



IV INDUSTRIVÄRDEN

Storgatan 10
Box 5403
114 84 Stockholm
Telefon 08-666 64 00
Telefax 08-661 46 28

Årets bolagsstämma

TID OCH PLATS

Ordinarie bolagsstämma hålles torsdagen den 14 maj 1992 kl 17.00 i Stockholms Konserthus, Grünewaldsalen, Hötorget 8, 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 4 maj 1992, dels anmäler sin avsikt att delta i bolagsstämman senast kl 15.00 måndagen den 11 maj 1992.

Innehavare av Industrivärdens KVB (konvertibla vinstandelsbevis) inbjuds att besöka bolagsstämman efter anmälan enligt nedan.

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 till exempel 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 bolagsstämman 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 ägarregistrering före den 4 maj 1992.

ANMÄLAN

Anmälan om deltagande i stämman kan ske skriftligen till styrelsen under adress AB Industrivärden, Box 5403, 114 84 Stockholm eller per telefon 08/666 64 00.

Aktieägare som vill delta i stämman måste ha anmält detta senast måndagen den 11 maj 1992 kl 15.00, då anmälningstiden utgår.

TID FÖR UTDELNING

Utdelning för år 1991 utbetalas till aktieägare, som på avstämningsdagen är registrerade i aktieboken. Styrelsen föreslår att den 21 maj 1992 skall vara avstämningsdag. Utbetalningen beräknas ske genom VPC den 29 maj 1992.

Utbetalningen av KVB-ränta för 1991 sker samtidigt som utdelningen utbetalas.

Innehåll

| | |
|--|----|
| Året i sammandrag | 1 |
| Detta är Industrivärden | 2 |
| Till våra aktieägare | 4 |
| Industrivärdens aktier och KVB | 6 |
| Industrivärdens förvärv av Investment AB Bahco | 9 |
| BÖRSPORTFÖLJEN | |
| Börsportföljen 1991 | 14 |
| Aktierna i börsportföljen | 17 |
| INDUSTRIRÖRELSEN | |
| PLM | 22 |
| Dacke | 29 |
| HANDELSRÖRELSEN | |
| Indutrade | 34 |
| FASTIGHETSRÖRELSEN | |
| Fundament | 40 |
| Förvaltningsberättelse | 42 |
| Förslag till vinstdisposition | 45 |
| Koncernens resultaträkning | 46 |
| Koncernens balansräkning | 47 |
| Moderbolagets resultaträkning | 48 |
| Moderbolagets balansräkning | 48 |
| Koncernens och moderbolagets finansieringsanalyser | 49 |
| Bokslutskommentarer och definitioner | 50 |
| Noter | 51 |
| Revisionsberättelse | 57 |
| Styrelse, företagsledning, dotterbolagschefer och revisorer | 58 |
| Koncernen i sammandrag | 60 |
| Adresser | 61 |

EKONOMISK INFORMATION

Följande delårsrapporter lämnas under 1992

- 9 juni, tertialrapport 1
- 15 oktober, tertialrapport 2

This Annual Report is also available in English.

Omslag: Industrivärdens huvudkontor vid Storgatan 10 i Stockholm uppvisar efter en genomgripande restaurering många intressanta inredningsdetaljer och prov på gedigen hantverkskicklighet. Bilden visar detalj av en nyskapad innertrappa i järn med vackert sadelmakeriarbete.

Året i sammandrag

■ Koncernens resultat efter finansiella poster men före vinster vid aktieförsäljningar och KVB-ränta uppgick till 545 (528) Mkr.

■ Vinster vid börsaktieförsäljningar uppgick till 277 (322) Mkr. Räknat efter börsaktieförsäljningar men före KVB-ränta och extraordinära poster blev resultatet 822 (851) Mkr.

■ Börsportföljens värde uppgick till 7 374 (7 002) Mkr. Justerat för köp och försäljningar var portföljvärdet oförändrat. Generalindex ökade med 5 procent.

■ PLM förbättrade sitt resultat efter finansiella poster med 110 Mkr till 494 Mkr. Resultatet i Dacke uppgick till 51 (64) Mkr och i Indutrade till 15 (56) Mkr.

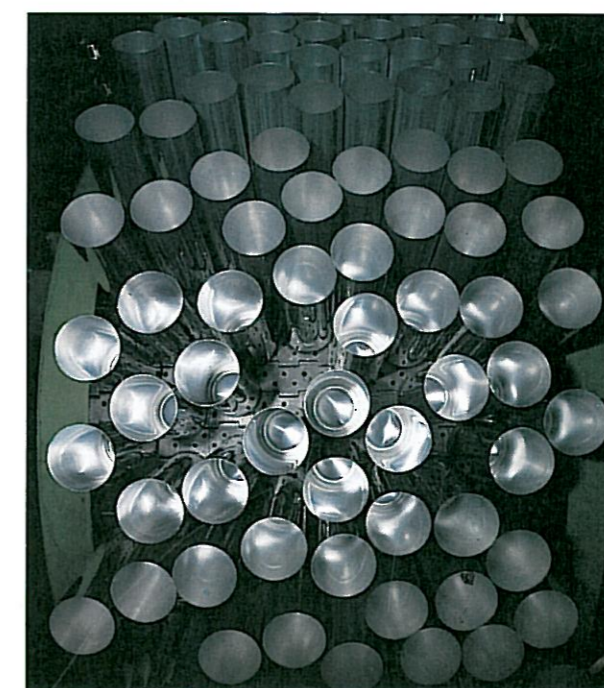
■ Fundaments fastighetsbestånd värderades vid årsskiftet till 1 300 Mkr,

en nedvärdering med 19 procent sedan föregående årsskifte. Resultatet efter finansiella poster uppgick till 28 (10) Mkr.

■ I oktober lämnades ett offentligt uppköpserbjudande till aktieägarna i Investment AB Bahco. Vid anmälningstidens utgång den 10 januari 1992 uppgick ägarandelen till 97,1 procent. Bahco redovisas som helägt dotterbolag från och med 1992.

■ Substansvärdet vid årets utgång beräknades till 249 (212) kr per aktie och KVB. Den 6 mars 1992 beräknades substansvärdet till 251 kr per aktie och KVB.

■ Styrelsen föreslår att utdelningen höjs med 11 procent till 8:00 kr per aktie. KVB-räntan blir därmed 9:20 kr per KVB.



Dryckesburkar svarade 1991 för 38 procent av PLMs försäljning.

Detta är Industrivärden

Industrivärden är ett blandat investmentbolag med en börsportfölj som vid utgången av 1991 hade ett börsvärde på 7,4 miljarder kr med en dold reserv på 3,2 miljarder kr. I koncernen ingår en industri- och handelsrörelse som efter förvärv i början av januari 1992 av Investment AB Bahco (Bahco) beräknas få en omsättning på ca 11 miljarder kr och en fastighetsrörelse med förvaltningsfastigheter med ett uppskattat marknadsvärde vid årsskiftet 1991/92 på 1,3 miljarder kr. Antalet anställda i koncernen uppgår efter Bahcoförvärvet till ca 12 000.

BÖRSPORTFÖLJEN

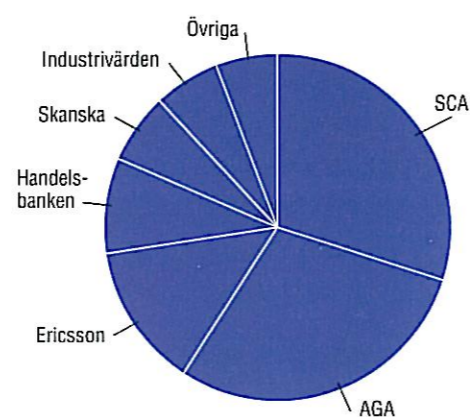
Börsportföljens börsvärde i början av mars 1992 uppgick till 7,1 miljarder kr. Börsportföljen är till stor del koncentrerad till innehav i sex svenska börsbolag, vilkas andel av det totala portföljvärdet framgår av diagrammet ovan till höger.

När Bahco blev helägt dotterbolag till Industrivärden i januari 1992 tillfördes börsportföljen bland annat ett innehav av aktier i Industrivärden. Detta innehav skall senast inom en tvåårsperiod från förvärvstidpunkten avyttras till externa köpare.

Placeringarna utgörs huvudsakligen av röststarka aktier och Industrivärden är störste aktieägare, eller en av de största, i flertalet av bolagen. Som stor ägare och genom styrelserepresentation kan Industrivärden utöva en aktiv ägarroll.

Under 1991 avyttrades börsaktier för 604 Mkr. Vinsten på försäljningarna utgjorde 277 Mkr. Börsaktier förvärvades för

Börsportföljens sammansättning *



* I början av mars 1992

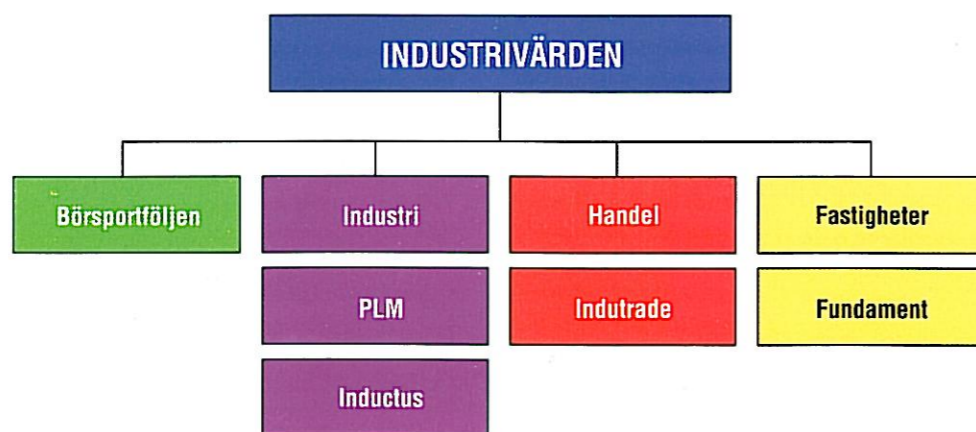
971 Mkr (varav Bahcoaktier 552 Mkr). Netto investerades 367 Mkr.

