförvaltningen i moderbolaget, Delus och Handus kompletteras av verksamheten i det helägda dotterbolaget Hindus, som bedriver handel i aktier, optioner och andra börsnoterade värdepapper.

I Inductus har samlats Industrivärdens helägda, *rörelsedrivande* dotterbolag. Inductus-koncernen omfattar de två industrikoncernerna Bilson och Ecophon samt fastighetskoncernen Fundament. Inductus är också moderbolag till utvecklingsbolaget INDUS Innovation och det nystartade finansbolaget Svenska Kundfinans. Bolagen i Inductus-koncernen är rörelsedrivande och kan ge och ta koncernbidrag.

Stora strukturförändringar under 1985 medförde att den del av Industrivärdens verksamhet som Inductus-koncernen står för minskade väsentligt i omfattning. 1986 är det första verksamhetsåret för den nybildade Inductus-koncernen. JM redovisas för det gångna året som intressebolag.

Moderbolaget och de aktieförvaltande dotterbolagen å ena sidan samt Inductus och de rörelsedrivande dotterbolagen å andra sidan representerar således Industrivärdens koncernens två verksamhetsområden.



Samtliga bolag i koncernen ägs till 100% av respektive moderbolag. Ett antal mindre bolag har utelämnats.

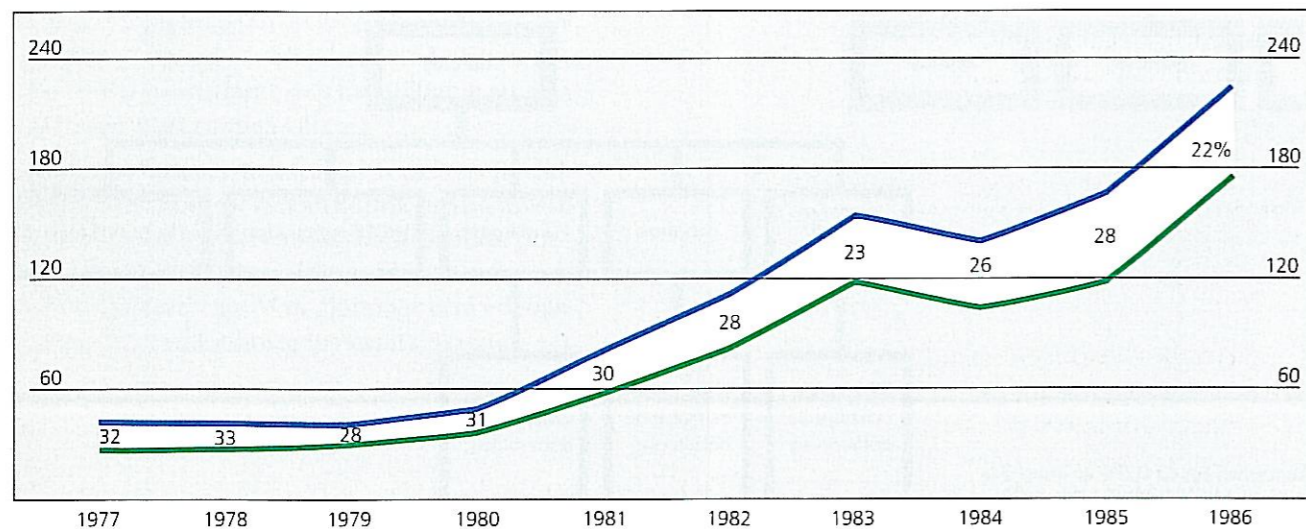
- De aktieförvaltande bolagen samt Hindus
- Inductus och de övriga rörelsedrivande bolagen

Industrivärden-aktiens substansvärde

Det viktigaste måttet på utvecklingen och ställningen för ett investmentbolag som Industrivärden är *substansvärdet* och dess förändring över åren. Substansvärdet beräknas som det aktuella marknadsvärdet av samtliga tillgångar minskat med samtliga skulder i koncernen. Det visar aktieägarnas *nettoförmögenhet* och kan beräknas totalt eller fördelas på antalet aktier.

De tillgångar som bestämmer *Industrivärdens substansvärde* är det samlade innehavet av börsaktier i moderbolaget, Delus och Handus samt marknadsvärdet av de rörelsedrivande dotterbolagen i Inductus-koncernen och Fundaments fastighetsinnehav. Börskurserna anger börsaktieinnehavets värde. I Inductus-koncernen värderas varje år Fundaments förvaltningsfastigheter av externa bedömare till försiktigt hållna marknadsvärden och Bilsom- och Eco-phon-koncernerna värderas, likaså försiktigt, på grundval av aktuell och förväntad avkastning. Värden på övriga tillgångar liksom samtliga skulder är även de förhållandevis lätta att fastställa.

Eftersom en stor andel av Industrivärdens substansvärde utgörs av börsaktieinnehav och de fluktuerar mer i värde än de flesta andra tillgångar, så förklaras *förändringar* i Industrivärdens substansvärde främst av börskursernas utveckling för de stora börsaktieinnehaven. Substansvärdets förändring består dels av värdeutvecklingen för de olika tillgångarna, dels av de resultat efter skatt som uppnås och redovisas. Förändringar i tillgångarnas värde ingår inte i det på vanligt sätt redovisade resultatet. Att mäta substansvärdets förändring är därför ett sätt att visa den *totala* avkastningen på aktieägarnas nettoförmögenhet (efter återläggning av lämnade utdelningar och avdrag för kapitaltillskott). Det är därvid viktigt att komma ihåg, att oftast endast en mindre del av denna avkastning motsvaras av realiserade resultat som är tillgängliga för aktieägarna, till exempel i form av utdelning.



■ Substansvärde per aktie, kronor, ultimo december, justerat för utspädning
 ■ Börskurs (omräknad för splits och fondemission), kronor, ultimo december
 □ Investmentbolagsrabatten = skillnaden mellan substansvärde och kurs i procent av substansvärde

I följande tabell visas, totalt och per aktie, hur Industrivärdens substansvärde var uppbyggt per 1986.12.31

	Mkr	Kr/aktie
<i>börsaktieinnehav</i>		
SCA	1.516	53
AGA	806	28
SHB	364	13
Astra	329	11
Volvo	310	11
övriga	2.048	72
	5.373	188
intressebolag (JM)	696	24
<i>rörelsedrivande dotterbolag</i>		
Fundament	600	21
Inductus i övrigt	300	11
	900	32
övriga tillgångar – skulder	-569	-20
	6.400	224

Vid beräkningen av substansvärdet per Industrivärden-aktie har genomgående den maximala utspädningseffekten av utelöpande konvertibler och optionsrätter beaktats. Fermenta-aktierna har värderats till 20 kr per aktie.

Inneheten av börsaktier svarade för närmare 90% av det totala substansvärdet och rörelsedrivande dotterbolag, samlade i Inductus-koncernen, utgjorde drygt 10%.

Under de senaste fem åren har substansvärdet, totalt och per aktie, vid respektive årsskifte uppgått till

	1982	1983	1984	1985	1986
totalt, Mkr	3.030	4.270	3.900	4.650	6.400
per aktie, kr	112	155	140	165	224

Liksom för flertalet andra investmentbolag innebär börskursen en nedvärdering av Industrivärden-aktiens substansvärde. Diagrammet visar utvecklingen de senaste tio åren av Industrivärden-aktiens substansvärde och börskurs per årsskifte och därmed utvecklingen av vår sk investmentbolagsrabatt.

Främst genom den starka kursuppgången för börsaktier under 1980-talet har *förändringen* av Industrivärdens substansvärde i genomsnitt för de senaste fem åren överstigit den årliga inflationen och givit Industrivärdens aktieägare en real, total avkastning som varit mycket hög

procent per år	1982–1986
genomsnittlig, årlig substansvärdeökning	24
genomsnittlig, årlig inflation	7

Vid beräkningen av Industrivärdens substansvärde har inget avdrag gjorts för de latent skatteskulder som skulle utlösas om till exempel innehaven av börsaktier och förvaltningsfastigheter avyttrades. Den verkliga latent skatteskuldens storlek är svår att värdera och utelämnas ofta vid substansvärdeberäkningar, varför inte heller vi gjort avdrag för denna skuld. Det är vår bedömning att ett sådant avdrag skulle ha understigit 20% av substansvärdet under den senaste femårsperioden. Vi uppskattar att den latent skatteskuldens relativa storlek varit oförändrad under denna tid. Avkastningen har således varit lika stor före som efter beaktande av latent skatteskulder.

Moderbolaget och de aktieförvaltande dotterbolagen

Moderbolaget äger och förvaltar aktier i både börsbolag och helägda dotterbolag. Dotterbolagen Delus och Handus har endast placeringar i börsaktier. Industrivärdens samlade börsaktieportfölj består således av såväl moderbolagets som Delus' och Handus' börsaktieinnehav.

Handus' innehav av aktier i JM Byggnads- och Fastighets AB inräknas inte i börsaktieportföljen på grund av att JM redovisas som intressebolag i Industrivärdens koncernredovisning. Handus' JM-innehav uppgick 1986.12.31 till 330.000 A- och 1.050.000 B-aktier, motsvarande 32,4% av kapitalet och 49,7% av röstetalet. JM-postens marknadsvärde var på bokslutsdagen 696 Mkr (med A-aktierna värderade till B-aktiens börskurs). Handus' utdelning från JM medräknas här nedan i totala utdelningar från börsaktieinnehav för att bättre hålla samman bilden av Industrivärdens långsiktiga utdelningsutveckling.

De aktieförvaltande bolagens mottagna utdelningar

För AB Industrivärdens som investmentbolag är mottagna utdelningar på aktier i både börsbolag och dotterbolag skattefria om minst 80% av totalt erhållna utdelningsinkomster vidareutdelas till Industrivärdens aktieägare. Dotterbolagen Delus och Handus, som är förvaltningsbolag, är skattebefriade för mottagna utdelningar om 100% vidareutdelas till moderbolaget.

Börsaktieinnehaven i moderbolaget, Delus och Handus gav under 1986 följande utdelningsintäkter

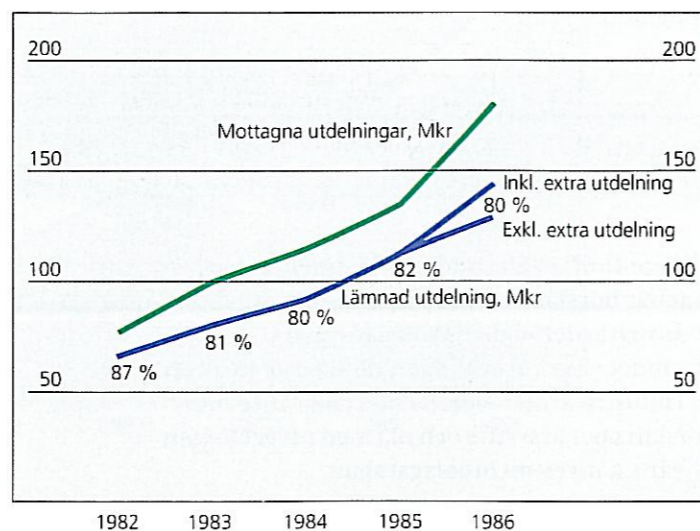
	Mkr
moderbolaget	
utdelningar	94
värdet av inköpsrätter	58
Delus	
utdelningar	6
värdet av inköpsrätter	12
Handus	
utdelningar	10
	180

Kortfristiga innehav av aktier i Tresor och Almedahl gav upphov till mycket stora inköpsrättsvärden, sammanlagt 70 Mkr. Värdet av erhållna inköpsrätter behandlas i skattehänseende som utdelningsintäkter och utgör del av den bas av mottagna utdelningar på vilken 80%-regeln tillämpas. De egentliga utdelningarna från samtliga börsaktieinnehav uppgick till 110 Mkr, en ökning med 20% jämfört med 1985.

Moderbolagets mottagna utdelningar

Förutom utdelningar från börsaktier om 94 Mkr och inköpsrättsvärden om 58 Mkr erhöll moderbolaget 1986 även utdelningar från dotterbolagen Delus och Handus med 12 respektive 16 Mkr. Vidareutdelningen från Delus och Handus var den lägsta möjliga för att uppnå skattefrihet på mottagna utdelningar i dessa bolag. Från övriga dotterbolag, Hindus och Inductus, togs inga utdelningar 1986 eftersom moderbolaget tillfördes så stora inköpsrättsvärden. Sammantaget uppgick moderbolagets mottagna utdelningar 1986 således till 180 Mkr, en ökning med 32% jämfört med 1985.

Diagrammet nedan visar utvecklingen av moderbolagets mottagna utdelningar de senaste fem åren samt hur stor andel därav som lämnats vidare i utdelning till Industrivärdens aktieägare. För 1986 har styrelsens förslag angivits (se sidan 25). Den lämnade utdelningen har varierat mellan 87 och 80% av mottagna utdelningar. Tillväxten i lämnad utdelning har varit i genomsnitt 22% per år under femårsperioden.



Köp och försäljningar av börsaktier 1986

Under 1986 förvärvades börsaktier för sammanlagt 1.076 (457) Mkr och avyttrades börsaktier för sammanlagt 1.045 (343) Mkr. (Köpen och försäljningarna innefattar även börsnoterade konvertibler.) Nettoinvesteringen uppgick således till 31 (114) Mkr. Därutöver förvärvades Fermenta-aktier i slutet av året för 570 Mkr.