INDUSTRIRÖRELSEN

Industrirörelsen består av PLM, som är ett av Europas ledande konsumentförpackningsföretag med tillverkning inom materialområdena aluminium, stål, glas och plast och av Inductus där industrirörelserna i Bahco och Dacke från och med januari 1992 organiserats i en ny enhet.

PLMs fakturering för 1991 uppgick till 6 172 (5 856) Mkr. Av faktureringen utgjorde leveranser till länder utanför Sverige ca 77 procent. Resultatet, räknat efter finansiella poster uppgick till 494 Mkr, vilket var en förbättring jämfört med föregående år med 29 procent.

PLMs verksamhet är uppdelad i fyra divisioner: Beverage Can, Glass, Plastics



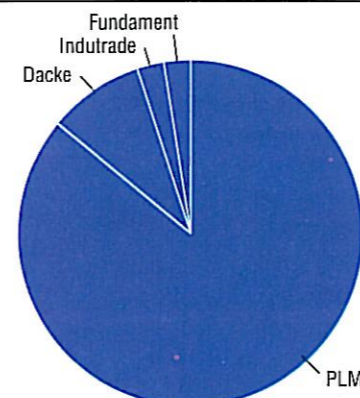
och Food Can. Beverage Can divisionen är en av Europas fyra största tillverkare av dryckesburkar av aluminium och stål.

Division Glass är en av Europas fem största tillverkare av glasförpackningar för bland annat drycker, livsmedel och kemisk-tekniska artiklar. Division Plastics är främst verksam i Skandinavien med konsumentförpackningar inom områdena livsmedel, läkemedel och kosmetik. Food Can divisionen tillverkar i huvudsak livsmedelsburkar i plåt och aluminium och har en stark ställning på den skandinaviska marknaden.

Inductus beräknas få en fakturering på 3,5 miljarder kr och har initialt ca 4 000 anställda. Från Bahco tillförs sju företag inom områdena Bygg- och Hydraulikkomponenter samt Verktyg och från Dacke tillförs fem företag inom områdena Hydraulikkomponenter, Hanteringssystem och Plast. Genom samordning och avyttringar kommer antalet företag att reduceras och verksamheten fokuseras mot områden som kan utgöra en bas för fortsatt industriell verksamhet och expansion.

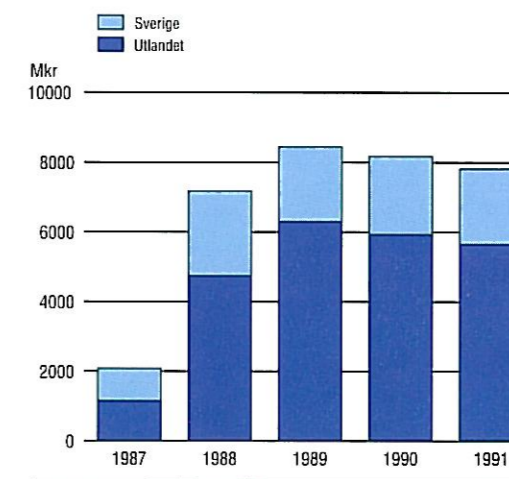
Indutrades huvudstrategi är att i samarbete med utvecklingsinriktade leverantörer bearbeta främst industrikunder med kvalificerade produkter och tekniskt specialkunnande. Indutrade bildades 1990 och består av ett 20-tal rörelsedrivande bolag med verksamhet i Sverige, Danmark, Holland och Finland. Bolagen är väl etablerade inom sina respektive produktområden och representerar ledande leverantörer i Västeuropa, USA och Japan.

Koncernens resultat per verksamhetsområde *

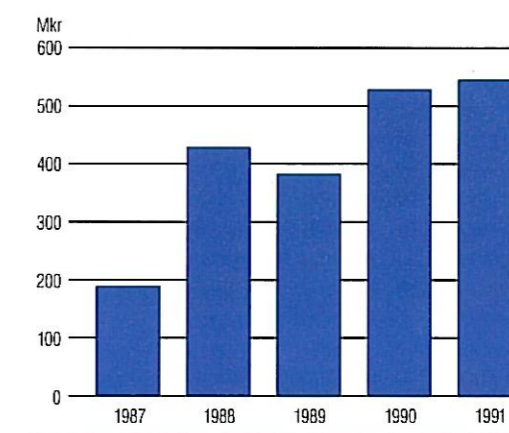


* Efter finansiella poster och minoritetsandel. Moderbolagets resultat samt koncerngemensamma resultatposter har exkluderats.

Koncernens fakturering



Koncernens resultat efter finansiella poster och minoritetsandel



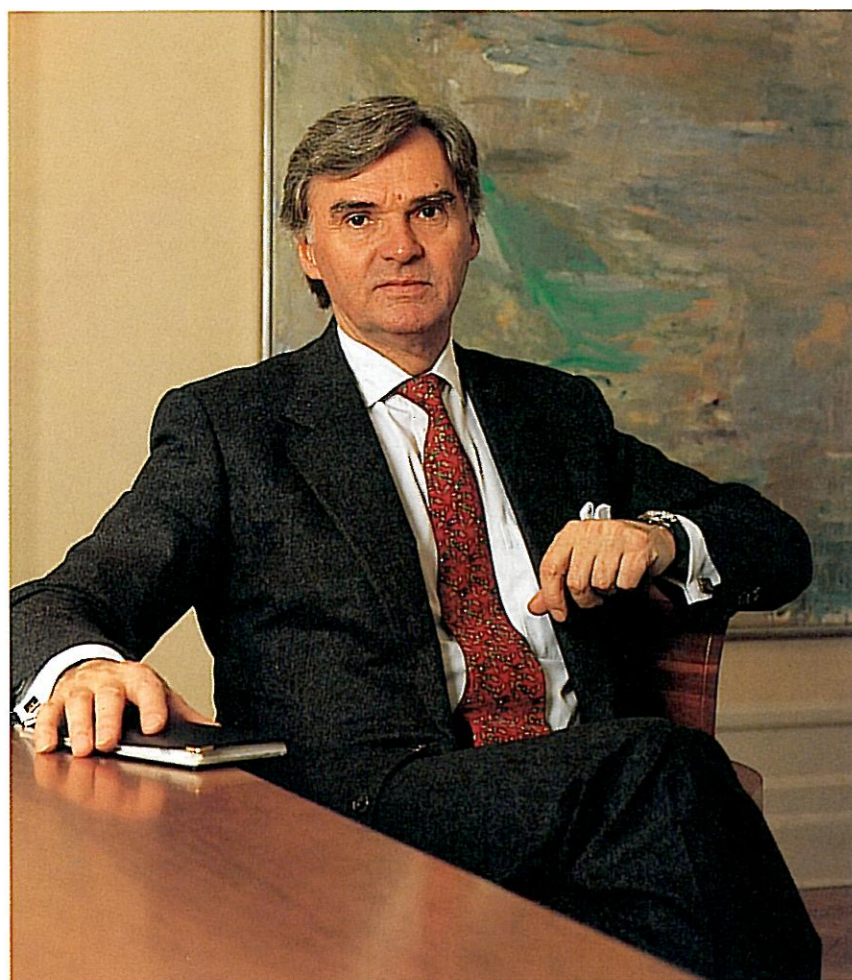
Indutrades fakturering för 1991 uppgick till 796 (915) Mkr. Av faktureringen utgjorde leveranser utanför Sverige 50 procent. Resultatet räknat efter finansiella poster och minoritetsandel uppgick till 15 (56) Mkr.

FASTIGHETER

Industrivärden fastigheter för uthyrning förvaltas av Fastighets AB Fundament. Beståndet består av tio stycken välbelägna, kommersiella fastigheter i storstadsregionerna.

Beståndets marknadsvärde bedöms enligt extern värdering vid årsskiftet 1991/92 uppgå till ca 1 300 (1 600) Mkr. Belåningen var 315 Mkr, vilket motsvarar 24 procent av fastigheternas marknadsvärde.

Gammal kärlek rostar aldrig



Carl-Erik Feinsilber, VD

För den som söker en enkel och slagkraftig förklaring till varför Industrivärden köpt Bahco kan måhända det här gamla ordspråket komma väl till pass.

Man skall då veta dels att Bahco, under namnet Promotion, bildades 1962 som en "avknoppning" från Industrivärden, dels att jag under tio år var chef för Bahco-koncernen.

Det kanske ändå är svårt att föreställa sig att Industrivärden drabbats av separationsångest och av den anledningen vill vrida klockan tillbaka till 1962. Betydligt lättare är det då att tänka sig att det är jag personligen som saknar Bahcoföretagen med tanke på den enastående utveckling som de flesta av dem hade under 80-talet.

Och jag skall gärna medge att jag gläder mig mycket åt att på ett mer direkt sätt få återknyta bekantskapen exempelvis med Besam, världens ledande företag inom dörrautomatik och med dotterbolag i en lång rad länder, med Elit-Fönster, landets

största tillverkare av fönster med sin företagsledning av idoga och sparsamma smålänningar, med Thorsmans och Wibe, båda marknadsledande inom sina huvudområden kanalisation respektive kabelförläggning och med en alltmer internationell inriktning av sina verksamheter.

Vi träffas igen i ett konjunkturskede som skiljer sig ganska markant från situationen under senare hälften av 80-talet men, det har jag redan kunnat konstatera, entusiasmen och den heta viljan att åstadkomma goda resultat är obruten.

Men det är nog ändå på det sättet att personliga känslor och preferenser väger lätt i vår miljö med dess starka krav på effektivitet och lönsamhet. När Industrivärdens bud på Bahco nu accepterats i sådan utsträckning att vi är ägare till mer än 99 procent av aktierna är det krav aktiemarknaden har rätt att ställa på oss entydigt, nämligen att förvärvet skall visa sig vara till gagn för Industrivärdens aktieägare. Det är självfallet vår övertygelse om att så ska bli fallet och ingenting annat som varit utgångspunkten för vårt beslut att förvärva Bahco.

PLM VÄGER TUNGT

Det blandade investmentbolaget Industrivärden har hittills bedrivit industriell verksamhet genom de helägda dotterbolagen PLM och Dacke. PLM har under de senaste åren haft en mycket gynnsam resultatutveckling och är till skillnad från huvuddelen av svensk industri i övrigt föga konjunkturkänsligt. PLM är därför, inte minst i nuvarande konjunkturläge, av utomordentligt stor betydelse för Industrivärden och väger med alla mått mycket tungt i vår verksamhet.

När det däremot gäller Dacke måste vi konstatera att verksamheten inte utvecklats på ett tillfredsställande sätt. Väl finns inom Dacke enheter, som även i nuvarande ytterst bekymmersamma konjunkturläge uppvisar ett anmärkningsvärt gott resultat, men dessa enheter är alltför små för att i nämnvärd grad påverka helheten.

När Dackes verksamhet under 1990 delades i en industrirörelse, Dacke, och en handelsrörelse, Indutrade, reducerades Dackes fakturering med 900 Mkr till 1,2 miljarder kr. Därefter har Dackekoncernen avvecklat verksamheter med strukturella problem varefter omsättningen

ytterligare reducerats till ca 700 Mkr.

En verksamhet av så förhållandevis liten omfattning motiverar inte en koncernövergripande organisation. Ett alternativ vore möjligen att fullfölja Dackes ursprungliga affärsidé och genom förvärv och utveckling av mindre företag inom området verkstadsindustri bygga upp Dacke till en ny industrigrupp av någorlunda omfattning. Detta skulle emellertid ytterligare accentuera Dackes karaktär av konglomerat, en företagsform som röner allt mindre uppskattning av aktiemarknaden.

BAHCO/DACKE BLIR INDUCTUS

Inom Bahco, ett företag där Industrivärden alltsedan bolagets tillkomst 1962 varit den dominerande aktieägaren, hade redan före vårt bud påbörjats en utveckling mot större koncentration. Det ter sig därför naturligt att efter ett förvärv av Bahco organisatoriskt sammanföra Dacke- och Bahcoföretagen under gemensam ledning. Härigenom sker en icke obetydlig kostnadsbesparing samtidigt som vi räknar med att genom en ytterligare koncentration av verksamheten inom den nya enheten Bahco/Dacke nå ökad effektivitet och större tydlighet gentemot aktiemarknaden.

Vår strategi i detta avseende kan enkelt beskrivas på följande sätt:

- Steg 1 – Förvärv av Bahco.
- Steg 2 – Sammanförande av Dacke och Bahco till en organisatorisk enhet.
- Steg 3 – Koncentration av den nybildade organisatoriska enheten – som kommer att arbeta under namnet Inductus – till färre företag, företag som kan bedömas ha goda utvecklingsmöjligheter inom sina respektive branscher.

Koncentrationsprocessen, som i enlighet med vad jag tidigare sagt redan påbörjats såväl inom Dacke som inom Bahco, kommer att bedrivas med stor skyndsamhet för att göra perioden av osäkerhet om koncernstillhörigheten så kort som möjligt.

Skapandet av en bättre och tydligare industristruktur och en balansering av det stora beroendet av PLM är sålunda ett av motiven bakom förvärvet av Bahco. Förvärvet rymmer emellertid även rent finan-

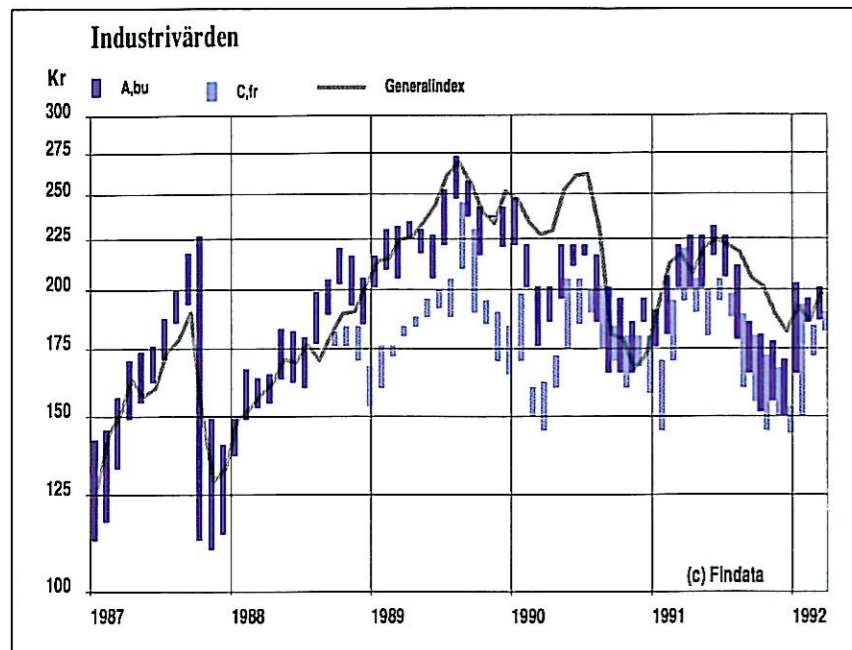
siella aspekter vilka vi försökt att närmare belysa genom ett särskilt avsnitt i den årsredovisning vi nu presenterar.

FÖRSÄLJNING AV BÖRSAKTIER

Med förvärvet av Bahco följer också en portfölj av börsnoterade aktier, som vid årsskiftet hade ett värde av 1 096 Mkr. Dessa aktier samförvaltas nu med aktierna i Industrivärdens portfölj. Eftersom det huvudsakliga syftet med förvärvet inte var att nettoinvestera i börsaktier och då portföljerna i stor utsträckning omfattar aktier i samma bolag, kommer aktier till ett värde motsvarande en stor del av värdet av Bahcoportföljen att avyttras. Det största enskilda innehavet i Bahcoportföljen utgörs av aktier i Industrivärden, och här föreligger en legal skyldighet för oss att inom viss tid avyttra det innehavet. Min strävan är att detta ska ske på ett sätt som främjar spridningen av och därmed också likviditeten i Industrivärdenaktien.

Carl-Erik Feinsilber

Industrivärdens aktier och KVB



Utvecklingen för Industrivärdens aktier av de noterade serierna A bundna och C fria jämfört med generalindex.

INDUSTRIVÄRDENS AKTIER

Antal aktier och dess fördelning på aktieslag kan utläsas i tabellen på sidan 7.

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. Aktiernas nominella värde är 20 kr.

Aktier av samtliga serier är noterade på Stockholms Fondbörs. Industrivärdens aktiens (A bundna) kurs har under året sjunkit med 11 (-21) procent, från 190 kr vid årets början till 170 kr vid årets slut. Aktiens lägsta och högsta värde under

året var 150 kr respektive 230 kr. Aktiens årliga genomsnittliga kursökning de senaste fem åren har varit 4 procent, jämfört med 5 procent för generalindex.

Industrivärdensaktien har vanligen ett sk betavärde som understiger 1, dvs kursen går upp något mindre än börsgenomsnittet när börsen stiger och sjunker något mindre när börsen faller. Under 1991 bröts mönstret genom att Industrivärdens aktier sjönk mer än börsgenomsnittet under hösten när börsen gick ned. Förklaringen kan vara att aktiemarknaden blev avvaktande till Industrivärden efter budet på Bahco. Sedan slutet av året och i inledningen av 1992 har Industrivärdens aktien stigit mer än börsen.

Under 1991 omsattes 6,1 (4,1) miljoner Industrivärdensaktier och 2,8 (1,2) miljoner Industrivärden KVB på Stockholms Fondbörs, motsvarande en omsättningshastighet på 0,2 respektive 0,3 gånger. Industrivärdens aktier och KVB noteras från och med 1992 på börsens lista över mest omsatta aktier.

Under rubriken "Koncernen i sammandrag" (sidan 60) redovisas vissa aktierelaterade nyckeltal.

INDUSTRIVÄRDENS KONVERTIBLA VINSTANDELSBEVIS (KVB)

Industrivärden upptog 1988 ett konvertibelt förlagslån genom utgivande av konvertibla vinstandelsbevis (KVB). Lånet förfaller till betalning 2028.01.31. Under 1989 emitterades, i samband med att PLM förvärvade det engelska börsföretaget Redfearn, ytterligare KVB av serie B fria.

KVB av samtliga serier är noterade på Stockholms Fondbörs. Vinstandelsbevisen kan när som helst konverteras till aktier.

KVB-ägare inbjuds att delta på Industrivärdens bolagsstämma men saknar rösträtt.

Avkastningen utgår i form av en ränta per vinstandel som är 115 procent av den utdelning per aktie som bolagsstämman beslutade avseende föregående räkenskapsår. KVB-räntan betalas ut samtidigt med utdelningarna.

Antalet KVB och fördelningen på KVB av olika slag kan utläsas i tabellen på sidan 7.

Varje KVB är konvertibel till aktie av

motsvarande serie. Det nominella värdet av en KVB är 92 kr.

AKTIEKAPITALET UTVECKLING

Industrivärdens obligationslån från 1984 förföll till betalning den 28 augusti 1991. De med lånet emitterade optionsrätterna kunde utnyttjas för teckning av nya aktier fram till och med förfalldagen för lånet. Under året tecknades 2 162 705 A-aktier och 335 114 B-aktier genom utnyttjande av dessa optionsrätter. Aktiekapitalet har därigenom tillförts 50 Mkr och reservfonden 167,5 Mkr.

Under 1991 konverterades 281 216 KVB till aktier.

UTDELNING OCH KVB-RÄNTA

Styrelsen har till bolagsstämman föreslagit en utdelning på 8:00 (7:20) kr per aktie. I konsekvens med detta kommer KVB-räntan att uppgå till 9:20 kr per KVB. Styrelsens förslag innebär att den årliga genomsnittliga utdelningstillväxten de senaste fem åren uppgår till 16 procent. Utvecklingen av utdelning och KVB-ränta kan utläsas i tabellen på sidan 8.

BERÄKNAT SUBSTANSVÄRDE

Substansvärdet mäter aktie- och KVB-ägarnas gemensamma förmögenhet, där förmögenhet definieras som skillnaden mellan tillgångarnas och skuldernas marknadsvärden. Beräkningen har gjorts per 1991.12.31.