De större nettoförändringarna i börsaktieinnehaven var

förvärv

6.982.800 Fermenta A och B, 1.050.000 Nils Dacke A och B samt 390.000 AGA A

fondemissioner, split

1.380.000 Skandia, 174.334 Astra, 100.000 ASEA A och B, 80.000 Beijer B samt 540.000 PM A

försäljningar

568.000 Sonesson, 216.500 Volvo B, 125.000 SKF A och 150.000 SKF B, 88.644 teckningsoptioner av serie I och 88.644 teckningsoptioner av serie II i SCA, 300.000 Ericsson B samt 255.000 Geveko A och B.

Inget deltagande i nyemissioner eller börsintroduktioner förekom 1986. Föregående år uppgick sådana investeringar till 15 Mkr.

Nyttillskott i börsaktieportföljen under 1986 var Dacke. Dessutom tillkom Fermenta. Engagemangen i Geveko, Programator, SKF och Sonesson avvecklades helt. Börsaktieportföljen koncentrerades därmed ytterligare. Vid årets utgång innehöll portföljen aktier i 23 (25) olika börsbolag.

Omsättningen i börsportföljen höjdes kraftigt. Värdet av sålda börsaktier i förhållande till genomsnittligt portföljvärde steg från 10% 1985 till 24% 1986.

Börsaktieportföljens utveckling och värde 1986

Aktiemarknaden var mycket stark under 1986 och det samlade börsvärdet steg med 51%. Värdet på Industrivärdens börsaktieportfölj ökade under året, efter justering för köp och försäljningar, med 43%. Portföljvärdet uppgick 1986.12.31, exklusive JM- och Fermenta-innehaven, till 5.233 (3.650) Mkr.

Portföljen är koncentrerad, de tio största innehaven (exklusive Fermenta) svarade 1986.12.31 för 85% av det totala portföljvärdet och värde-tillväxten i portföljen avgörs därför av de stora innehavens utveckling. Deras värdeutveckling 1986 framgår av följande tabell

	1986 värdeutveckling, %	1986.12.31 börsvärde, Mkr	%-andel
SCA	+ 67	1.516	29
AGA	± 0	806	15
SHB	+ 84	364	7
Astra	+ 54	329	6
Volvo	+ 25	310	6
Ericsson	+ 25	283	5
Dacke	-	247	5
Skandia	+104	233	4
PLM	+ 30	202	4
Promotion	+ 83	199	4
		4.489	85

Trots en god utveckling för främst innehaven i SCA, SHB och Skandia ökade börsportföljen med 8 procentenheter mindre än totalindex, vilket förklaras av en svag utveckling av framförallt AGA-innehavet men även innehaven i Ericsson och Volvo.

Förvaltningen av börsaktieportföljen har en långsiktig inriktning. Jämförelser med index bör därför avse längre perioder. Under de senaste fem åren har börsaktieportföljens värdeutveckling, efter justering för köp och försäljningar, varit i genomsnitt 29% per år. Den genomsnittliga, årliga ökningen av totalindex har uppgått till 30% under motsvarande tid.

Börsaktieportföljens struktur

Innehav av långsiktig karaktär, förenade med ett särskilt ägaransvar, utgör omkring 3/4 av börsaktieportföljens värde. Nettoinvesteringarna i portföljen under 1986, i första hand förvärvet av Dacke-aktier, förstärkte inriktningen på långsiktiga innehav.

Diagrammet visar börsaktieinnehavens fördelning på olika branscher vid utgången av 1986 i jämförelse med branschfördelningen för börserna som helhet.

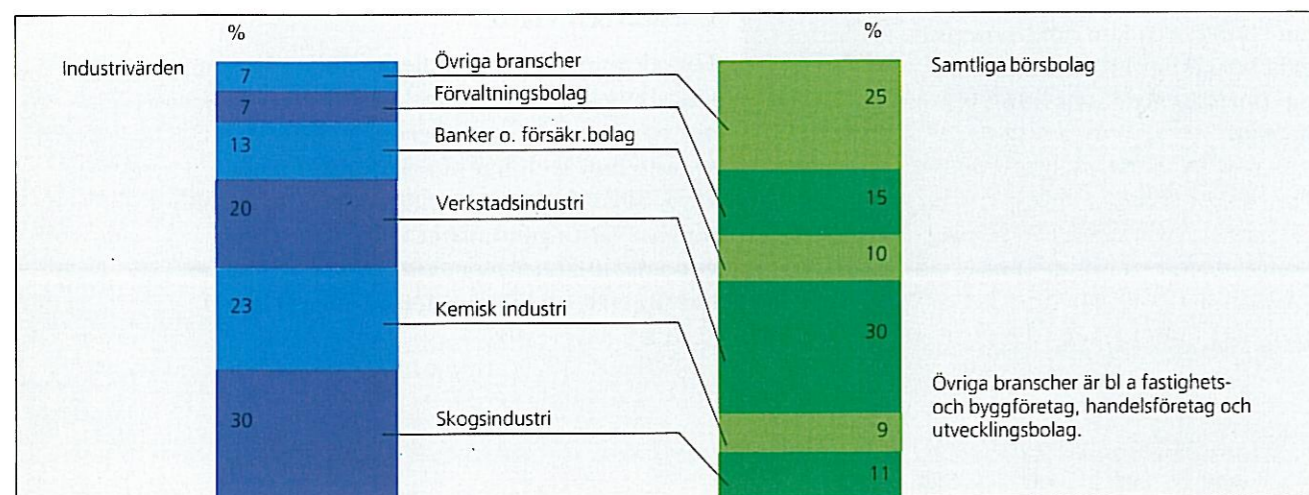
Skogsindustri och kemisk industri svarar för en väsentligt större andel i Industrivärdens portfölj än på börserna som helhet. Fastighets- och byggföretag finns inte representerade, och övrig industri utgör en mindre andel jämfört med samtliga börsbolags branschfördelning. Dessa branscher företräds av Industrivärdens intressebolag JM respektive helägda, rörelsedrivande dotterbolag som Fundament, Bilsom och Ecophon. Det är likaså naturligt att förvaltningsbolag är underrepresenterade i portföljen.

Resultat 1986

Vinster vid aktieförsäljningar och därmed sammanhängande skatt för samtliga aktieförvaltande bolag blev 1986

	Mkr
moderbolaget	
vinst vid försäljning av aktier och optionsrätter	170
skatt	0
Delus och Handus	
vinst vid försäljning av aktier, konvertibler och optionsrätter	100
skatt	- 4
Industrivärden-koncernen totalt	
vinst vid aktieförsäljningar m m	270
skatt	- 4
	<u>266</u>

Trots den väsentligt högre omsättningen i börsaktieportföljen med betydligt större vinster från aktieförsäljningar än under tidigare år kunde skatten på de framtagna vinsterna hållas på en oförändrad låg nivå. Den främsta orsaken därtill var de, med hänsyn till skatteeffekten, mycket lönsamma kortfristiga innehaven av Tresor- och Almedahl-aktier.



I såväl moderbolaget som i vart och ett av de aktieförvaltande dotterbolagen täcktes ränte- och förvaltningskostnader av ränteintäkter.

Det sammanlagda resultatet för moderbolaget, Delus och Handus blev därmed 1986

	Mkr
mottagna utdelningar (inkl. värdet av inköpsrätter)	180
ränteintäkter minskade med ränte- och förvaltningskostnader	0
vinst vid aktieförsäljningar m m	270
skatt	- 4
	<u>446</u>

Bokfört värde och dold reserv

Börsaktieportföljens marknadsvärde, inklusive Fermenta-innehavet men exklusive innehavet av JM-aktier, uppgick 1986.12.31 till 5.373 (3.650) Mkr. Börsportföljens bokförda värde var 1.858 (1.204) Mkr och skillnaden mellan marknadsvärde och bokfört värde, den dolda reserven, således 3.515 (2.446) Mkr. Den dolda reserven utgjorde 65 (67) % av marknadsvärdet. Fermenta-innehavet har i bokföringen upptagits till 35 kr per aktie, vilket motsvarar deklarationskursen för B-aktier per 1986.12.31. I redovisningen av marknadsvärdet och beräkningen av dold reserv har Fermenta-aktierna värderats till 20 kr.

Andra aktier

Innehav av andra än börsnoterade aktier förekommer i mycket ringa omfattning. Under 1986 förvärvade emellertid AB Industrivärden 15.000 A- och 7.500 B-aktier i AB LM Ericsson Finans för 9 Mkr. Posten motsvarar 12,5% av kapitalet och 49,8 % av röstetalet i bolaget. AB Investor, Förvaltnings AB Providentia och AB Finans Vendor förvärvade samtidigt en lika stor post. Resten av aktierna ägs av moderbolaget i Ericsson-koncernen, i vilken Industrivärden, Investor och Providentia är de efter röstetal största ägarna. Ericsson Finans är ett finansbolag som främst skall finansiera Ericsson-koncernens försäljning på marknader utanför Sverige.

Hindus 1986

Hindus är rörelsedrivande med inriktning på handel i aktier, optioner och andra börsnoterade värdepapper. Omfattningen av Hindus värdepappershandel höjdes avsevärt och omsättningen steg från 73 Mkr 1985 till 207 Mkr 1986. Resultatet av värdepappershandeln höjdes likaså, från 5 Mkr föregående år till 8 Mkr. Finansiella intäkter och kostnader uppgick netto till -2 (-2) Mkr.

Fermenta-innehavet

Den 8 januari 1986 träffades och presenterades en omfattande överenskommelse mellan Volvo och Refaat El-Sayed som allmänt uppfattades som grundvalen för en ny struktur inom svensk bioteknisk industri. Som ett led i denna överenskommelse skulle Volvo köpa B-aktier i Fermenta från Refaat El-Sayed personligen till ett pris av 220 kr per aktie.

Några dagar efter Volvo/Fermenta-överenskommelsen tillfrågades Industrivärden av Handelsbankens aktiemarknadsavdelning om vi var intresserade av att mot skälig ersättning på marknaden köpa högst 2.000.000 B-aktier i Fermenta. Dessa skulle sedan av Refaat El-Sayed i enlighet med avtalet säljas till Volvo, vilket bedömdes kunna ske i mars-april. Affären var således av kortfristig natur. Vi var av Refaat El-Sayed tillförsäkrade en köpeskilling vid vidareförsäljningen som täckte vårt anskaffningspris, ränte- och andra kostnader i samband med innehavet och därutöver en vinst om ca 2 Mkr. Erbjudandet var därför intressant för Hindus som har till uppgift att göra korta affärer.

Mot bakgrund av Volvos åtaganden enligt överenskommelsen med Refaat El-Sayed och det förhållandet att dennes privata förmögenhet då ansågs uppgå till ca 4 miljarder kronor bedömde Industrivärden erbjudandet att medverka som både riskfritt och affärsmässigt intressant. Erbjudandet accepterades därför. Någon utförligare granskning av Fermenta gjordes inte – avsikten var ju aldrig att införliva aktien i vår portfölj.

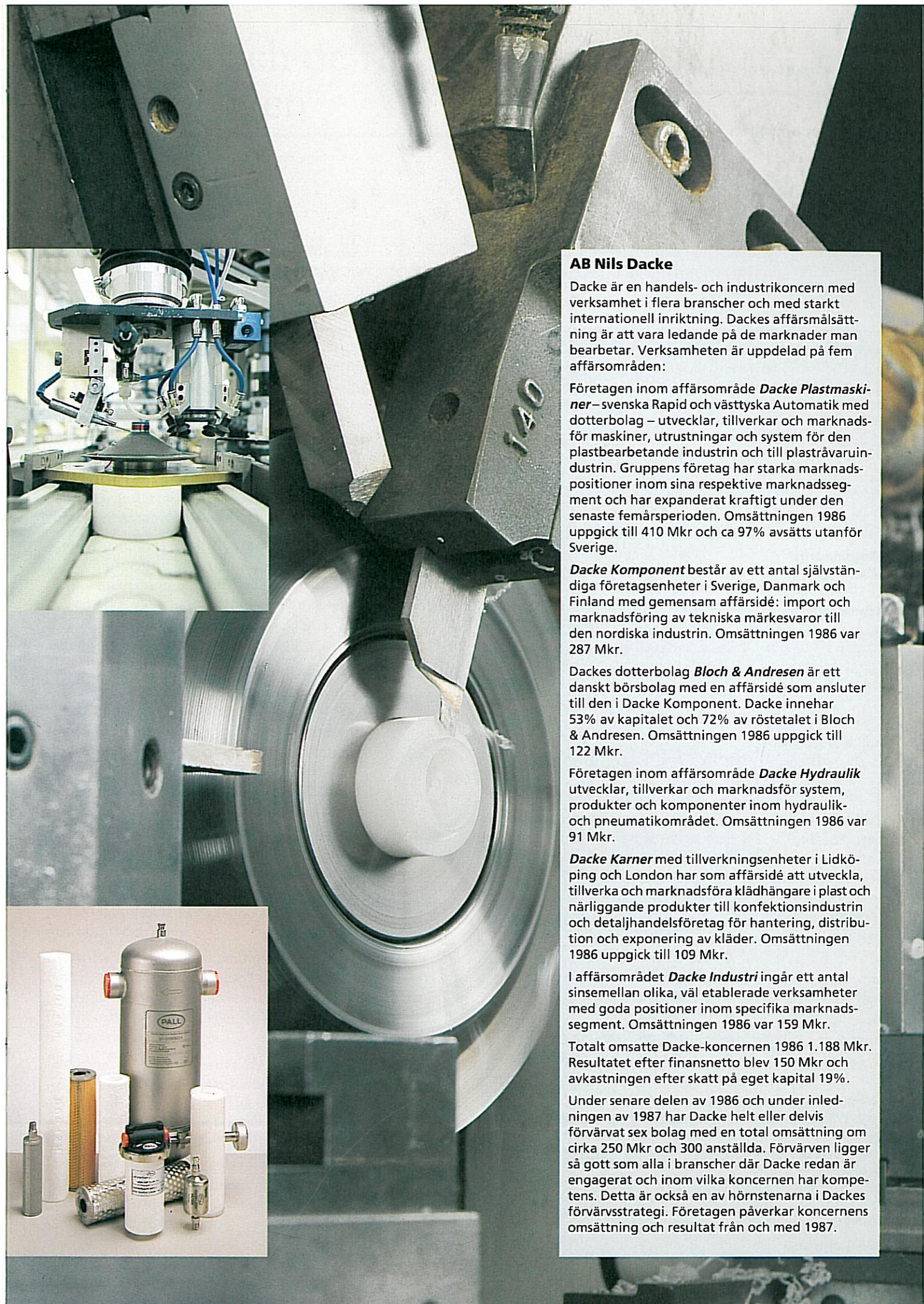
Under januari – februari köpte Hindus på marknaden sammanlagt 1.882.800 B-aktier i Fermenta. I mitten av februari uppstod en förtroendekris kring Fermenta och Refaat El-Sayed. Som en följd därav fullföljdes inte uppgörelsen mellan Refaat El-Sayed och Volvo. Industrivärden hade därmed inte möjlighet att inom avtalad tidsrymd avyttra Hindus' Fermenta-aktier såsom avsett. Nya förhandlingar inleddes därför omedelbart med Refaat El-Sayed, som den 4 mars resulterade i ett optionsavtal mellan Hindus och Refaat El-Sayed, enligt vilket den senare hade en ovillkorlig skyldighet