Industrivärdens tillgångar har följande struktur:

- börsportfölj
- industri- och handelsrörelse
- förvaltningsfastigheter.

Substansvärdet beräknas per den 31 december 1991 till 11,9 miljarder kr, vilket motsvarar 249 kr per aktie och KVB. Börsportföljen är då värderad till aktuellt börsvärde, och de A-aktier som ingår i portföljen och som inte är noterade på börsen är åsatta ett värde motsvarande B-aktievärdet ökat med 10 procent. Industri- och handelsrörelsen har värderats efter ett P/E-tal på 15 (P/E-tal enligt Affärsvärldens placeringsindikator för verkstadsindustri = 20) och fastighetsbeståndet enligt extern värdering. Utveck-

Industrivärdens aktier

| Antal aktier | Nominellt värde, Mkr | Andel, % av | |
|-----------------------------|----------------------|-------------|--------------|
| | | röstetal | antal aktier |
| 25 846 636 A-aktier, bundna | 516,9 | 84 | 68 |
| 4 107 296 B-aktier, fria | 82,2 | 13 | 11 |
| 8 084 954 C-aktier, fria | 161,7 | 3 | 21 |
| 38 038 886 | 760,8 | 100 | 100 |

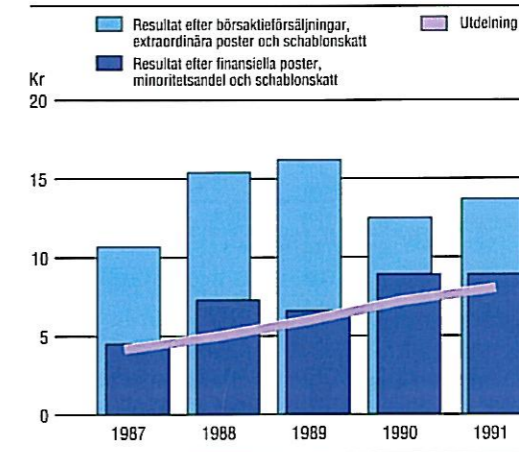
Industrivärdens KVB

| Antal KVB | Nominellt värde, Mkr | Andel, % av | |
|-------------------------|----------------------|-------------|------------|
| | | antal KVB | |
| 3 946 802 A-KVB, bundna | 363,1 | | 40 |
| 1 285 250 B-KVB, fria | 118,2 | | 13 |
| 4 530 808 C-KVB, fria | 416,8 | | 47 |
| 9 762 860 | 898,1 | | 100 |

Aktiekapitalets utveckling

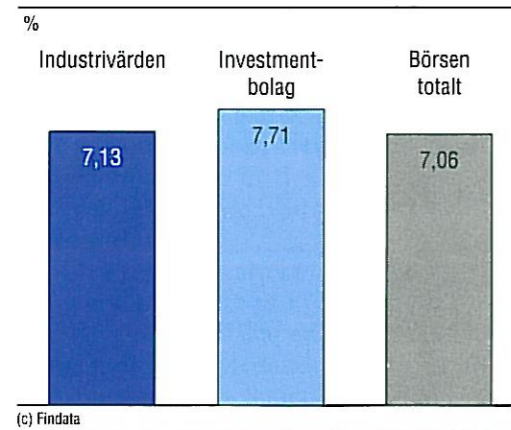
| Mkr | Aktiekapital | Antal aktier |
|------------------------------|--------------|--------------|
| 1986 Konvertering | 545,5 | 27 276 679 |
| Utnyttjande av optionsrätter | 545,5 | 27 277 407 |
| 1987 Konvertering | 548,6 | 27 431 694 |
| Utnyttjande av optionsrätter | 548,7 | 27 433 920 |
| 1988 Konvertering av KVB | 549,4 | 27 472 262 |
| Utnyttjande av optionsrätter | 552,3 | 27 614 803 |
| 1989 Fondemission | 692,6 | 34 631 057 |
| Konvertering av KVB | 701,6 | 35 081 607 |
| Utnyttjande av optionsrätter | 703,5 | 35 173 672 |
| 1990 Konvertering av KVB | 705,0 | 35 250 390 |
| Utnyttjande av optionsrätter | 705,2 | 35 259 851 |
| 1991 Konvertering av KVB | 710,8 | 35 541 101 |
| Utnyttjande av optionsrätter | 760,8 | 38 038 886 |

Vinst och utdelning per aktie och KVB



Aktiens effektivavkastning har under de senaste fem åren i genomsnitt varit 7 procent. Effektivavkastningen mäter hur stor förändringen i aktiekursen har varit under året (med tillägg av årets utdelning) i relation till aktiekursen vid årets början. Utdelningen antas återinvesteras varje år i nya aktier.

Effektivavkastning fem års genomsnitt



Utveckling av utdelning och KVB-ränta

| Kr | 1991 | 1990 | 1989 | 1988 | 1987 |
|---|-------------------|------|------|------|------|
| Utdelning | 8:00 ¹ | 7:20 | 6:00 | 5:00 | 4:20 |
| Utdelningstillväxt per år, % ² | 11 | 20 | 20 | 19 | 11 |
| KVB-ränta | 9:20 ¹ | 8:28 | 6:90 | 5:75 | 4:83 |

¹ Enligt styrelsens förslag.

² Årlig genomsnittlig utdelningstillväxt de senaste fem åren 16 procent.

Substansvärdets sammansättning och utveckling

| Mkr | 1991 | 1990 | 1989 | 1988 | 1987 |
|------------------------------|--------|--------|--------|--------|-------|
| MODERBOLAGET | | | | | |
| Börsaktier | 7 374 | 7 002 | 8 597 | 6 899 | 5 109 |
| Industri- och handelsrörelse | 5 500 | 3 150 | 2 600 | 2 640 | 640 |
| Förvaltningsfastigheter | 1 300 | 1 600 | 1 900 | 1 615 | 1 350 |
| Övriga tillgångar/skulder | -2 270 | -1 802 | -917 | -1 004 | -854 |
| Substansvärde | 11 904 | 9 950 | 12 180 | 10 150 | 6 245 |
| Procentuell förändring | +20 | -18 | +20 | +62 | -2 |

Per aktie och KVB*

| | | | | | |
|------------------------------|-----|-----|-----|-----|-----|
| Börsaktier | 154 | 149 | 182 | 151 | 144 |
| Industri- och handelsrörelse | 115 | 67 | 55 | 58 | 18 |
| Förvaltningsfastigheter | 27 | 34 | 40 | 35 | 38 |
| Övriga tillgångar/skulder | -47 | -38 | -19 | -22 | -24 |
| Substansvärde | 249 | 212 | 258 | 221 | 176 |
| Procentuell förändring | +17 | -18 | +17 | +25 | -2 |

KONCERNEN

| | | | | | |
|------------------------------|--------|-------|--------|--------|-------|
| Synligt eget kapital | 4 717 | 4 280 | 4 323 | 3 565 | 2 061 |
| Dold reserv i | | | | | |
| börsaktier | 3 169 | 3 424 | 5 543 | 4 470 | 2 909 |
| industri- och handelsrörelse | 3 373 | 1 308 | 1 074 | 1 160 | 395 |
| förvaltningsfastigheter | 645 | 938 | 1 240 | 955 | 880 |
| Substansvärde | 11 904 | 9 950 | 12 180 | 10 150 | 6 245 |

* Substansvärdena under åren 1987-88 är omräknade för fondemission 1:4 1989.

Till och med 1990 värderades industri- och handelsrörelsen till anskaffningsvärde, vilket under en tidsperiod ansågs vara den bästa marknadsbedömningen. De i verksamhetsområdet ingående företagen har under innehavstiden förändrats och vi beräknar från och med 1991 värdet av företagen till ett bedömt avkastningsvärde.

Ägarförhållanden 1991.12.31

| | Antal aktier | Andel, %, av | |
|--|--------------|--------------|--------------|
| | | röstetal | antal aktier |
| SCA, genom dotterbolag och närstående stiftelser | 6 544 766 | 21 | 17 |
| Förvaltnings AB Ratos | 4 296 764 | 14 | 11 |
| Enskilda Fonder | 2 150 000 | 7 | 6 |
| Investment AB Bahco | 1 855 154 | 5 | 5 |
| AGA | 1 407 921 | 5 | 4 |
| SHBs pensionsstiftelse | 1 346 000 | 4 | 4 |
| Trygg-Hansa Ömsesidig Livförsäkring | 1 396 985 | 3 | 4 |
| SHBs pensionskassa | 959 940 | 3 | 3 |
| SPP | 2 124 012 | 2 | 6 |
| Skanska | 865 528 | 2 | 2 |
| Oktogonen | 500 000 | 2 | 1 |
| | 23 447 070 | 68 | 63 |

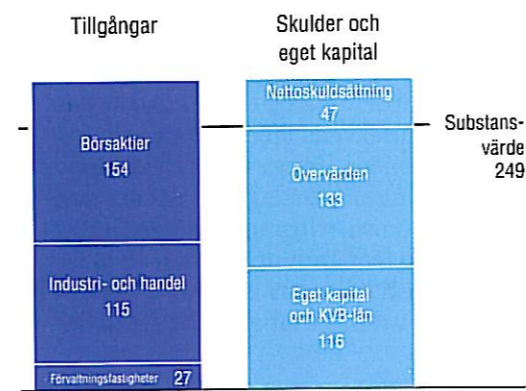
lingen av substansvärdets sammansättning kan utläsas i vidstående tabell.

DE STÖRSTA AKTIEÄGARNA

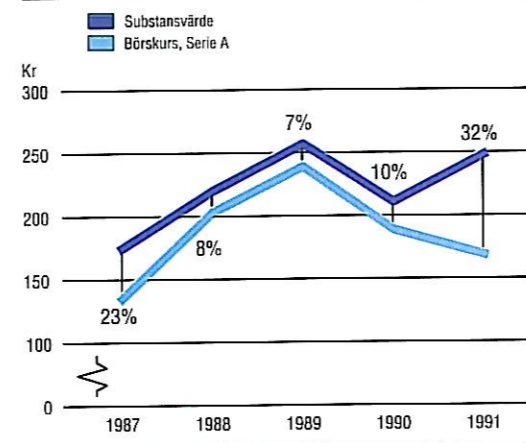
Industrivärden har ca 17 630 aktieägare. Med hänsyn även till KVB uppgår det sammanlagda antalet placerare i aktier och KVB till ca 21 620. 80 procent av aktierna ägs av institutionella investerare som pensionsstiftelser, försäkringsbolag och investmentbolag.

Moderbolagets tillgångs- och kapitalstruktur 1991.12.31

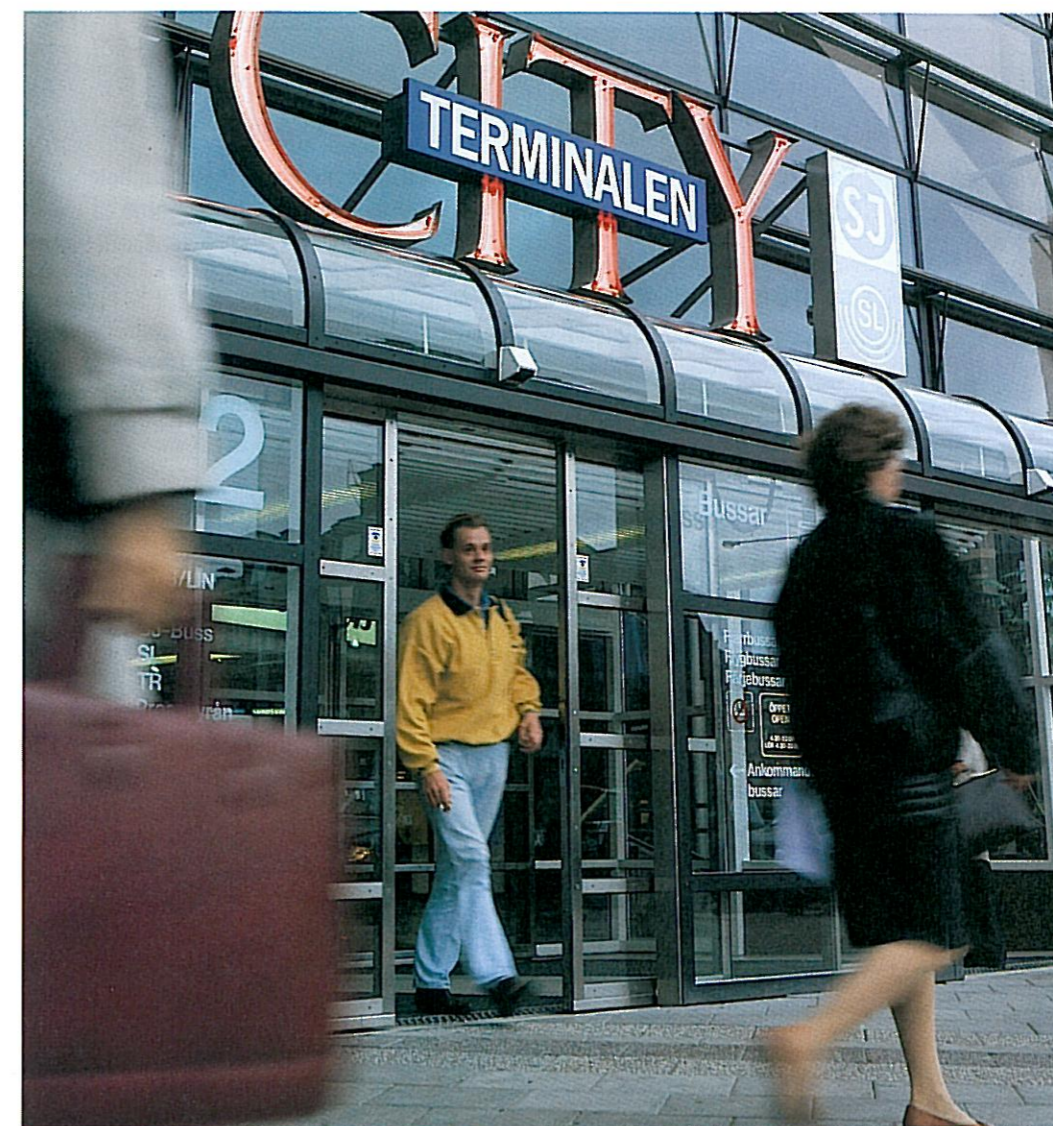
Kr per aktie och KVB



Substansvärde per aktie och KVB samt börskurs



Industrivärdens förvärv av Investment AB Bahco



Bahcoföretaget Besam är världsledande inom dörrautomatik med dotterbolag i ett 20-tal länder.

Industrivärden har sedan Investment AB Bahco (Bahco) introducerades på Stockholms Fondbörs 1962 (under namnet Investment AB Promotion) varit Bahcos största enskilda aktieägare.

Den 17 oktober 1991 lämnade Industrivärden ett offentligt erbjudande om förvärv av samtliga utelöpande aktier i Bahco för 250 kr per B-aktie och 275 kr för varje röststark A-aktie. Industrivärdens innehav i Bahco uppgick vid denna tidpunkt till 40,2 procent av rösterna och 27,2 procent av kapitalet.

Den 25 november 1991 höjdes budet till 275 kr för varje B-aktie och 300 kr för varje A-aktie. Budet innebar ett förvärvspris för resterande aktier på 2,1 miljarder kr.

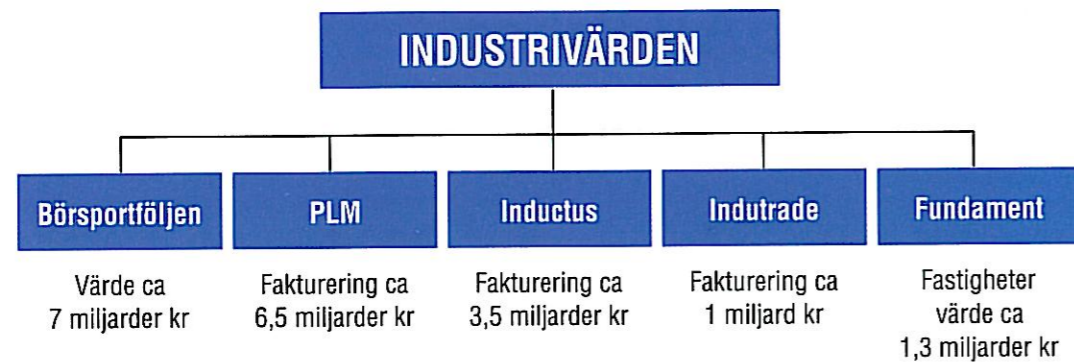
Vid anbudstidens utgång den 10 januari 1992 hade erbjudandet accepterats i sådan utsträckning att Industrivärdens aktie-

innehav i Bahco motsvarade en röstandel på 98,0 procent och en kapitalandel på 97,1 procent. Övriga aktier beräknas bli tvångsinlösta under 1992.

Från den 1 januari 1992 redovisas Bahco som helägt dotterbolag till Industrivärden.

MOTIV TILL ERBJUDANDET

Förvärvet av Bahco tillför Industrivärden ett antal utvecklingsbara industriföretag. Dackes och Bahcos industrirörelser kommer att sammanföras till en enhet och antalet företag reduceras genom samordning och avyttringar. Sammantaget utökas Industrivärdens bas för industriell verksamhet och expansion med bibehållande av den hittillsvarande karaktären av blandat investmentbolag.



Koncernens fakturering, efter förvärvet av Bahco-koncernen,
beräknas uppgå till ca 11 miljarder kr.

"NYA" INDUSTRIVÄRDEN

En konsekvens av att Bahco blir helägt dotterbolag till Industrivärden är att Bahco inte längre redovisas som ett innehav i börsportföljen utan som en del av industrirörelsen. Förvaltningen av Bahcos aktieportfölj samordnas med Industrivärdens och börsnoterade aktier, till ett värde motsvarande en icke oväsentlig del av Bahcos börsaktieportfölj, avyttras.

Den nya industrigruppen får namnet Inductus, med en beräknad omsättning på ca 3,5 miljarder kr. Industrivärdens verksamhet kan härefter beskrivas med ovanstående förenklade organisationsschema.

FINANSIERING AV BUDET

Industrivärdens förvärv finansieras huvudsakligen genom kortfristig upplåning. Efter hand reduceras lånebehovet genom avyttring av ett antal industriföretag inom den nya industrigruppen samt genom försäljningar av börsnoterade aktier i enlighet med vad som sagts ovan.

INVESTMENT AB BAHCO

Investment AB Bahco var till och med utgången av 1991 ett blandat investment-

Bahcos industrirörelse

| Bygghälskomponenter | Hydraulikkomponenter | Verktyg |
|---------------------|----------------------|---------|
| Besam | Thorsman | Isaberg |
| Elit-Fönster | Wibe | |
| | Hydrauto | |
| | Kracht | |

bolag. Verksamheten har sedan starten varit inriktad på att förvalta en portfölj av börsnoterade aktier och på att äga dotterbolag som driver industriell verksamhet.

Vid ingången av 1991 bestod koncernen av 11 industriföretag. I oktober 1991 ingicks en överenskommelse med Sandvik om överlåtelse av dotterbolagen Bahco Verktyg och Bahco Sudamericana, Argentina, per den 31 december 1991. Thermopanel – radiatorer och reglerutrustning för värmekomfort – avyttrades i början av november 1991 till den engelska byggmaterialkoncernen Blue Circle Home Products och Mecman – pneumatik och industrihydraulik – avyttrades i december 1991 till den tyska verkstadskoncernen Mannesmann-Rexroth.

Efter dessa avyttringar består Bahcos industrirörelse av sju företag med en fakturering 1991 på 3,4 miljarder kr.

Bahcos börsportfölj per den 31 december 1991 är till stor del koncentrerad till innehav i sex svenska börsbolag: Industrivärden, Ericsson, Handelsbanken, AGA, SCA och Volvo. Dessa innehav svarade för 90 procent av aktieportföljens värde, vilken totalt uppgick till 1 096 Mkr med en dold reserv på 531 Mkr.

Bahco-koncernens börsportfölj, resultat- och balansräkning i sammandrag för verksamhetsåret 1991 redovisas på sidan 11.