att senast i december 1986 lösa ut Hindus' 1.882.800 B-aktier i Fermenta för ett pris som täckte Hindus' samtliga kostnader för innehavet och dessutom lämnade den ursprungligen avsedda vinsten. Som säkerhet för Refaat El-Sayeds förpliktelser fanns 4.000.000 A- och 1.100.000 B-aktier i Fermenta pantsatta.

Avtalet träffades under den period i februari – mars, då börsstopp gällde för Fermenta-aktien. När denna på nytt noterades sjönk börskursen från toppläget i februari till ungefär hälften eller ca 140 kr. Trots detta hade de av Hindus köpta och de till bolagets förmån pantsatta Fermenta-aktierna ett marknadsvärde som var i det närmaste dubbelt så högt som det belopp (570 Mkr), som Refaat El-Sayed hade att betala Hindus i december. Annorlunda uttryckt var Hindus' engagemang säkerställt även om kursen på Fermentas B-aktier skulle halveras ytterligare en gång till ca 70 kr (varvid de röststarka A-aktierna kunde beräknas ha ett värde av ca 90 kr). Vi ansåg därför säkerheten vara fullt betryggande mot bakgrund av då tillgänglig information om Fermentas resultat och ställning.

Vi räknade med att kunna avveckla engagemanget utan förlust före utgången av 1986. Denna bedömning kvarstod oförändrad till mitten av december, då de dittills okända, helt osannolika förhållandena i och omkring Fermenta kom i dagen. Fermenta befann sig plötsligt i kris. För att skydda vår fordran var vi i detta läge nödsakade att överta de av Refaat El-Sayed pantsatta aktierna.

Fermenta-innehavet (4.000.000 A- och 2.982.800 B-aktier) var per 1986.12.31 samlat i AB Handus. Handus' anskaffningskostnad för aktierna uppgår till 570 Mkr. De har i bokslutet per 1986.12.31 upptagits till 35 kr per aktie, vilket motsvarade deklarationskursen för B-aktier. Nedskrivningen har genomförts mot en uppskrivning av Handus' innehav av JM-aktier. Även efter uppskrivningen understeg JM-aktiernas bokförda värde betydligt börsvärdet på bokslutsdagen liksom det högre värde som aktierna åsatts i överenskommelsen med Skanska att sälja dessa aktier.



AB Nils Dacke

Dacke är en handels- och industrikoncern med verksamhet i flera branscher och med starkt internationell inriktning. Dackes affärsmålsättning är att vara ledande på de marknader man bearbetar. Verksamheten är uppdelad på fem affärsområden:

Företagen inom affärsområde **Dacke Plastmaskiner** – svenska Rapid och västtyska Automatik med dotterbolag – utvecklar, tillverkar och marknadsför maskiner, utrustningar och system för den plastbearbetande industrin och till plastråvaruindustrin. Gruppens företag har starka marknadspositioner inom sina respektive marknadssegment och har expanderat kraftigt under den senaste femårsperioden. Omsättningen 1986 uppgick till 410 Mkr och ca 97% avsätts utanför Sverige.

Dacke Komponent består av ett antal självständiga företagsenheter i Sverige, Danmark och Finland med gemensam affärsidé: import och marknadsföring av tekniska märkesvaror till den nordiska industrin. Omsättningen 1986 var 287 Mkr.

Dackes dotterbolag **Bloch & Andresen** är ett danskt börsbolag med en affärsidé som ansluter till den i Dacke Komponent. Dacke innehar 53% av kapitalet och 72% av rösttalet i Bloch & Andresen. Omsättningen 1986 uppgick till 122 Mkr.

Företagen inom affärsområde **Dacke Hydraulik** utvecklar, tillverkar och marknadsför system, produkter och komponenter inom hydraulik- och pneumatikområdet. Omsättningen 1986 var 91 Mkr.

Dacke Karner med tillverkningsenheter i Lidköping och London har som affärsidé att utveckla, tillverka och marknadsföra klädhängare i plast och närliggande produkter till konfektionsindustrin och detaljhandelsföretag för hantering, distribution och exponering av kläder. Omsättningen 1986 uppgick till 109 Mkr.

I affärsområdet **Dacke Industri** ingår ett antal sinsemellan olika, väl etablerade verksamheter med goda positioner inom specifika marknadssegment. Omsättningen 1986 var 159 Mkr.

Totalt omsatte Dacke-koncernen 1986 1.188 Mkr. Resultatet efter finansnetto blev 150 Mkr och avkastningen efter skatt på eget kapital 19%.

Under senare delen av 1986 och under inledningen av 1987 har Dacke helt eller delvis förvärvat sex bolag med en total omsättning om cirka 250 Mkr och 300 anställda. Förvärven ligger så gott som alla i branscher där Dacke redan är engagerat och inom vilka koncernen har kompetens. Detta är också en av hörnstenarna i Dackes förvävsstrategi. Företagen påverkar koncernens omsättning och resultat från och med 1987.

Börsaktieportföljen

		Antal			Portföljen totalt			
		Industrivärden	Delus	Handus	Totalt	Markn.- värde, Mkr	Andel i % av aktie- kap. röste- tal	
Verkstadsindustri								
ASEA	A	207.000	67.500		274.500			
	B	18.000	7.500		25.500	103,3	0,5	0,5
Besam		33.600	8.400		42.000	6,8	3,1	3,1
Ericsson	A	840.000			840.000	283,1	2,3	22,3
Gunnebo		631.448	61.552		693.000	97,0	39,2	40,0
PLM		1.121.000			1.121.000	201,8	14,5	19,6
Saab-Scania	A		76.000		76.000	43,9	0,3	0,3
Volvo	A	706.400			706.400			
	B	197.100			197.100	310,0	1,2	2,4
						1.045,9		
Skogsindustri								
SCA	A	5.146.000	44.000		5.190.000	1.515,5	10,2	23,9
Kemisk industri								
AGA	A	4.509.000	291.000		4.800.000	806,4	10,1	17,1
Astra		698.000			698.000	329,0	2,3	2,3
LEO			177.300		177.300	34,6	1,1	0,3
Fermenta	A			4.000.000	4.000.000			
	B			2.982.800	2.982.800	139,7	17,8	46,1
						1.309,7		
Handelsföretag								
Bergman & Beving	B		208.500		208.500	53,1	5,6	3,5
Catena 8,5% nom belopp ¹⁾			20.736.000		20.736.000	44,4		
						97,5		
Banker & försäkringsbolag								
Handelsbanken		795.000	55.000		850.000	363,8	2,7	3,2
SE-Banken	B	601.000	86.000		687.000	86,5	0,6	0,6
Skandia		1.605.000	120.000		1.725.000	232,9	2,9	60 st
						683,2		röster
Förvaltningsbolag								
Argentus	A	55.334			55.334			
	B	129.666			129.666			
	C	298.350			298.350	55,6	6,9	20,0
Beijer	A	400.000			400.000			
	B	80.000			80.000	85,0	2,9	2,9
Promotion	A	105.375	20.625		126.000			
	B	232.625	60.375	30.000	323.000	198,5	13,0	30,7
						339,1		
Övriga								
Borås Wäveri			100.000		100.000	6,3	5,7	3,1
Dacke				1.050.000	1.050.000	246,7	34,1	48,5
Penningmarknadsmäklarna PM		585.000			585.000	70,2	13,0	22,9
Diverse						59,3		
						382,5		
Totalt						5.373,4		

¹⁾konvertibler, ej aktier

Inductus och de rörelsedrivande dotterbolagen

I AB Inductus har samlats Industrivärdens helägda, *rörelsedrivande* dotterbolag. Inductus-koncernen omfattar de två industrikoncernerna *Bilsom* och *Ecophon* samt fastighetskoncernen *Fundament*. Inductus är också moderbolag till utvecklingsbolaget *INDUS Innovation*. På efterföljande sidor beskrivs var och en av dessa delar av Inductus-koncernen.

Bilsom, Ecophon, Fundament och INDUS Innovation har redan tidigare funnits i Industrivärden. 1986 är emellertid det första år som de sammanförts med Inductus som moderbolag och 1986 är därmed Inductus-koncernens första verksamhetsår.

Moderbolaget AB Inductus innehar en centralt belägen förvaltningsfastighet i Stockholm och likvida medel som per 1986.12.31 uppgick till ca 100 Mkr. De fyra dotterbolagen är självständiga enheter vad gäller den löpande verksamheten.

Vid slutet av året överläts den rörelse och utvecklingsverksamhet inom glasfiber- och elektronikområdena som bedrivits av *Gedevelop* och *Gedevelop Electronics AB* i Söråker och Billesholm till *Gedevelops VD*. I samband med överlåtelsen uppstod betydande extraordinära kostnader för Inductus-koncernen. De täcktes till större delen genom upplösning av obeskattade reserver härrörande från den mineralullsrörelse, som bolagen tidigare bedrivit. Kvarvarande verksamhet i *Gedevelop* består av förvaltning av industrifastigheter samt ett utvecklingsprojekt avseende glasfibermatriser inom det biotekniska området.

Inductus' återstående aktieinnehav i *Gullfiber Isoler AB* har i början av 1987 överlåtits till *Saint-Gobain* som ett sista led i delningen av *Gullfiber-koncernen* mellan Industrivärden och det franska företaget.

Mot slutet av 1986 startades *Svenska Kundfinans AB*, ett finansbolag som är helägt dotterbolag till AB Inductus. Bolaget skall syssla med boende- och värdepapperskrediter samt konsumtionskrediter. Administrationen ombesörjes av Handelsbankens dotterbolag *Svenska Finans*. Vid utgången av året uppgick bolagets balansomslutning till 142 Mkr och eget kapital samt förlagslån till 10 Mkr.

Inductus-koncernens resultat och ställning efter det första verksamhetsåret framgår nedan.

Koncernens resultat, Mkr

Fakturerad försäljning och övriga intäkter	464,7
Tillverknings-, försäljnings- och administrationskostnader	-389,5
Rörelseresultat före avskrivningar	75,2
Avskrivningar enligt plan	-25,8
Rörelseresultat efter avskrivningar	49,4
Finansiella intäkter och kostnader, netto	-6,5
Resultat efter finansiella intäkter och kostnader	42,9
Extraordinära kostnader	-42,2
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt	0,7

Koncernens balansräkning, Mkr

Kassa, bank och korta placeringar	197,0
Fordringar	321,0
Varulager	56,2
Summa omsättningstillgångar	574,2
Fordringar	12,6
Aktier och andelar	43,1
Maskiner och inventarier	87,2
Fastigheter	309,4
Summa anläggningstillgångar	452,3
Summa tillgångar	1.026,5
Kortfristiga skulder	398,5
Långfristiga skulder	467,1
Obeskattade reserver	20,9
Beskattat eget kapital	140,0
Summa skulder och eget kapital	1.026,5

Bilsom-koncernen

Bilsom är ett av världens ledande företag på marknaden för hörselskyddsprodukter med försäljning och service i ett 30-tal länder.

Verksamheten har successivt utvidgats till att omfatta även personlig skyddsutrustning för ögon och ansikte. Under 1986 togs ytterligare ett steg i denna riktning då det franska företaget Giffard med dotterbolag förvärvades och Bilsoms produktprogram därigenom kompletterades med andningsskydd.