BERÄKNAT SUBSTANSVÄRDE

Bahcos beräknade substansvärde per den 31 december 1991 uppgick till 2,9 miljarder kr, vilket motsvarar 276 kr per Bahco-aktie. Värderingen motsvaras av Industrivärdens bud.

Börsportföljens dagsvärde var vid års-

skiftet 1 096 Mkr och värdet av moderbolaget Bahcos övriga tillgångar och skulder 533 Mkr. Bahcos industriföretag värderas därefter till differensen mellan totalt värde enligt budet å ena sidan och värdet av börsportföljen och övriga tillgångar och skulder å den andra till 1 299 Mkr. Detta värde motsvaras av P/E-talet 10. Industriföretagens resultat 1991 efter finansnetto har därvid justerats med den omstruktureringskostnad av engångsnatur som belastar resultatet (P/E-tal enligt Affärsvärldens placeringsindikator för verkstadsindustrin = 20).

PROFORMAREDOVISNING AV BAHCOFÖRÄRVET

Bahcoförvärvet kan illustreras med ett räkneexempel baserat på de resultat- och balansräkningar som Industrivärden och Bahco redovisar för 1991. Bahcos resultat efter finansnetto har därvid korrigerats så att avskrivning på koncerngoodwill och den omstruktureringskostnad av engångsnatur som belastar industriföretagens resultat 1991 har återlagts med 24 respektive 112 Mkr. Resultatet har därutöver förbättrats med 99 Mkr, motsvarande 12 procents ränta på den köpeskilling som erhållits vid genomförda avyttringar av industriföretag och börsaktier med 829 Mkr under perioden oktober-december 1991. De avyttrade industriföretagens resultat för 1991 ingår ej i Bahcos resultaträkning. Det är också viktigt att notera att en icke oväsentlig del av Bahcos börsportfölj (värde 31 december 1991 1,1 miljarder kr) kommer att avyttras under 1992 och 1993. Resultat- och balansräkningseffekten av sådana avyttringar finns inte beaktade i proforma-analysen, som inte är en prognos för 1992.

Baserat på de resultat som Industrivärden och Bahco uppnått för 1991 och med beaktande av dels de korrigeringar av Bahcos resultat som beskrivits ovan, dels av tillkommande kostnader för i huvudsak räntor på köpeskillingen, blir effekten en ökning av koncernens resultat efter finansnetto från 549 till 589 Mkr. Detta skulle motsvara en ökning av vinsten per aktie och KVB från 8:80 till 9:50 kr, räknat efter schablonskatt.

Proformaresultaträkning redovisas på sidan 12.

Vid en konsolidering av Bahco i Indu-

Resultaträkning Bahco

| Mkr | 1991 | 1990 |
|-----------------------------------|---------|--------|
| Fakturering | 3 354 | 5 458 |
| Rörelsekostnader | -3 124* | -4 720 |
| Resultat före avskrivningar | 230 | 738 |
| Avskrivningar enligt plan | -148 | -186 |
| Resultat efter avskrivningar | 82 | 552 |
| Utdelningsintäkter | 49 | 47 |
| Finansiella poster | -56 | -119 |
| Resultat efter finansiella poster | 75 | 480 |

* varav kostnader för omstrukturering av industrirörelsen 112 Mkr.

Balansräkning Bahco

| Mkr | 1991.12.31 | 1990.12.31 |
|--------------------------------|------------|------------|
| Omsättningstillgångar | 2 084 | 2 431 |
| Anläggningstillgångar | 1 751 | 2 288 |
| Summa tillgångar | 3 835 | 4 719 |
| Kortfristiga skulder | 1 072 | 1 942 |
| Långfristiga skulder | 348 | 635 |
| Minoritetsandel | 4 | 4 |
| Obeskattade reserver | 436 | 492 |
| Eget kapital | 1 975 | 1 646 |
| Summa skulder och eget kapital | 3 835 | 4 719 |
| Synlig soliditet, % | 60 | 42 |
| Justerad soliditet, % | 64 | 51 |

Bahcos börsportfölj 1991.12.31

| | Serie | Antal/ Nom.värde | Marknads- värde, Mkr | Procentandel av röster ¹ | Procentandel av kapital ¹ |
|----------------|-------|---------------------|-------------------------|--|---|
| Ericsson | B | 969 720 | 104,7 | 0,0 | 0,4 |
| Volvo | A | 44 918 | 14,4 | 0,2 | 0,4 |
| | B | 289 462 | 91,6 | | |
| SCA | A | 600 216 | 66,0 | 0,9 | 0,6 |
| | B | 541 224 | 51,9 | | |
| Handelsbanken | A | 1 370 593 | 132,9 | 0,9 | 0,8 |
| | B | 123 389 | 12,1 | | |
| Industrivärden | A | 1 436 622 | 244,2 | 5,1 | 4,8 |
| | B | 50 422 | 8,6 | | |
| | C | 368 110 | 55,2 | | |
| KVB | A | 341 615 | 53,0 | | |
| | C | 86 328 | 12,9 | | |
| Skanska | B | 40 000 | 5,5 | 0,0 | 0,0 |
| | A | 127 517 | 39,5 | 0,6 | 0,9 |
| AGA | B | 313 566 | 94,1 | | |
| | A | 84 000 | 5,0 | 0,3 | 0,2 |
| Euroc | B | 8 400 | 0,4 | | |
| | B | 100 000 | 23,0 | 0,2 | 0,5 |
| Perstorp | | | 80,9 | | |
| Övrigt | | | | | |
| | | | 1 095,9 | | |

¹ Efter full utspädning

strivärdenkoncernen per den 31 december 1991 blir, som framgår av proformabalansräkning nedan, den omedelbara effekten att balansomslutningen ökar från 11,8 till 15,2 miljarder kr. Förvärvade börsnoterade aktier har värderats till marknadsvärde

och goodwill hänförlig till moderbolaget Bahcos dotterbolagsförvärv har nedvärderats till 0 kr. Koncernens eget kapital förändras inte och soliditeten sjunker därför initialt från 40 procent till 31 procent eller, inräknat dold reserv i börsnoterade aktier och förvaltningsfastigheter, från 55 till 44 procent.

Proforma resultaträkning 1991

| Mkr | Industrivärden | Bahco | Proforma korrigerig | Proforma Industrivärden |
|-----------------------------------|----------------|--------|------------------------|----------------------------|
| Fakturering | 7 820 | 3 354 | | 11 174 |
| Rörelsekostnader | -6 637 | -3 124 | 112 | -9 649 |
| Resultat före avskrivningar | 1 183 | 230 | 112 | 1 525 |
| Avskrivningar enligt plan | -443 | -148 | 24 | -567 |
| Resultat efter avskrivningar | 740 | 82 | 136 | 958 |
| Utdelningsintäkter | 209 | 49 | -22 | 236 |
| Finansiella poster | -400 | -56 | -149 | -605 |
| Resultat efter finansiella poster | 549 | 75 | -35 | 589 |

Proforma balansräkning 1991.12.31

| Mkr | Industrivärden | Bahco | Proforma korrigerig | Proforma Industrivärden |
|--------------------------------|----------------|-------|------------------------|----------------------------|
| Omsättningstillgångar | 3 361 | 2 084 | | 5 445 |
| Anläggningstillgångar | 8 434 | 1 751 | -468 | 9 717 |
| Summa tillgångar | 11 795 | 3 835 | -468 | 15 162 |
| Kortfristiga skulder | 4 228 | 1 072 | 1 811 | 7 111 |
| Långfristiga skulder | 2 768 | 348 | 132 | 3 248 |
| KVB-lån | 898 | 0 | | 898 |
| Minoritetsandel | 33 | 4 | | 37 |
| Obeskattade reserver | 165 | 436 | -436 | 165 |
| Eget kapital | 3 703 | 1 975 | -1 975 | 3 703 |
| Summa skulder och eget kapital | 11 795 | 3 835 | -468 | 15 162 |
| Synlig soliditet, % | 40 | 60 | | 31 |
| Justerad soliditet, % | 55 | 64 | | 44 |

BERÄKNAT SUBSTANSVÄRDE

Industrivärdens substansvärde (som finns beskrivet på sidan 7) är per den 31 december 1991 beräknat till 11,9 miljarder kr eller 249 kr per aktie och KVB. Vid årsskiftet 1991/92 uppgick Industrivärdens innehav i Bahco till 47 procent av rösterna och 38 procent av kapitalet. Efter förvärv av resterande Bahcoaktier bortfaller Bahco ur Industrivärdens börsportfölj och ersätts av Bahcos substansvärde. Vid beräkningen av detta har Bahcos industri-företag värderats till skillnaden mellan Bahcos värde till budkurs och övriga tillgångar, främst börsportfölj och nettofordringar i moderbolaget. Förvärvet av Bahco får på så sätt inte någon initial inverkan på redovisat substansvärde. Industrivärdens substansvärde efter förvärvet av Bahco kan därmed beräknas enligt följande:

Industrivärdens substansvärde

| Miljarder kr | |
|--|------|
| Industrivärdens substansvärde 1991.12.31 | 11,9 |
| Bahcos substansvärde 1991.12.31 | 2,9 |
| Börsvärde av Industrivärdens Bahcoinnehav 1991.12.31 | -1,1 |
| Köpeskillning efter 1991.12.31 | -1,8 |
| | 0 |
| | 11,9 |

Börsportföljen

Börsportföljen motsvarar knappt 2/3 av Industrivärdens substansvärde och är vid utgången av 1991 koncentrerad till innehav i nio svenska börsbolag. Börsvärdet uppgick vid årets utgång till 7,4 miljarder kr.

Börsportföljen 1991



Olof Wesström, portföljförvaltare.

Innehavet av börsaktier är den största enskilda tillgången i Industrivärden balansräkning. Börsportföljen motsvarar knappt 2/3 av substansvärdet. Industrivärden portfölj var vid utgången av 1991 koncentrerad till innehav i nio svenska börsbolag.