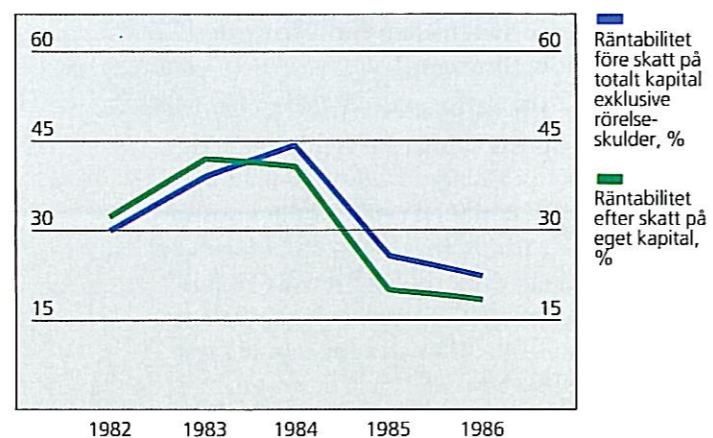
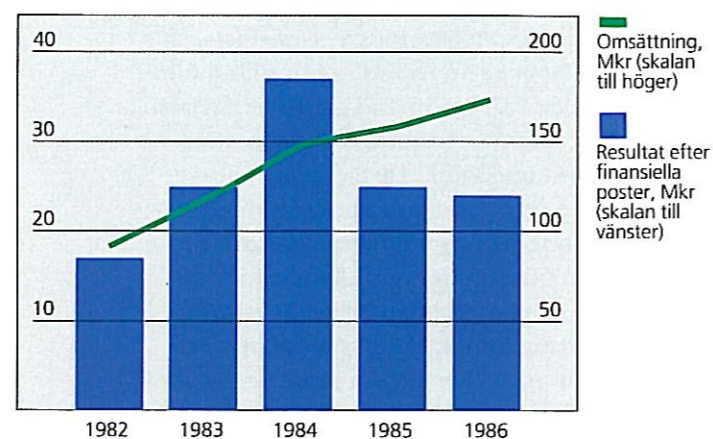
Ett annat av Bilsoms affärsområden är kommunikationselektronik, omfattande dels studiomikrofoner av mycket hög kvalitet, dels elektronikprodukter för kommunikation i bullermiljö. Det helägda dotterbolaget Milab International AB tillverkar och marknadsför dessa båda produktgrupper.

Bilsoms tredje affärsområde är inriktat på nya applikationer för produkter baserade på företagets specifika glasfiber. En första produkt inom detta område, huvudkomponenten i ett tandfyllnadsmaterial, har färdigutvecklats och lanserades på den svenska marknaden under hösten 1986.

Omsättningen ökade 1986 till 174 (157) Mkr. Resultatet efter finansiella poster uppgick till 24 (25) Mkr. En klart positiv resultat effekt av förvärvet av Giffard-bolagen har motverkats av en allt kärvare marknadssituation i USA, den fallande dollarkursen samt flyttnings- och igångkörningskostnader för nya produktionsanläggningar. Koncernens lönsamhet bibehölls på en hög nivå – räntabiliteten före skatt på totalt kapital exklusive rörelseskulder uppgick 1986 till 22 (26) % och efter skatt på eget kapital till 17 (20) %.

Försäljnings- och resultatutvecklingen för 1987 bedöms bli positiv. Förutom produkter där lanseringen fördröjdes under 1986 men nu är i full gång kommer flera nya produkter inom arbetarskyddsområdet att introduceras under 1987. Dessutom förväntas omfattande rationaliseringsåtgärder som vidtagits vid två produktionsanläggningar ge full resultat effekt under året.

	1986	1985	1984
Omsättning, Mkr	174	157	149
Utlandsförsäljning, %	90	90	90
Resultat efter finansiella poster, Mkr	24	25	37
Balansomslutning, Mkr	173	142	131
Investeringar, Mkr	26	31	10
Räntabilitet före skatt på totalt kapital, %	17	21	35
Räntabilitet före skatt på totalt kapital exklusive rörelseskulder, %	22	26	44
Räntabilitet efter skatt på eget kapital, %	17	20	41
Antal anställda	384	272	250
varav utomlands	192	88	77



Bilsoms VD Ralf Tschannen

Ecophon-koncernen

Företaget bytte under 1986 namn från Gullfiber Akustik till Ecophon. Affärsidén är att tillhandahålla akustik- och interiörmaterial av hög kvalitet med flera funktioner och med huvudinriktning på undertak. Ecophon-koncernen består av sju företag, däribland försäljningsbolag i Danmark, Norge, Storbritannien och Holland. Målsättningen är att fortsätta expandera på dessa marknader och i ytterligare något europeiskt land samt att bredda verksamheten till andra interiörprodukter.

Ett eget, nytt belysningssortiment som är integrerat med undertaken utvecklades positivt under 1986 och är ett intressant komplement till det befintliga produktprogrammet.

Ytterligare ett produktområde under utveckling är teknisk isolering, bestående av insatsvaror till industrin tillverkade av mineralull och med termiska/akustiska funktioner.

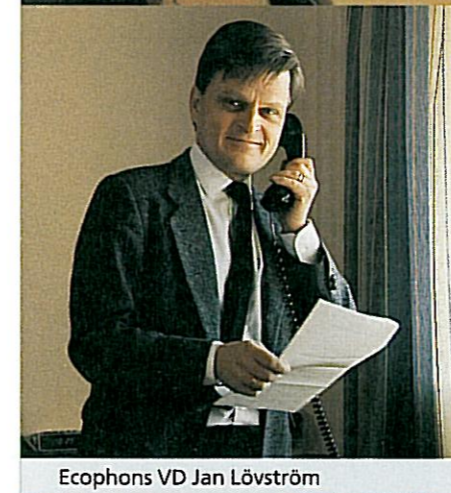
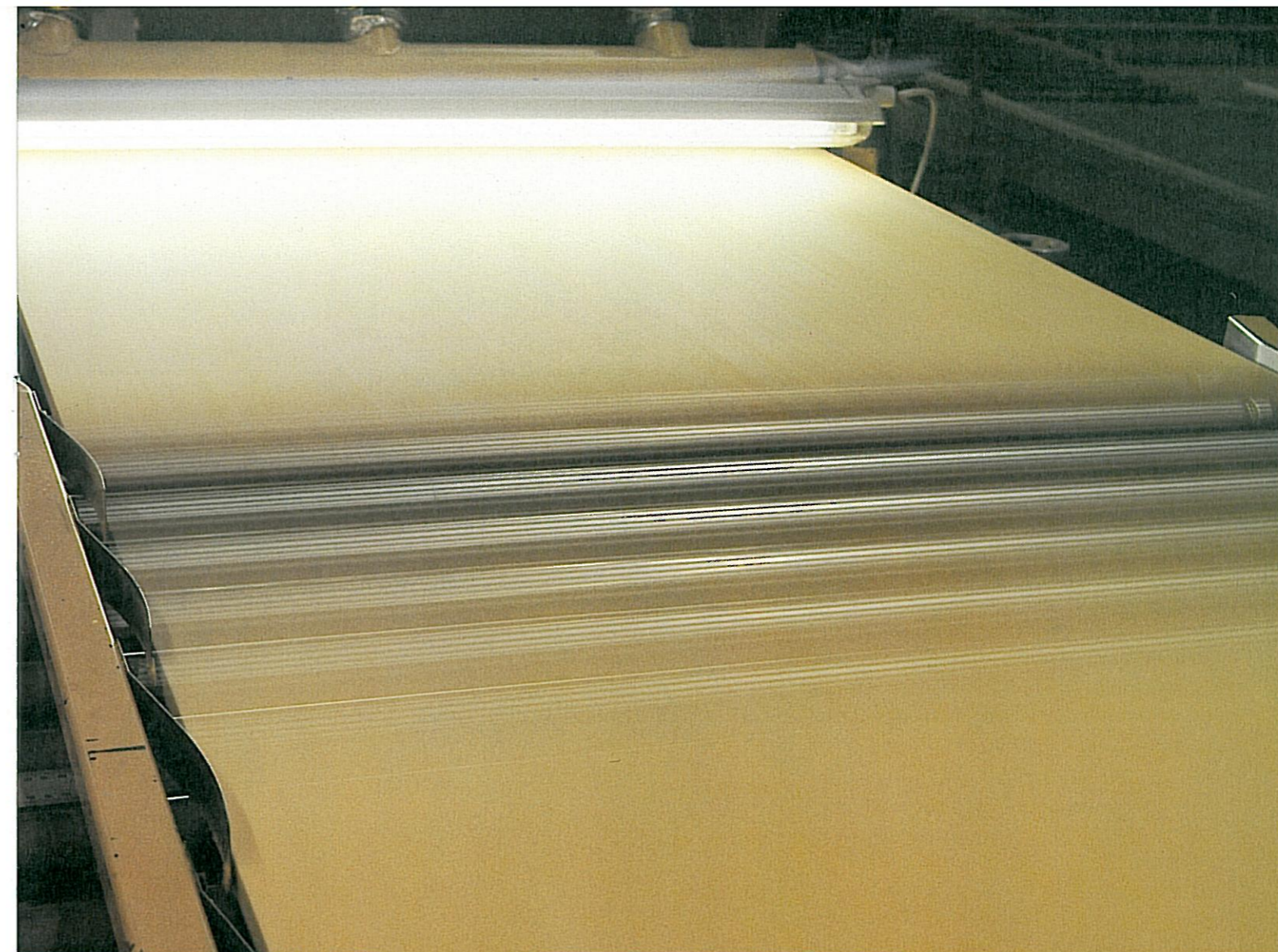
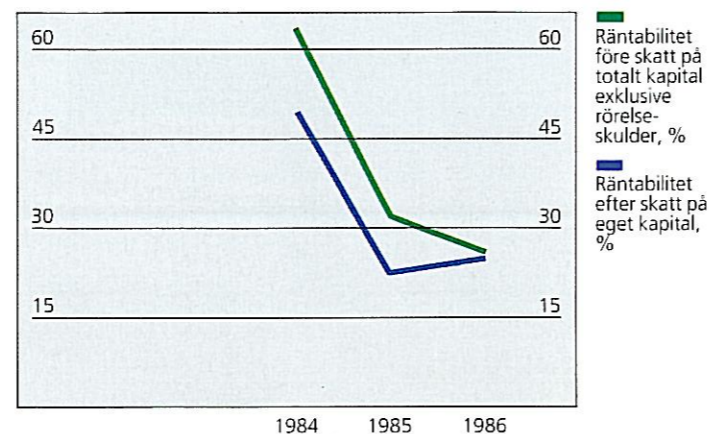
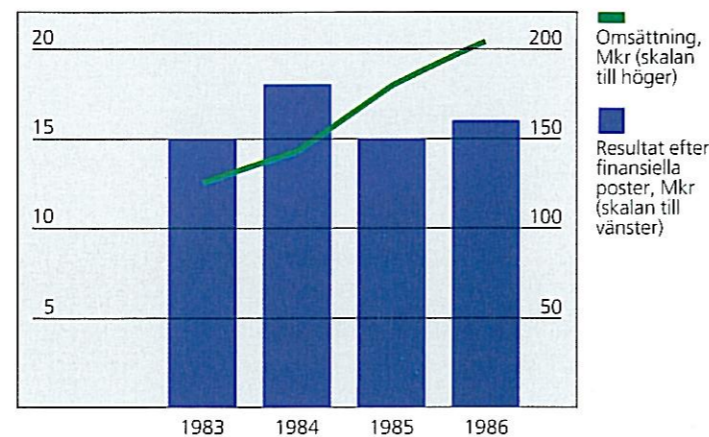
Marknaden för Ecophon-produkter i Sverige, Norge och Danmark var relativt god under 1986 och förväntas ligga på oförändrad nivå under 1987. Omsättningen ökade 1986 till 204 (180) Mkr. Försäljningen till exportmarknader ökade med 32%.

Resultatet efter finansiella poster uppgick till 16 (15) Mkr. Räntabiliteten före skatt på totalt kapital exklusive rörelseskulder uppgick 1986 till 26 (32) % och efter skatt på eget kapital till 25 (23) %.

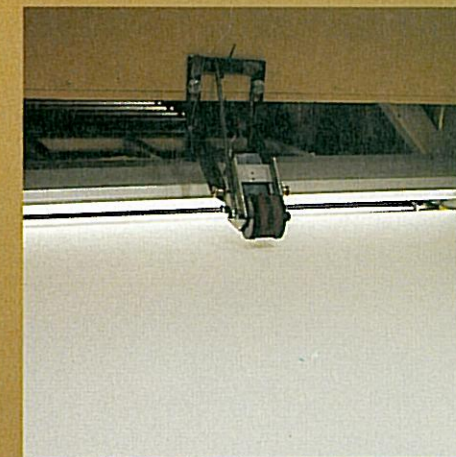
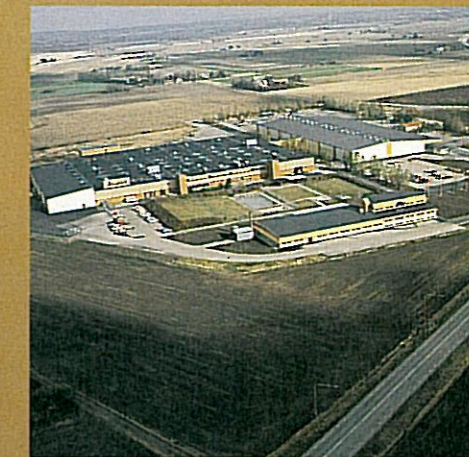
Under året har företagets hela verksamhet (produktion, lager och administration) flyttats från Billesholm till nya rationella lokaler i Hylinge, 10 km nordost om Helsingborg. Flytningen medförde extraordinära kostnader om 5 Mkr.