Placeringarna utgörs huvudsakligen av röststarka aktier. Industrivärden är den störste ägaren, eller en av de största, i flertalet av bolagen. Som stor ägare och genom styrelserepresentation kan Industrivärden utöva en aktiv ägarroll och bidra till placeringarnas värdeutveckling.

I början av 1992 erhöll Industrivärden genom ett offentligt erbjudande mer än 90 procent av aktier och röster i Investment AB Bahco, som från och med detta år är ett helägt dotterbolag till AB Industrivärden. Bahcos innehav av börsaktier avyttras till en icke oväsentlig del under 1992. Industrivärden innehav av Bahcoaktier inräknas inte i Industrivärden börsportfölj från och med 1992.

Aktierna i börsportföljen ägs av moderbolaget AB Industrivärden efter fusioner med de helägda förvaltningsbolagen Delus och Handus under 1991 respektive 1992. Efter övertagandet av Bahco kommer även detta dotterbolag att fusioneras med moderbolaget. Handel med börsaktier och andra noterade värdepapper bedrivs i begränsad omfattning i det helägda dotterbolaget Hindus.

Innehavens fördelning på branscher avviker markant från branschfördelningen på börsen i dess helhet. Även med hänsyn till Industrivärden innehav av helägda verksamheter är avvikelserna betydande. Fastigheter samt bygg- och byggrelaterad

verksamhet, liksom förpacknings- och skogsindustri, utgör en betydligt större andel av Industrivärden placeringar.

BÖRSÅRET 1991

1991 var ett mycket händelserikt börsår. Här skall endast de stora dragen i utvecklingen beröras.

Det stora kursfall som utlöstes av Iraks invasion av Kuwait den 2 augusti 1990 upphörde i december 1990–januari 1991. Inledningen av det korta kriget mellan den USA-ledda alliansen och Irak den 17 januari samt Sveriges beslut att låta kronan följa euren efter den 17 maj upphörde mycket av den osäkerhet som tyngt aktiemarknaden och gav upphov till två kraftiga ryck uppåt i aktiekurserna. Förväntningar om en allmän konjunkturuppgång och därav betingade vinstökningar i börsföretagen medförde att uppgången blev betydande. Från den 8 januari till och med den 11 juli steg kurserna med drygt 40 procent.

Från mitten av juli månad till slutet av december föll börsen ånyo när den förväntade konjunkturvändningen uteblev och delårsrapporterna bekräftade att uppgången i börsföretagens vinster skulle dröja. Oron för utvecklingen i det tidigare Sovjetunionen inverkar också negativt. Kurserna sjönk mellan den 11 juli och den 20 december med ca 25 procent.

Nedgången under andra halvåret tog nästan ut första halvårets uppgång. Under året som helhet steg kurserna med endast 5 procent. Årets sista börsdagar samt i inledningen av 1992 har börsen åter stigit.

Under 1991 ökade för första gången på flera år omsättningen på Stockholmsbörsen, hjälpt av några stora uppköps-erbjudanden. Omsättningens fördelning är emellertid mycket ojämn. Aktierna i ett 25-tal börsbolag svarar för drygt 80 procent av all handel.

Värderingen av börsföretagens vinster vid årsskiftet 1991/92 och en positiv kursutveckling under innevarande år förutsätter betydande vinstökningar, liksom väsentligt lägre räntor 1992–93. Konjunkturvändningen kan bli mer utdragen och svagare än tidigare. Den har emellertid rimligen ryckt närmare, men kursnivån innebär inte oväsentliga risker för bakslag det närmaste året.

BÖRSPORTFÖLJENS VÄRDEUTVECKLING

Värdet på börsportföljen, justerat för köp och försäljningar under året var oförändrat 1991. (Affärsvärldens generalindex, som beräknas på köpkurser, steg med 5 procent.) Vid jämförelser med index har värdeutvecklingen, såväl inklusive som exklusive, Bahcoinnehavet varit oförändrat. På bokslutsdagen uppgick portföljvärdet till 7 374 (7 002) Mkr. Den dolda reserven i portföljen minskade under året med 251 Mkr till 3 169 Mkr. Från årsskiftet till och med 1992.03.06 steg portföljvärdet justerat för köp och försäljningar med 1 procent (generalindex 7 procent) till 7 062 Mkr.

Den goda utvecklingen för SCA- och AGA-innehaven kunde inte uppväga effekten av den överraskande svaga resultatutvecklingen och därmed kursutvecklingen för Ericsson under 1991. Portföljvärdet utvecklades därför något sämre än index det gångna året. Under de senaste fem åren har de stora innehaven hävdats sig väl mot index med undantag för SCA och Skanska, vilka av konjunkturella skäl genomsnittligt gått något sämre än index.

KÖP OCH FÖRSÄLJNINGAR

Under 1991 förvärvades börsaktier och konvertibler för 971 (989) Mkr. Försäljningar genomfördes för 604 (712) Mkr. Netto investerades således 367 Mkr.

Köp

2 017 168 Bahco B, 405 000 Volvo B och 554 000 Ericsson B.

Försäljningar

453 000 Volvo A, 1 344 000 Skandia samt 352 700 Procordia A och B.

Bahcoaktier förvärvades dels i januari och juni, dels efter budets offentliggörande i oktober. Merparten av Volvoaktierna köptes tidigt under året. Sammantaget med de B-aktier som förvärvades i slutet av 1990 investerades i B-aktier emellertid endast en mindre del av likviden från försäljningen av A-aktier i Volvo 1990/91.

Hela Skandiaposten liksom hela Procordiaposten avyttrades under året. I förening med att Bahco från årsskiftet inte längre behandlas som ett börsaktieinnehav sjunker antalet bolag i börsport-

Börsportföljens kursutveckling per innehav

| | Kursförändring, % per år | Värde, Mkr | Andel, % av portföljvärdet | |
|-----------------------------|--------------------------|------------|----------------------------|-----|
| | 1991 | 1987–91 | 1991.12.31 | |
| AGA | 20 | 13 | 1 962 | 27 |
| SCA | 21 | 3 | 1 949 | 26 |
| Bahco ¹ | -7 | 14 | 1 099 | 15 |
| Ericsson | -29 | 18 | 902 | 12 |
| Handelsbanken | -3 | 6 | 600 | 8 |
| Skanska | -3 | 2 | 538 | 7 |
| Fermenta | -74 | -53 | 32 | 1 |
| Euroc | -40 | -3 | 152 | 2 |
| Volvo | +62 | -2 | 132 | 2 |
| Övriga | | | 8 | 0 |
| | | | 7 374 | 100 |
| Industrivärden portfölj | 0 | | | |
| Affärsvärldens generalindex | 5 | 5 | | |

¹ Har påverkats av Industrivärden bud.

Börsportföljen 1991.12.31

| | Serie | Antal/ Nom. värde | Marknads- värde, Mkr | Procentandel av röster ¹ | Procentandel av kapital ¹ |
|------------------------------------|-----------------|----------------------|-------------------------|--|---|
| Verkstadsindustri | | | | | |
| Ericsson | A | 4 984 035 | 742,9 | 26,5 | 3,0 |
| | B | 1 475 000 | 159,3 | | |
| Volvo | B | 416 000 | 131,7 | 0,1 | 0,5 |
| | | | | | |
| Skogsindustri | | | | | |
| SCA ² | A | 17 025 000 | 1 872,8 | 23,9 | 9,2 |
| | B | 316 000 | 30,3 | | |
| | Konvertibel I B | 2 503 355 | 6,5 | | |
| | ECU-konvertibel | 5 055 000 | 39,4 | | |
| Banker | | | | | |
| Handelsbanken | A | 5 554 000 | 538,7 | 3,8 | 3,4 |
| | B | 555 000 | 54,4 | | |
| | Konvertibel A | 6 364 459 | 7,0 | | |
| Investmentbolag | | | | | |
| Bahco ³ | A | 378 000 | 111,5 | 47,5 | 38,1 |
| | B | 3 659 168 | 988,0 | | |
| Fastighets- och byggföretag | | | | | |
| Skanska ³ | A | 2 371 000 | 357,3 | 11,8 | 2,8 |
| | B | 1 320 000 | 180,8 | | |
| Övriga | | | | | |
| AGA | A | 5 783 000 | 1 792,7 | 20,6 | 13,0 |
| | B | 560 000 | 168,0 | | |
| | Konvertibel B | 557 500 | 0,8 | | |
| Fermenta ^{3 4} | A | 28 000 000 | 32,2 | 43,2 | 7,7 |
| | A | 2 547 000 | 152,3 | 8,9 | 7,2 |
| Euroc | | | | | |
| Övrigt | | | 7,6 | | |
| | | | 7 374,2 | | |

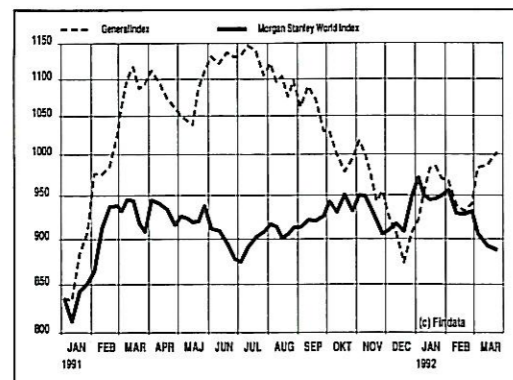
¹ Efter full utspädning.

² 174 000 SCA B bundna utgör underlag för köpoptioner utställda till ledningsgruppen i SCA-koncernen. Lösenpriset är 113,33 kr och optionernas förfallodag 1992.12.21.

³ A-aktien, som är onoterad, värderas till B-aktiens kurs plus 10 procent.

⁴ Fermenta, som noteras på den sk O-listan, har medtagits bland börsaktier.

Stockholmsbörsen svängde väsentligt mer än genomsnittet av världens börser under 1991



följen till åtta. Sammansättningen av portföljen erbjuder alltså god riskspridning, men den skall inte koncentreras ytterligare.