En viss resultatförbättring förutses för 1987. Under året kommer fabriken i Naestved (Danmark), med ca 100 anställda, att flytta till större och mer ändamålsenliga lokaler.

	1986	1985	1984
Omsättning, Mkr	204	180	143
Utlandsförsäljning, %	20	17	15
Resultat efter finansiella poster, Mkr	16	15	18
Balansomslutning, Mkr	137	82	71
Investeringar, Mkr	26	7	5
Räntabilitet före skatt på totalt kapital, %	17	19	31
Räntabilitet före skatt på totalt kapital exklusive rörelseskulder, %	26	32	64
Räntabilitet efter skatt på eget kapital, %	25	23	49
Antal anställda	218	206	157
varav utomlands	97	101	71



Ecophons VD Jan Lövström



Fundament-koncernen

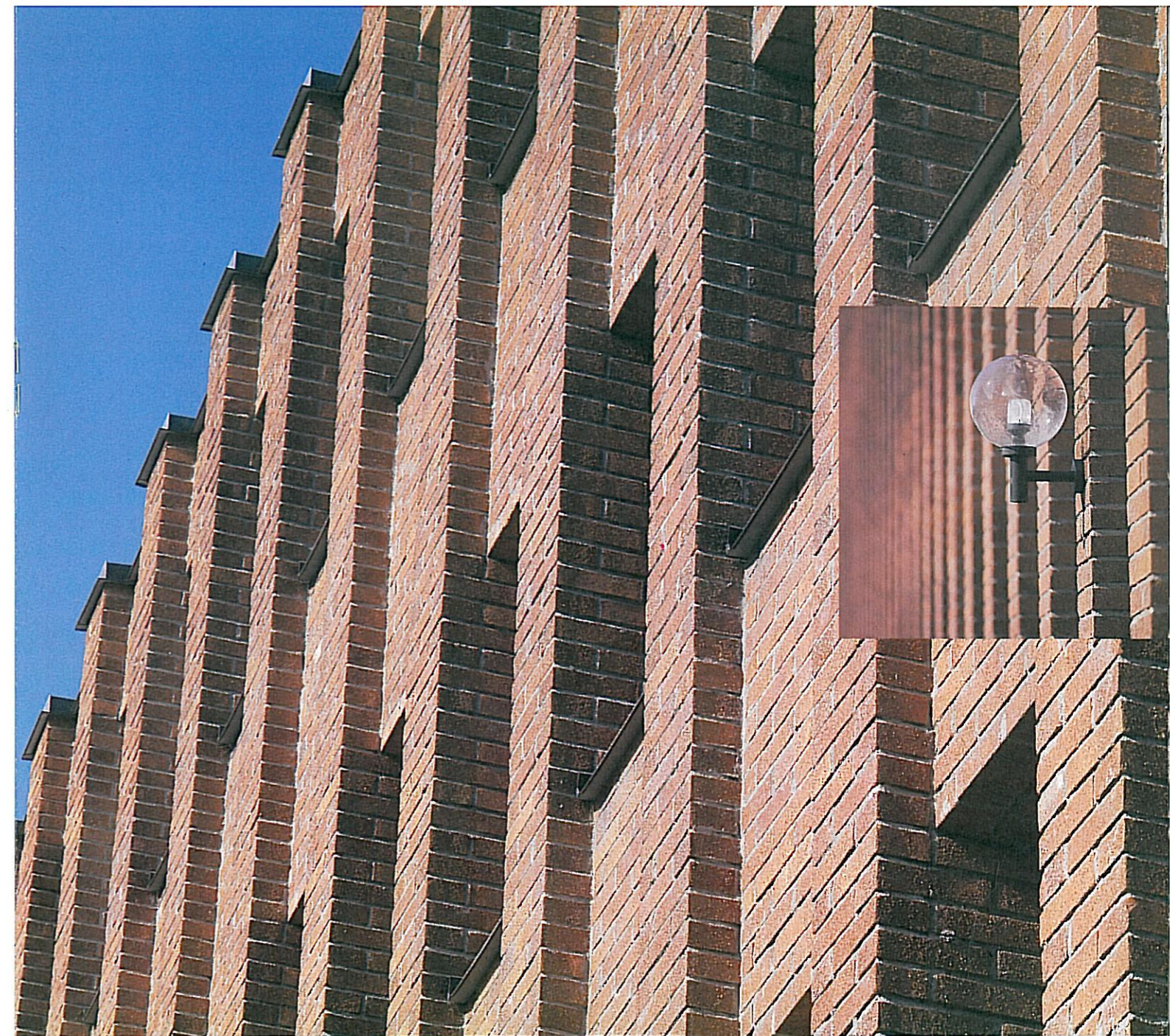
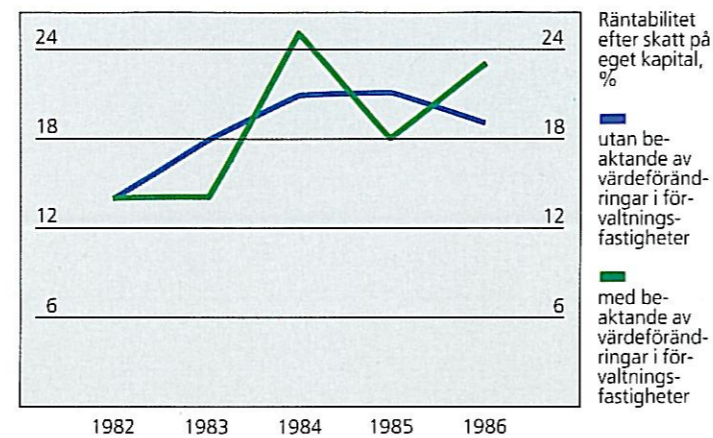
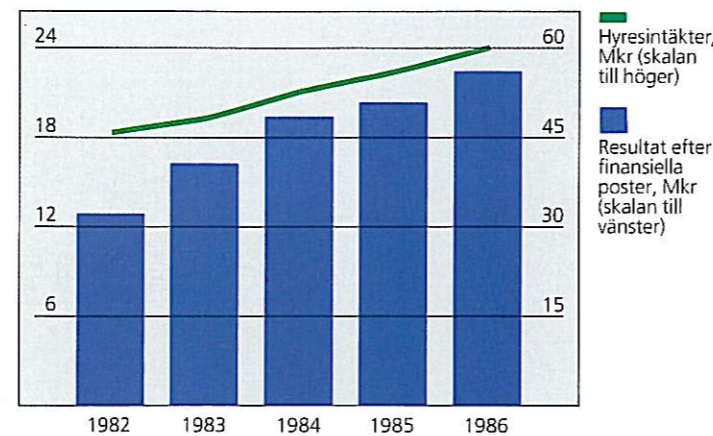
Fundaments huvudinriktning är att äga och förvalta välbelägna kontors- och industrifastigheter av hög standard i storstadsregionerna eller i expansiva landsortsstäder.

Koncernens fastighetsinnehav var under 1986 oförändrat. Fundament äger tre större fastigheter belägna i Solna och Södertälje. De har vid extern värdering åsatts ett sammanlagt marknadsvärde om 680 (590) Mkr. Värdeökningen i förvaltningsfastigheterna uppgick således under 1986 till 15%, vilket hävdar sig väl i jämförelse med flertalet kommersiella fastigheter i Stockholmsregionen. 96% av lokalytorna utgörs av kontors- och butikslokaler.

Hysesintäkterna ökade till 60 (56) Mkr och resultatet av fastighetsförvaltningen blev 22 (21) Mkr. Fastighetsskatt har belastat resultatet med 4 Mkr. Uthyrningsläget var mycket gott – under året var knappt 1% av ytorna outhyrda. Räntabiliteten efter skatt på eget kapital – utan beaktande av värdeförändringar i förvaltningsfastigheter – uppgick 1986 till 19 (21) %. Med beaktande av sådana värdeförändringar var räntabiliteten efter skatt på eget kapital 23 (18) %.

Under 1987 väntas koncernens resultat förbättras ytterligare. Förvärv av ytterligare någon fastighet planeras.

	1986	1985	1984
Hysesintäkter, Mkr	60	56	53
Resultat efter avskrivningar, Mkr	36	34	35
Finansiella poster, netto, Mkr	14	14	16
Resultat efter finansiella poster, Mkr	22	21	20
Balansomslutning, Mkr	238	244	251
Förvaltningsfastigheternas bedömda marknadsvärde, Mkr	680	590	518
Räntabilitet före skatt på totalt kapital, %	17	16	15
Räntabilitet efter skatt på eget kapital, %			
– utan beaktande av värdeförändringar i förvaltningsfastigheter	19	21	21
– med beaktande av värdeförändringar i förvaltningsfastigheter	23	18	25
Antal anställda	6	6	6



Fundaments VD Bertil Westin



Genom investeringar i minoritetsandelar i små och medelstora företag med goda tillväxtpotentialer vill INDUS Innovation medverka till en långsiktig utveckling av dessa. Avkastning på aktieinvesteringarna erhålls normalt inte genom 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 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 för sammanlagt 23 Mkr.

Teknikinvest är ett venture capital-bolag, vilket som partner till innovatörer engagerar sig i deras projekt såväl finansiellt som managementmässigt för att utveckla idéerna till kommersiellt gångbara produkter. Teknikinvest har under året koncentrerat sin engagemangsportfölj. Fyra engagemang har sålts. Kvar i Teknikinvest finns aktieinnehav i tre företag. INDUS Innovations andel i Teknikinvest är 44%.

Cosmotrons verksamhet avser konstruktion och tillverkning av hybridkretsar. Bolaget har utvecklat flera egna produkter som bland annat ingår i avancerade säkerhetssystem. Bolaget växer snabbt och omsättningen under 1986 uppgick till 13 Mkr. INDUS Innovations andel i bolaget uppgår till 17%. Under året har även KF's Utvecklings AB gått in som delägare.

INOR arbetar inom områdena mät-, styr- och reglerteknik. Man marknadsför både egenutvecklade produkter och agenturprodukter, till exempel processdatorer. Programmet omspänner såväl enskilda komponenter som kompletta system, baserade på avancerad mikroelektronik. Kundkretsen finns inom alla slag av processindustri. Omsättningen uppgick 1986 till 59 Mkr. INDUS Innovations andel i INOR motsvarar 44% 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 1986 var 45 Mkr. INDUS Innovations andel motsvarar 27% av aktiekapitalet. Avsikten är att bolaget under 1987 skall OTC-introduceras.

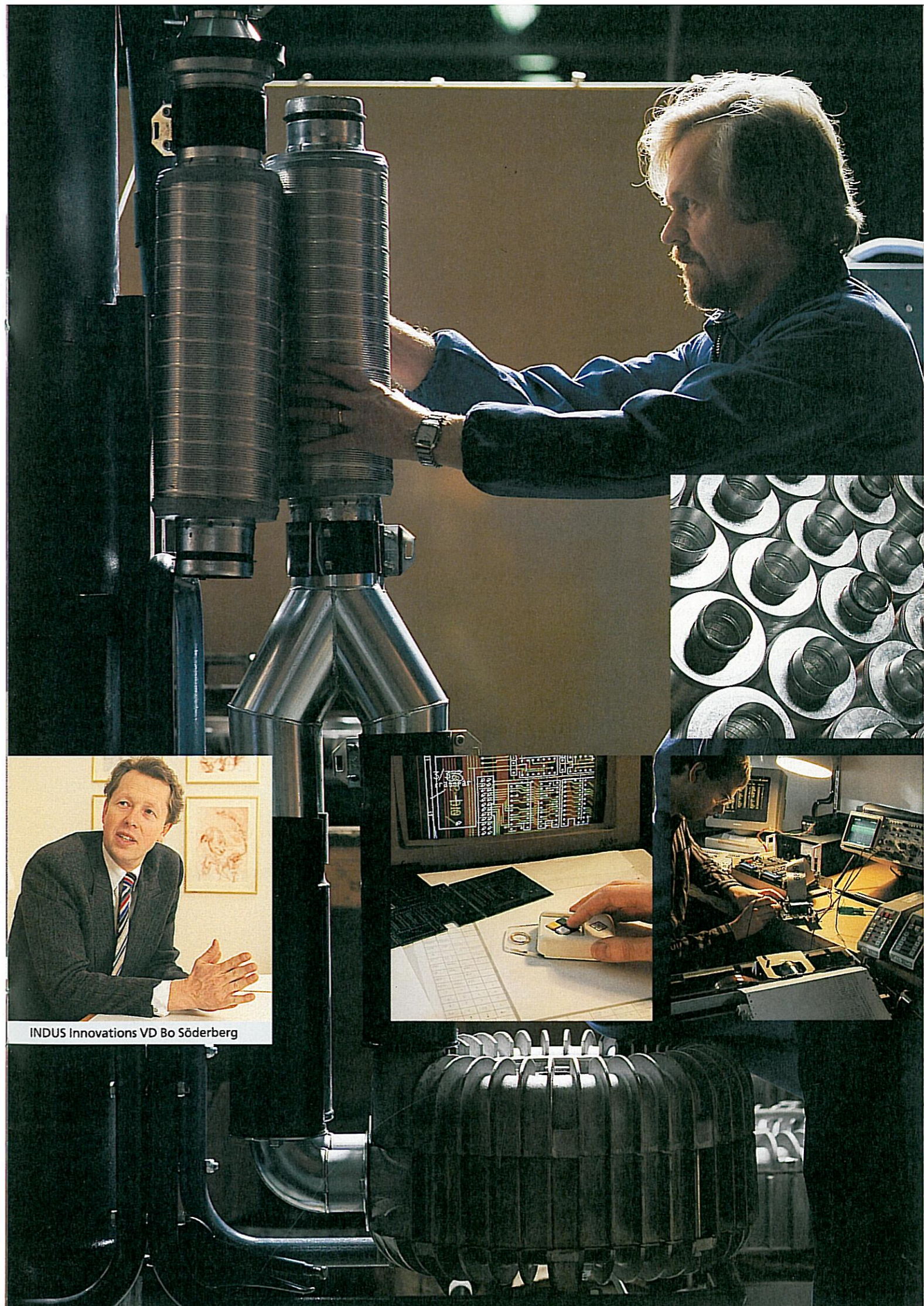
Bewator utvecklar och marknadsför produkter inom säkerhetsområdet, främst kodlås och porttelefoner. Bolaget har nyligen lanserat en helt ny typ av porttelefon som är kopplad direkt till telenätet. På den svenska marknaden har man en ledande position. Bolaget har börjat bearbeta vissa exportmarknader. Omsättningen 1986 uppgick till 20 Mkr. INDUS Innovations andel i bolaget är 25%.

Firmware är ett snabbväxande, högteknologiskt företag i forskarbyn Idéon i Lund med inriktning på datakommunikation. Bolagets produkter består främst av s k protokollkonverterare som möjliggör kommunikation mellan kringutrustning (skrivare, terminaler, persondatorer) och IBM's stor- och minidatorer. Omsättningen 1986 uppgick till 10 Mkr. INDUS Innovations ägarandel är 11%.

Mydata Automation är ett nystartat företag som utvecklat en utrustning för helautomatisk montering av elektronikkomponenter, s k ytmontering. Produktion i större skala håller på att igångsättas. Ett 10-tal utrustningar har sålts, varav hälften på export. INDUS Innovations ägarandel utgör 23%.

De företag INDUS Innovation investerat i befinner sig i olika utvecklingsfaser. Flera av företagen har redan uppnått god lönsamhet.

För 1986 redovisar INDUS Innovation efter finansnetto ett nollresultat.



INDUS Innovations VD Bo Söderberg

Redogörelsen på sidorna 8–25 samt moderbolagets och koncernens resultat- och balansräkningar jämte finansieringsanalyser på sidorna 26–30 med kommentarer på sidorna 31–35 utgör styrelsens och verkställande direktörens årsredovisning för Industrivärden-koncernens verksamhet under 1986. Vid jämförelser mellan 1986 och tidigare år måste beaktas att JM- och Gullfiber-koncernerna inte ingår som dotterbolag från och med 1986.

Koncernens omsättning uppgick till 672 (3.647) Mkr. Resultatet efter finansiella poster blev 236 (225) Mkr.

Efter tillägg för vinster vid aktieförsäljningar och extraordinära poster ökade koncernens resultat före bokslutsdispositioner och skatt till 461 (406) Mkr.

Till koncernens utdelning från aktier i JM, 8 Mkr, har lagts den icke utdelade andelen av JM-koncernens resultat, 25 Mkr.

Medelantalet anställda i koncernen var 719 (4.952). Löner och ersättningar redovisas i not 21 i bokslutskommentaren.

Koncernens fria egna kapital uppgår till 1.117,0 Mkr.

Till bolagstämman förfogande står följande vinstmedel:

Balanserade vinstmedel	372,9 Mkr
Årets resultat	<u>365,8 Mkr</u>
	738,7 Mkr

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

Till aktieägarna utdelas 4,75 kronor per aktie, sammanlagt	130,3 Mkr
Därtill lämnas en extra utdelning om	
0,50 kronor per aktie, sammanlagt	13,7 Mkr
I ny räkning överföres	<u>594,7 Mkr</u>
	738,7 Mkr

Den extra utdelningen motiveras av de ovanligt stora inköpsrättsvärden som erhållits under 1986. De är av engångskaraktär och avspeglar inte koncernens uthålliga utdelningsförmåga.

Stockholm den 18 mars 1987

Tore Browaldh
Per Lindberg
Anders Wall

Stig Ramel
Jan Wallander

Bo Rydin
Olof Wirström

Kjell Brändström
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 22 april 1987

Bertil Edlund
Auktoriserad revisor

Sigvard Heurlin
Auktoriserad revisor

Moderbolagets resultaträkning

Mkr	1986		1985	
Utdelning på aktier i dotterbolag		28,1		41,0
börsregistrerade bolag, inkl inköpsrätter 57, 5 (13,8)		<u>151,9</u>	<u>180,0</u>	<u>95,1</u>
				136,1
Ränteintäkter från dotterbolag	12,0		22,9	
övriga	<u>9,5</u>	21,5	<u>12,3</u>	35,2
Räntekostnader till dotterbolag	- 3,8		-17,3	
övriga	<u>-14,9</u>	-18,7	<u>-14,1</u>	-31,4
Förvaltningskostnader	- 3,0	- 0,2	- 3,5	0,3
Resultat efter räntor och förvaltningskostnader		179,8		136,4
Vinst vid försäljning av aktier		<u>186,0</u>		<u>117,5</u>
Resultat före skatt		365,8		253,9
Skatt		-		- 1,5
Årets resultat		<u>365,8</u>		<u>252,4</u>

Moderbolagets balansräkning

Mkr	Not	1986.12.31	1985.12.31
Tillgångar			
Omsättningstillgångar:			
Kassa och bank		1,8	30,0
Korta placeringar		-	120,5
Fordringar hos dotterbolag		490,7	8,6
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		26,5	1,6
Skattefordran		-	2,4
Övriga fordringar		<u>7,4</u>	<u>17,5</u>
Summa omsättningstillgångar		526,4	180,6
Anläggningstillgångar:			
Aktier i dotterbolag	9	151,4	164,7
börsregistrerade bolag		<u>1.066,9</u>	<u>1.064,0</u>
Långfristiga fordringar hos dotterbolag		153,5	140,2
Maskiner och inventarier	10	<u>0,5</u>	<u>0,1</u>
Summa anläggningstillgångar		<u>1.372,3</u>	<u>1.369,0</u>
Summa tillgångar		<u>1.898,7</u>	<u>1.549,6</u>
Skulder och eget kapital			
Kortfristiga skulder:			
Skulder till dotterbolag		42,4	205,8
Upplupna kostnader		5,0	5,2
Skatteskuld		1,6	-
Övriga kortfristiga skulder		<u>272,3</u>	<u>11,3</u>
Summa kortfristiga skulder		321,3	222,3
Långfristiga skulder:			
Skulder till dotterbolag		0,1	0,1
Checkräkningskredit (beviljat belopp 25)		-	-
Avsatt till pensioner		2,4	2,4
Konverteringslån	14	-	5,4
Obligationslån	13	<u>180,5</u>	<u>180,5</u>
Summa långfristiga skulder		183,0	188,4
Eget kapital	17		
Bundet eget kapital:			
Aktiekapital		545,5	544,4
Reservfond		<u>110,2</u>	<u>108,5</u>
Fritt eget kapital:			
Balanserad vinst		372,9	233,6
Årets vinst		<u>365,8</u>	<u>252,4</u>
Summa eget kapital		<u>1.394,4</u>	<u>1.138,9</u>
Summa skulder och eget kapital		<u>1.898,7</u>	<u>1.549,6</u>
Ställda panter			
Aktier		2,1	2,1
Ansvarsförbindelser			
Borgens- och ansvarsförbindelser			
Dotterbolag		320,9	51,2
Övriga		23,1	3,2
Kapitalvärde av pensionsåtagande utöver avsatt belopp		4,7	3,6

Koncernens resultaträkning

Mkr	Not	1986	1985
Aktieförvaltning			
Utdelningsintäkter		180,2	115,4
Resultat värdepappershandel		6,7	4,9
Förvaltningskostnader		<u>- 10,5</u>	<u>- 6,2</u>
		176,4	114,1
Fastighetsförvaltning			
Intäkter		60,5	308,3
Rörelsekostnader		- 19,0	- 88,3
Avskrivningar enligt plan	1	<u>- 5,0</u>	<u>- 20,5</u>
		36,5	199,5
Industrirörelse			
Fakturerad försäljning		398,0	3.213,0
Övriga rörelseintäkter		6,2	5,7
Tillverknings-, försäljnings- och administrationskostnader		-370,5	-3.020,5
Avskrivningar enligt plan	1	<u>- 20,9</u>	<u>- 73,9</u>
		12,8	124,3
Rörelseresultat efter avskrivningar		225,7	437,9
Andel i JM:s icke utdelade resultat		25,3	-
Finansiella intäkter och kostnader			
Ränteintäkter		42,7	90,1
Räntekostnader	2	- 58,2	- 202,2
Kursvinster och -förluster		-	4,1
		<u>- 58,2</u>	<u>- 198,1</u>
Resultat efter finansiella poster		235,5	329,9
Minoritetens andel av resultat efter finansiella poster		-	-105,1
Resultat efter finansiella poster och minoritetens andel		235,5	224,8
Övriga intäkter och kostnader			
Vinst (netto) vid försäljning av dotterbolagsaktier		-	132,9
Vinst (netto) vid försäljning av börsnoterade aktier, förlagsbevis, konvertibla skuldebrev		267,6	85,4
Extraordinära poster (netto)	3	<u>- 42,2</u>	<u>- 50,0</u>
		225,4	168,3
Minoritetens andel av övriga intäkter och kostnader		-	12,6
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt, exkl minoritetens andel		460,9	405,7
Bokslutsdispositioner	4	144,9	- 3,9
Minoritetens andel av bokslutsdispositioner		-	27,6
Resultat före skatt		605,8	429,4
Skatt	5	- 63,6	- 91,4
Minoritetens andel av skatter		-	17,0
Årets resultat		<u>542,2</u>	<u>355,0</u>

Koncernens balansräkning

Mkr	Not	1986.12.31	1985.12.31
Tillgångar			
Omsättningstillgångar:			
Kassa och bank		74,5	171,3
Korta placeringar		124,3	316,0
Utlåning i finansieringsrörelse		131,7	-
Kundfordringar		73,6	594,0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		42,2	16,0
Övriga fordringar	6	182,7	151,9
Varulager	7	<u>96,3</u>	<u>158,4</u>
Summa omsättningstillgångar		725,3	1.407,6
Omsättningsfastigheter			
Spärrkonton hos Riksbanken	8	11,5	82,7
Anläggningstillgångar:			
Aktier och andelar	9	2.347,4	1.296,0
Långfristiga fordringar		1,7	105,7
Pågående nyanläggningar		13,5	38,5
Maskiner och inventarier	10	74,2	264,0
Byggnader	11	271,0	388,9
Mark och övrig fast egendom	12	<u>38,4</u>	<u>51,3</u>
Summa anläggningstillgångar		2.746,2	2.144,4
Summa tillgångar		<u>3.483,0</u>	<u>5.259,0</u>
Skulder och eget kapital			
Kortfristiga skulder:			
Leverantörsskulder		35,2	316,6
Skatteskuld		13,9	69,3
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		45,7	309,9
Övriga kortfristiga skulder		<u>917,1</u>	<u>161,2</u>
Summa kortfristiga skulder		1.011,9	857,0
Pågående arbeten, netto		-	123,8
Lån i omsättningsfastigheter		-	986,9
Långfristiga skulder:			
Obligations- och förlagslån	13	180,5	250,6
Konverteringslån	14	-	5,4
Övriga långfristiga skulder	15	<u>304,4</u>	<u>697,9</u>
Summa långfristiga skulder		484,9	953,9
Minoritetsintresse:			
Obeskattade reserver		-	287,1
Beskattat kapital		-	<u>330,1</u>
Summa minoritetsintresse		-	617,2
Obeskattade reserver	16	27,3	214,3
Eget kapital	17		
Bundet eget kapital:			
Aktiekapital	18	545,5	544,4
Bundna fonder		<u>296,4</u>	<u>247,8</u>
Summa bundet eget kapital		841,9	792,2
Fritt eget kapital:			
Fria reserver		574,8	358,7
Koncernens årsvinst		<u>542,2</u>	<u>355,0</u>
Summa fritt eget kapital		1.117,0	713,7
Summa eget kapital		<u>1.958,9</u>	<u>1.505,9</u>
Summa skulder och eget kapital		<u>3.483,0</u>	<u>5.259,0</u>
Ställda panter	19	618,3	1.622,7
Ansvarsförbindelser	20	91,6	313,5

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	1986	1985	1986	1985
Tillförda medel				
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt (exkl. minoritetens andel)	460,9	405,7	365,8	253,9
av- och nedskrivningar som belastat detta resultat (+)	+ 25,9	+ 136,4	-	-
realisationsvinst på sålda anläggningstillgångar (-)	-241,9	- 85,4	-186,0	-117,5
skatt (-) exkl. minoritetens andel	- 63,6	- 74,4	-	- 1,5
insättning (-) på spärrkonto för investeringsfond eller motsvarande	- 6,8	- 82,1	-	-
Från årets verksamhet internt tillförda medel	174,5	300,2	179,8	134,9
Förändring av rörelsekapital (exkl. likvida medel)				
minskning (+) / ökning (-) av varulager, pågående arbeten och omsättningsfastigheter	+ 29,8	-167,1	-	-
ökning (-) av kortfristiga fordringar	-147,9	- 79,2	-494,5	- 5,4
ökning (+) av kortfristiga skulder och lån i omsättningsfastigheter	+652,4	+262,6	+ 99,0	+ 73,1
Förändring av rörelsekapital	534,3	16,3	-395,5	67,7
Finansiering från årets verksamhet	708,8	316,5	-215,7	202,6
Försäljning av aktier m m (förlagsbevis)	1.000,2	342,6	598,5	455,6
Anläggningstillgångar tillhörande sålda bolag	146,9	-	-	-
Minskning av långfristiga fordringar	14,9	-	-	0,6
Ökning av koncernens egna kapital genom nyemission och konvertering	1,4	2,8	1,4	2,8
Ökning av långfristiga skulder samt minoritetsintresse	-	37,6	-	-
Summa tillförda medel	1.872,2	699,5	384,2	661,6
Använda medel				
Investeringar i mark, byggnader, maskiner och inventarier (netto)	83,0	168,6	0,4	0,1
Investeringar i aktier och andelar (förlagsbevis)	1.601,3	487,5	402,1	513,3
Ökning av långfristiga fordringar	-	23,4	13,3	-
Minskning av långfristiga skulder	268,7	-	5,4	3,5
Utdelning till aktieägare	111,7	92,3	111,7	92,3
Minskning av eget kapital p.g.a. ändrad koncernstruktur	-	7,6	-	-
Summa använda medel	2.064,7	779,4	532,9	609,2
Förändring av likvida medel och korta placeringar	- 192,5	- 79,9	-148,7	+ 52,4

Effekten av att JM, som före 1986 redovisades som koncernbolag, nu redovisas som intressebolag har eliminerats i finansieringsanalysen.

Definitioner

Räntabilitet efter skatt på eget kapital beräknas på genomsnittet varje år av ingående och utgående beskattat eget kapital (med årets resultat inräknat) 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 efter skatt på eget kapital 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 dolda reserven.

Räntabilitet före skatt på totalt kapital 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 före skatt på totalt kapital exklusive rörelseskulder 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 och mervärdesskatteskuld. Samma resultatmätt används som i beräkningen av räntabilitet före skatt på totalt kapital.

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. Anskaffningsvärdet av aktier och andelar i dotterföretag har eliminerats mot respektive 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 anläggningsfastigheter och har då hänförs till denna tillgångs-post.

Vid omräkning till svenska kronor av utländska koncernbolags balansräkningar har använts den s k monetära-icke-monetära-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 anläggningar, som omräknats till investeringskurs. Omräkningsdifferenser har påverkat koncernens rörelseresultat.

Koncernens andel i intressebolaget JM Byggnads- och Fastighets AB (koncernen) redovisas från och med 1986 enligt den s k kapitalandelsmetoden. Därvid har Industrivärdens andel i intressebolagets årsresultat efter avdrag för under året mottagen utdelning tillförts koncernresultatet som "icke utdelad resultatandel", vilken - efter avdrag för verklig skatt och 50% av bokslutsdispositionerna i intressebolaget - ökat värdet på koncernens kapitalandel däri. I övrigt har det redovisade värdet av Industrivärdens andel i JM-koncernens justerade egna kapital ej påverkats av den förändrade redovisningsmetoden. Hela kapitalandelen med undantag för årets utdelning från JM har i Industrivärdens-koncernens balansräkning per 1986.12.31 hänförs till bundet eget kapital.

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

Noter till resultat- och balansräkningar**Not 1. Avskrivningar**

Avskrivningar på maskiners och inventariers anskaffningsvärden har gjorts enligt plan. Avskrivningssatserna har baserats på beräknade ekonomiska livslängder. Anläggningsfastigheter har i regel avskrivits med skattemässigt högsta tillåtna belopp. S k primäravskrivning hänförs dock till avskrivningar utöver plan.

Avskrivningssatser och avskrivningsbelopp för olika tillgångsposter utgör

	%	Mkr		Mkr
		Avskrivnings-satser	Avskrivn. enl plan	
Maskiner och inventarier	10-20	0,4	13,9	11,3
Goodwill	20		0,5	
Kontorsbyggn. för uthyrning	2	4,6		
Övriga byggn.	1,50-5		6,3	
Mark och övrig fast egendom	0-3,75		0,2	0,1
		5,0	20,9	11,4

Enligt balansräkningen har avskrivningar utöver plan minskat med 71,8 Mkr. Beloppet utgör skillnaden mellan å ena sidan återförda avskrivningar hänförliga till sålda dotterbolag samt JM (se not 16), 83,2 Mkr och å andra sidan ovanstående 11,4 Mkr.

Not 2. Räntekostnader

Mkr	1986	1985
Fastighetsförvaltning	17,3	124,5
Exploateringsfastigheter	-	8,4
Konverteringslån	0,3	0,4
Obligationslån	12,6	12,6
Övrig rörelse	28,0	56,3
	58,2	202,2

Not 3. Extraordinära poster

Mkr	1986	1985
Extraordinära intäkter	-	8,1
Extraordinära kostnader:		
Extra avskrivning på maskiner och inventarier avseende fabrik i Söråker	-	-41,9
Kostnader i samband med överlåtelse av utvecklingsprojekt	-37,3	-
Övrigt	-4,9	-16,2
	-42,2	-50,0

Not 4. Bokslutsdispositioner

Mkr	1986	1985
Förändring av reserver i omsättningsfastigheter, pågående arbeten, varulager	6,3	-34,4
Uplöst avsättning av resultat-utjämningsfond	16,4	2,4
Skillnad mellan bokförd avskrivning och avskrivning enligt plan	60,9	18,3
lanspråktaget belopp från investerings- och vinstfond	1,1	62,0
	48,9	67,2
Uplösning av/avsättning till allmänna investeringsfonder	50,6	-31,4
Uplösning av/avsättning till särskilda investeringsfonder	9,0	-
Uplösning av/avsättning till förnyelsefond	0,6	-7,7
	144,9	-3,9

Beträffande skillnaden mellan ovanstående bokslutsdispositioner och förändring av obeskattade reserver se not 16. Uplösningarna är i huvudsak hänförliga till sålda dotterbolag och anläggningar.

Not 5. Skatt

I beloppet ingår vinstdelningsskatt med 2,5 (16,8) Mkr, skatt på resultatandel i intressebolag med 13,1 Mkr samt latent skatt på obeskattade reserver i försålda bolag 42,0 Mkr.

Not 6. Övriga fordringar

I "Övriga fordringar" ingår följande lånefordringar i dotterbolag för vilka uppgiftsskyldighet föreligger:

AB Hindus, lån till styrelseledamot i moderbolaget 370 tkr

Inductus-koncernen, lån till ett sammanlagt belopp av 30 tkr

Lånet från Hindus är lämnat före ikraftträdandet av förbudet mot lån till bolaget närstående personer. Övriga engagemang har ingåtts med stöd av länsstyrelsens dispens.

Not 7. Varulager

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

Erforderligt avdrag har gjorts för inkurans.

I varulagret ingår aktier och andra värdepapper som innehas av AB Hindus med 40,1 (3,3) Mkr.

Not 8. Spärrkonton hos Riksbanken

Mkr	1986	1985
För investeringsfonder	9,0	82,7
För förnyelsefonder	2,5	-
	11,5	82,7

Not 9. Aktier och andelar

Aktier i dotterbolag	Antal	Nom. värde, Mkr	Bokfört värde, Mkr
Förvaltnings AB Delus	150.000	15,0	24,7
AB Handus	20.000	20,0	110,0
AB Hindus	10.000	1,0	-
AB Inductus	100.000	10,0	16,6
Övriga		0,1	0,1
			151,4

Av koncernens bokförda värde på aktier och andelar utgjorde 2.227,7 (1.250,5) Mkr börsnoterade aktier varav i intressebolag 485,9 Mkr. Fermenta-innehavet ingick till deklarationskursen 35 kr/aktie med 244,4 Mkr. Redogörelse för börsaktieinnehaven finns på sid 14. Förteckning med lagstadgad specifikation av bland annat 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 10. Maskiner och inventarier

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	1986	1985	1986	1985
Anskaffningsvärde	208,4	677,0	0,6	0,1
Ackumulerade avskrivningar enligt plan	-134,2	-413,0	-0,1	-
I balansräkningen redovisat planenligt restvärde	74,2	264,0	0,5	0,1
Ackumulerade avskrivningar utöver plan	-11,3	-138,2	-	-
Bokfört nettovärde	62,9	125,8	0,5	0,1

I bokfört nettovärde ingår goodwill med 1,6 (2,2) Mkr samt patent med 5,0 (-) Mkr.

Not 11. Byggnader

Mkr	Kontorsbyggn. för uthyrning		Övriga byggn.		Summa byggn.	
	1986	1985	1986	1985	1986	1985
Anskaffningsvärde	190,9	190,9	155,6	307,3	346,5	498,2
Ackumulerade avskrivningar enligt plan	-41,4	-37,3	-58,6	-97,0	-100,0	-134,3
	149,5	153,6	97,0	210,3	246,5	363,9
Oavskrivet belopp av uppskrivningar	24,5	25,0	-	-	24,5	25,0
I balansräkningen redovisat planenligt restvärde	174,0	178,6	97,0	210,3	271,0	388,9
Ackumulerade avskrivningar utöver plan	-2,8	-2,8	-	-	8,4	-2,8
Bokfört nettovärde	171,2	175,8	97,0	201,9	268,2	377,7
Taxeringsvärde	176,0	175,1	168,1	254,5	344,1	429,6

I taxeringsvärdena ingår vissa maskiner och inventarier (industritillbehör).

Not 12. **Mark och övrig fast egendom**

Mkr	1986	1985
Anskaffningsvärde	36,5	57,6
Akkumulerade av- och nedskrivningar	- 7,1	-15,3
	29,4	42,3
Oavskrivet belopp av uppskrivningar	9,0	9,0
I balansräkningen redovisat planenligt restvärde	38,4	51,3
Akkumulerade avskrivningar utöver plan	- 0,1	- 0,9
Bokfört nettovärde	38,3	50,4
Taxeringsvärde	33,5	58,0

Not 13. **Obligations- och förlagslån**

Mkr	1986	1985
Obligationslån	180,5	239,2
Förlagslån	-	11,4
Summa	180,5	250,6

AB Industrivärden utgav 1984 ett 7%-igt obligationslån på 180,5 Mkr med avskiljbara optionsrätter. Lånet förfaller till betalning 1991.08.28. Obligationernas nominella värde är 200 kronor. Räntan utbetalas halvårsvis den 28 februari och 28 augusti genom VPC. Market-maker är Handelsbanken.

Optionsrätter finns i två serier. Optionsrätter av serie I berättigar till teckning av två nya aktier till en kurs av 100 kronor per aktie. Fem optionsrätter av serie II berättigar till teckning av två nya aktier till en kurs av 150 kronor per aktie. Innehavare av optionsrätter har rätt att teckna nya aktier till och med 1991.08.28.

Under 1986 har genom att optionsrätter utnyttjats utgivits 728 nya aktier.

Not 14. **Konverteringslån**

Konverteringslånet löper med 8% årlig ränta vilken betalas helårsvis den 31 mars. Lånet förfaller till betalning den 31 mars 1987 varför det återstående låneloppet 4,1 Mkr ingår bland övriga kortfristiga skulder. Till och med 1987.02.28 berättigar ett skuldebrev å nominellt 22 kronor till en ny aktie. Under 1986 har genom konvertering utgivits 58.445 nya aktier. Antalet utelöpande konvertibla skuldebrev vid årsskiftet motsvarade 187.886 aktier.

Not 15. **Övriga långfristiga skulder**

Mkr	1986	1985
Checkräkningskredit (beviljat belopp 37 resp 96)	5,3	19,2
Avsatt till pensioner	69,3	173,4
Andra långfristiga skulder	229,8	505,3
	304,4	697,9

Belopp avsatt till pensioner är lägre än den försäkrings-tekniskt beräknade skulden. Mellanskillnaden för koncernen, 10,6 Mkr, redovisas under ansvarsförbindelser. I pensionsskulden ingår PRI-pensioner med 63,8 (166,6) Mkr.

Not 16. **Obeskattade reserver**

Mkr	1986			1985		
	Majori- tetens andel	Minori- tetens andel	Totalt	Majori- tetens andel	Minori- tetens andel	Totalt
Reserver i om-sättningsfastigheter, pågående arbeten, varulager	1,6	-	1,6	35,9	172,7	208,6
Resultat-utjämningsfond	4,2	-	4,2	20,6	14,2	34,8
Akkumulerade avskrivningar utöver plan	14,2	-	14,2	86,0	64,3	150,3
Allmänna investeringsfonder	-	-	-	50,6	26,0	76,6
Särskilda investeringsfonder	7,1	-	7,1	19,2	4,2	23,4
Förnyelsefond	0,2	-	0,2	2,0	5,7	7,7
	27,3	-	27,3	214,3	287,1	501,4

Som en följd av ändrad redovisningsmetod för kapitalandelen i intressebolaget JM har 42,1 Mkr av obeskattade reserver upplösts, och efter avdrag för 50% latent skatteskuld har 21,1 Mkr överförts till bundet eget kapital.

Not 17. **Förändringar av eget kapital**

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	1986	1985	1986	1985
Bundet eget kapital				
Enligt balansräkning ultimo 1985 respektive 1984	792,2	789,3	652,9	650,1
Ökning genom nyemissioner (inkl. konvertering)	1,4	2,8	1,4	2,8
Överfört från fritt eget kapital, netto	27,2	0,1	1,4	-
Omförd kapitalandel i JM ¹⁾	21,1	-	-	-
Enligt balansräkning ultimo 1986 respektive 1985	841,9	792,2	655,7	652,9
Fritt eget kapital				
Enligt balansräkning ultimo 1985 respektive 1984	713,7	458,7	486,0	325,9
Överfört till bundet eget kapital, netto	- 27,2	- 0,1	- 1,4	-
Minskning på grund av förändring av koncernstruktur	-	- 7,6	-	-
Utdelning till aktieägare	-111,7	- 92,3	-111,7	- 92,3
Årets resultat	542,2	355,0	365,8	252,4
Enligt balansräkning ultimo 1986 respektive 1985	1.117,0	713,7	738,7	486,0

¹⁾ Avser obeskattade reserver efter 50% latent skatt.

Not 18. **Aktiekapital**

Se sidan 39.

Not 19. **Ställda panter**

Mkr	1986	1985
Fastighetsinteckningar i egna fastigheter	294,5	1.502,1
Företagsinteckningar	55,5	104,7
Aktier	120,0	9,3
Obligationer	10,0	-
Reverser	138,3	6,6
	618,3	1.622,7

Not 20. **Ansvarsförbindelser**

Mkr	1986	1985
Borgens- och ansvarsförbindelser (varav solidrisk med andra företag 0,2 resp 18,3)	81,0	302,5
Kapitalvärde av pensionsåtagande utöver avsatt belopp	10,6	11,0
	91,6	313,5

Not 21. **Antal anställda och löner**

	Koncernen		Moderbolaget	
	1986	1985	1986	1985
Medeltal anställda	719	4.952	9	8
varav i utlandet	289	244	-	-
Löner och ersättningar till styrelse och VD, Mkr	4,2	10,1	1,2	0,7
övriga anställda, Mkr	84,0	564,0	1,8	1,5
Totalt, Mkr	88,2	574,1	3,0	2,2
varav till anställda i utlandet, Mkr	34,2	31,1	-	-

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

Revisionsberättelse

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen, räkenskaperna samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för år 1986.

Granskningen har utförts enligt god revisionssed.

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 1987-04-22

Bertil Edlund Sigvard Heurlin
Auktoriserad revisor Auktoriserad revisor



Sigvard Heurlin

Bertil Edlund

Utvecklingen de senaste fem åren

Belopp i Mkr då ej annat anges	1982	1983	1984	1985	1986
Industrivärden-koncernen					
Omsättning	2.498	2.947	3.184	3.647	672
Resultat efter finansiella poster	203	224	275	225	236
Resultat före dispositioner och skatt	293	332	314	406	461
Antal anställda i medeltal	4.969	5.014	5.030	4.952	719
Inductus-koncernen					
Omsättning					465
Resultat efter finansiella poster					43
Resultat före dispositioner och skatt					1
Antal anställda i medeltal					710
Moderbolaget och de aktieförvaltande dotterbolagen					
Mottagna utdelningar	59	73	80	115	180
Vinst vid värdepappersförsäljn., netto	47	69	85	94	268
Resultat av värdepappershandel Hindus	1	4	- 2	5	8
Moderbolaget					
Mottagna utdelningar					
från dotterbolag	22	33	44	41	28
från andra ¹⁾	55	67	71	95	152
Summa utdelningar	77	100	115	136	180
Lämnad utdelning	67	81	92	112	144 ²⁾
i procent av mottagna utdelningar	87	81	80	82	80
Vinst vid värdepappersförsäljn., netto	41	71	38	118	186
Per Industrivärden-aktie (belopp i kr)³⁾					
Beräknat nettoresultat ⁴⁾	7,70	11,30	13,30	12,70	12,50
Lämnad utdelning	2,50	3,00	3,40	4,10	4,75 ⁵⁾
Utdelningshöjning, procent per år	25	20	13	21	16 ⁵⁾
Substansvärde	112	155	140	165	224
Börskurs 31 december	81	119	104	119	175
Börskurs i procent av substansvärde	72	77	74	72	78

¹⁾ avser främst börsaktier och innehåller värdet av erhållna inköpsrätter

²⁾ enligt styrelsens förslag (inklusive den extra utdelningen om 0,50 kr per aktie)

³⁾ hänsyn har tagits till den maximala utspädningseffekten av utelöpande konvertibler och optionsrätter; den uppgick 1986 till 4%

⁴⁾ för beräkningsmetodiken redogörs på nästföljande sida

⁵⁾ enligt styrelsens förslag (exklusive den extra utdelningen om 0,50 kr per aktie)

Industrivärdens resultat per aktie

Vid beräkning av resultatet för Industrivärden-koncernen i dess helhet skall resultaten från två verksamheter med helt olika karaktär läggas samman: resultatet av förvaltningen av aktier i moderbolaget, Delus och Handus respektive resultatet av Inductus-koncernens industri-rörelse och fastighetsförvaltning. Så sker i Industrivärden-koncernens resultaträkning (se sidan 28). I koncernresultatet för ett investmentbolag som Industrivärden blandas därmed resultat av industriell och liknande verksamhet med utdelningar. Mottagna utdelningar i koncernresultaträkningen baseras på resultat som uppkommit ett år tidigare än de resultat som olika koncernbolag uppnått under året. Resultatet är därför inte jämförbart med resultat för vare sig industrikoncerner eller för investmentbolag som saknar rörelsedrivande dotterbolag av någon omfattning.

För att avhjälpa denna bristande jämförbarhet har vi sedan flera år använt en särskild beräkningsmetodik för Industrivärden-koncernens resultat per aktie. Med tillämpning på 1986 innebär den att

- Inductus-koncernens och Hindus' resultat efter skatt 1986 framräknas på sedvanligt sätt,
- moderbolagets, Delus' och Handus' beräknade utdelningar 1987 från börsaktieinnehav ökas med icke utdelad andel av resultatet i respektive börsbolag 1986,
- övriga intäkter och kostnader (inklusive faktisk skatt), men icke vinster vid aktieförsäljningar och därmed sammanhängande skatt, i moderbolaget, Delus och Handus beaktas.

Dessa olika delar läggs samman och beloppet beräknas per Industrivärden-aktie. Därmed erhålls ett meningsfullt mått på Industrivärdens resultat per aktie som till exempel kan användas för beräkning av P/E-tal.

På grund av de stora strukturförändringar som genomfördes 1985 i Industrivärden-koncernen redovisas nedan beräkningen av Industrivärdens resultat per aktie endast för 1986. Hänsyn har tagits till den maximala utspädningseffekten av utelöpande konvertibler och optionsrätter. (På samma sätt beräknade resultat per Industrivärden-aktie för de senaste fem åren redovisas på föregående sida.)

Resultat per Industrivärden-aktie 1986

Inductus-koncernens resultat efter finansiella poster och skatt		0,75
Mottagna utdelningar från börsaktieinnehav	4,30*	
Tillägg för icke utdelad andel av respektive börsbolags beräknade nettoresultat	8,00*	12,30
Övriga intäkter och kostnader		-0,55
Beräknat nettoresultat per Industrivärden-aktie		12,50

(* Bygger på i mars 1987 tillgängliga uppgifter.)

Industrivärdens aktier och aktieägare

Aktierna i AB Industrivärden bestod 1986.12.31 av A-, B- och C-aktier, alla med ett nominellt värde av 20 kr, enligt följande fördelning:

23.012.722	A-aktier, bundna	460,2 Mkr
3.304.685	B-aktier, fria	66,1 "
576.000	C-aktier, bundna	11,5 "
384.000	C-aktier, fria	7,7 "
27.277.407		545,5 Mkr

Genom konvertering och utnyttjande av optionsrätter efter bokslutsdagen har antalet aktier som berättigar till utdelning för 1986 ökat med 155.073 till sammanlagt 27.432.480. Den 31 mars 1987 förföll återstående konvertibla skuldebrev 1977/87 till betalning. Vid fullt utnyttjande av utelöpande optionsrätter av serie I och serie II kan tillkomma högst 1.803.378 respektive 360.760 aktier, totalt 2.164.138 aktier.

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.

Industrivärden har ca 17.500 aktieägare. Den enda ägaren till mer än 10% av aktiekapitalet är SCA, delvis genom ett dotterbolag. De andra stora aktieägarna är investmentbolag, försäkringsbolag och pensionsstiftelser, dvs institutioner som i sin tur representerar ett stort antal enskilda människor. De tio största aktieägarna var 1987.02.28:

	Andel av	
	Kapital, %	Röstetal, %
SCA och Förvaltnings AB Aeolus	13,5	14,0
Investment AB Beijer	6,6	6,8
Trygg-Hansa-koncernen	5,3	4,5
Handelsbankens Pensionsstiftelse	4,8	5,0
Investment AB Promotion	4,0	4,1
SPP	3,9	3,6
Skandia-koncernen	3,7	3,7
Skanska	2,0	2,0
Oktogonen	1,8	1,9
Wallanders stiftelse för samhällsvetenskaplig forskning	1,8	1,8

Industrivårdens styrelse



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

Styrelseordförande i IBM Svenska AB och SCA, vice ordf. i Nobelstiftelsen och Volvo, styrelseledamot i 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 Industrivårdens styrelse sedan 1973, styrelsens vice ordförande.

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

Ledamot av Ingenjörsvetenskapsakademien och Kungl. Skogs- och Lantbruksakademien.

Kjell Brändström, f. 1931, fil kand, DHS, VD i Industrivärden sedan 1986 och ordinarie ledamot i Industrivärden. Styrelseordförande i Nils Dacke. Vice ordförande i AGA och JM.

Ordinarie ledamot i Ericsson, Gunnebo, PLM, Argentus, Promotion, Nisses, Samhällsföretag, Handelsbankens Allemansfond Chans/Risk och Svenska Finans. Suppleant i Handelsbanken.

Per Lindberg, f. 1923, ekon. dr h c, ledamot av Industrivårdens styrelse sedan 1976. VD i Industrivärden 1976–1985. Styrelseordförande i Gunnebo, JM, PLM, Promotion och Wasabröd, vice ordf. i SCA, styrelseledamot i Handelsbanken.

Stig Ramel, f. 1927, jur.pol.mag., VD i Nobelstiftelsen, ledamot av Industrivårdens styrelse sedan 1972. Styrelseordförande i Alfax, vice ordf. i Beijer och 3M Svenska AB, styrelseledamot i Argentus, Hasselfors, Salenia och Svenska Unilever. Ledamot av Kungl. Vetenskapsakademien.

Anders Wall, f. 1931, styrelseordförande och koncernchef i Beijer och arbetande styrelseordförande i Argentus, ledamot av Industrivårdens styrelse sedan 1982. Styrelseordförande i Kebo, 3M Svenska AB, Kjell och Märta Beijers Stiftelse och Anders Walls Stiftelser, Stockholms Badhus och Birka, vice ordf. i Munksjö, Skandia, Skandia International Holding Corp., styrelseledamot i Handelsbanken, Nils Dacke, Skandia America Corp., New York, Jim Walter Corp., Tampa, Calmar Inc., New Jersey, Financial Security Assurance Inc., New York, m fl. Ledamot av Ingenjörsvetenskapsakademien.

Jan Wallander, f. 1920, docent, styrelseordförande i Handelsbanken, ledamot av Industrivårdens styrelse sedan 1984.

Styrelseordförande i Marieberg och Stiftelsen Wenner-Gren Center, vice ordf. i Argentus, Ericsson och Promotion, styrelseledamot i bl a 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 Industrivårdens styrelse sedan 1971. Styrelseordförande i Fundament, styrelseledamot i bl a Infina och Concensus Fondkommission.

Industrivårdens ledning



Kjell Brändström är VD i Industrivärden och har, förutom det övergripande ledningsansvaret i Industrivärden-koncernen, styrelseuppdrag i ett flertal börsbolag där Industrivärden är stor ägare.

Börje Hesslevik är ekonomidirektör i AB Industrivärden och ansvarig för planering, redovisning och kontroll samt likviditetsförvaltning i Industrivärden-koncernen.

Bo Söderberg är VD i Inductus samt utvecklingsbolaget INDUS Innovation och ansvarig för de helägda, rörelsedrivande dotterbolagen i Industrivärden-koncernen.

Olof Wesström är VD i de aktieförvaltande bolagen Delus och Handus samt Hindus och ansvarig för aktieförvaltning, finansiella frågor och administration i Industrivärden-koncernen.

Årets bolagsstämma

Tid och plats

Ordinarie bolagsstämma hålls måndagen den 25 maj 1987 kl 16.00 i Spegelsalen, Grand Hotel, Blasieholmen, 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 15 maj 1987, dels anmäler sin avsikt att delta i bolagsstämman till Industrivärden senast kl 15.00 torsdagen den 21 maj 1987.

Hur blir man registrerad i aktieboken?

Industrivårdens 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 t ex 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 15 maj 1987.

Hur anmäler man sig?

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

Aktieägare som vill delta i stämman måste ha anmält detta senast torsdagen den 21 maj 1987 kl 15.00, då anmälningstiden utgår.

Tid för utdelning

Utdelning för år 1986 utbetalas till aktieägare, som på avstämningsdagen är registrerade i aktieboken. Styrelsen föreslår att den 29 maj 1987 skall vara avstämningsdag. Utbetalningen beräknas ske genom VPC den 5 juni 1987.