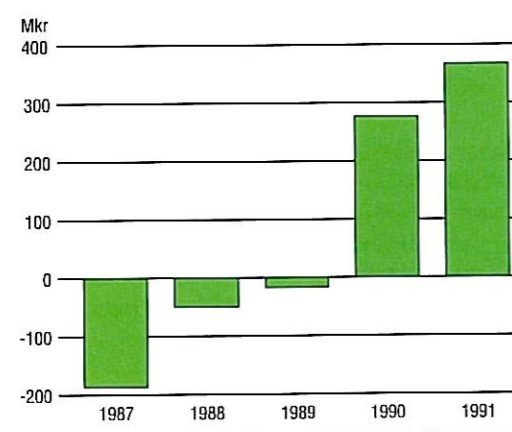
Försäljningen av Skandiaaktierna skedde inte till högsta betalda kurs under året, men likväl till ett pris som mäter sig väl med kursen mot slutet av 1991 och inledningen av 1992. Utbytet av den tämligen kortvariga placeringen i Procordia-aktier blev mycket gott, i synnerhet med hänsyn till den allmänna kursutvecklingen under placeringsperioden.

Det är intressant att jämföra kursutvecklingen för de aktier som köpts respektive sålts under året med indexutvecklingen sedan varje transaktion genomfördes. Resultatet av aktieaffärernas "timing" under 1991 blev klart positivt.

Ett antal vinstgivande byten skedde från fria till bundna aktier bland de stora innehaven i portföljen.

Vid ingången av 1991 uppgick belåningsgraden i børsportföljen till ca 4 procent.

Nettoinvesteringar i børsportföljen



cent. Årets nettoinvestering om 367 Mkr lånefinansierades och medförde att belåningen vid årets utgång uppgick till ca 9 procent. Om förvärven av Bahcoaktier undantas uppgick belåningsgraden vid årets slut till ca 1 procent.

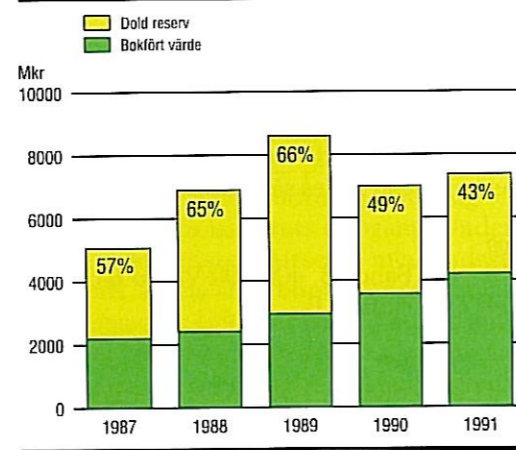
Innehavet av Skanskaaktier ökade under året med 1 845 500 med anledning av en fondemission 1:1.

UTDELNINGSENTÄKTER OCH VINSTER VID FÖRSÄLJNINGAR

Erhållna utdelningar på børsaktier uppgick 1991 till 209 (188) Mkr, varav 169 (142) Mkr i moderbolaget.

Börsaktier avyttrades för 604 (712) Mkr under året och vinsten på försäljningarna utgjorde netto 277 (322) Mkr. Från och med 1991 är Industrivärden som invest- mentbolag befriat från realisationsvinstskatt vid aktieförsäljningar. Omsättningen i børsportföljen uppgick till 8 (9) procent av det genomsnittliga portföljvärdet.

Börsportföljens marknadsvärde och dold reserv

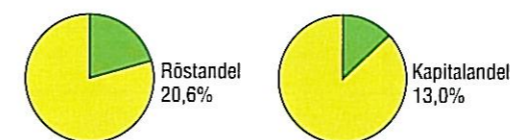


Aktierna i børsportföljen

På denna och följande sidor beskrivs fem aktier i børsportföljen. Marknadsvärdet av dessa innehav utgjorde vid årsskiftet 81 procent av portföljens totala börsvärde. Deras kursutveckling bestämmer børsportföljens värdeutveckling. Nedan anges Industrivärden andel av kapitalet och

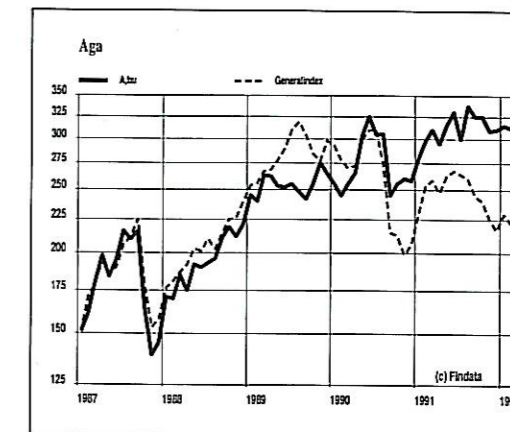
rösttalet i respektive bolag, efter full utspädning, resultatet per aktie enligt företagets beräkning, liksom den föreslagna utdelningen för 1991. Kursutvecklingen för aktieslaget i förhållande till generalindex de senaste fem åren återges i diagram.

AGA



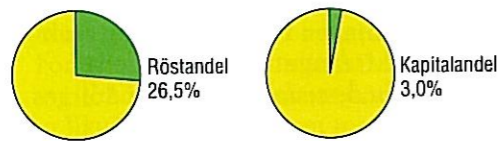
Resultat/aktie: 20:30 (20:30) kr
Föreslagen utdelning/aktie: 8:50 (8:00) kr

AGA-aktien har i genomsnitt under de senaste fem åren utvecklats bättre än index genom att klart överträffa index under de för aktiemarknaden svaga åren 1990/91.



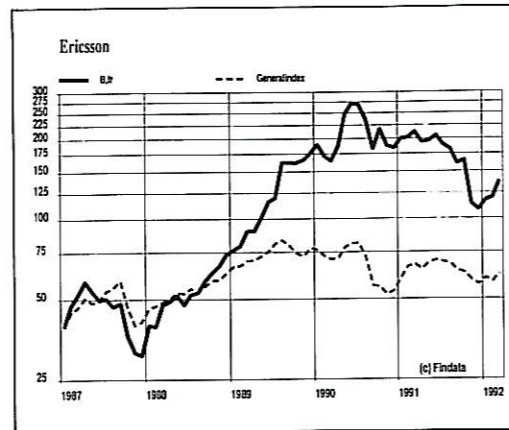
AGA är världens femte största producent av gaser för industriellt och medicinskt bruk, med fabriker i Europa, USA och Latinamerika. Företaget omsätter 12 miljarder kr och har en stabil vinstutveckling.

Ericsson



Resultat/aktie: 3:70 (14:66) kr
Föreslagen utdelning/aktie: 3:50 (3:50) kr

Ericssons börskurs har i genomsnitt vida överträffat indexutvecklingen de senaste fem åren. 1987 och i än högre grad 1991, gick emellertid aktien sämre än index.

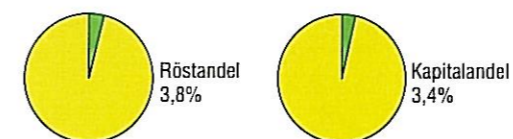


Ericsson, som koncentrerat verksamheten på fast och mobil telekommunikation, har hela världen som marknad. Efter flera år av gynnsam kursutveckling gick aktien sämre än index 1991.



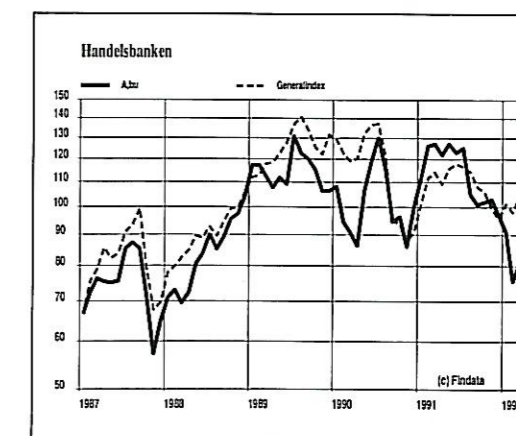
Handelsbankens lönsamhet har de senaste åren överstigit genomsnittet för konkurrenterna. Samtidigt har risktagandet hållits på en betryggande nivå.

Handelsbanken

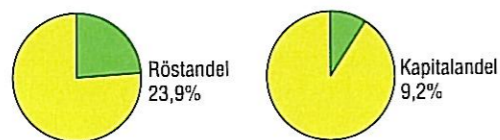


Resultat/aktie: 11:82 (19:11) kr
Föreslagen utdelning/aktie: 4:75 (4:50) kr

Handelsbanksaktien har följt aktiemarknaden i genomsnitt tämligen väl under de senaste fem åren, med några avvikelser. Andra halvåret 1989 och i början av 1990, liksom andra halvåret 1991, gick aktien sämre än index. I slutet av 1990 och i början av 1991 var utvecklingen betydligt bättre.

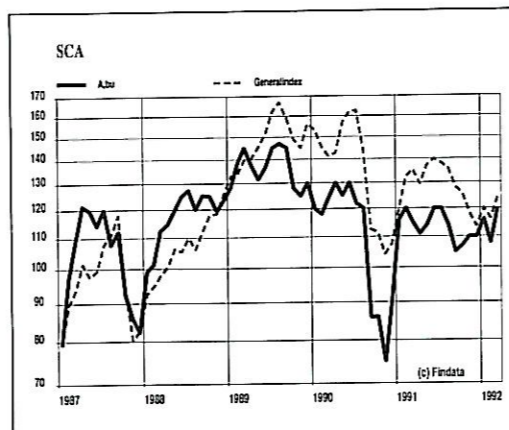


SCA



Resultat/aktie: 5:27 (7:26) kr
Föreslagen utdelning/aktie: 3:20 (3:20) kr

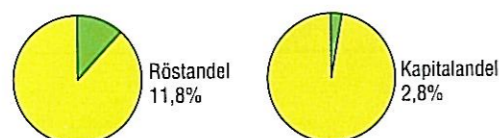
SCA-kursen följde utvecklingen för aktie-
marknaden i stort såväl 1987/88 som
1990/91. 1989 gick emellertid aktiekursen
för SCA, liksom för övriga skogsbolag,
väsentligt sämre än index.



Konsumentnära produkter utgör mer än
hälften av SCAs marknad, men aktie-
kursen följer vanligen skogsföretagens
aktier. Mölnlycke bearbetar Europas
blöjmarknad med de starka varumärkena
Libero och Pea Douce.

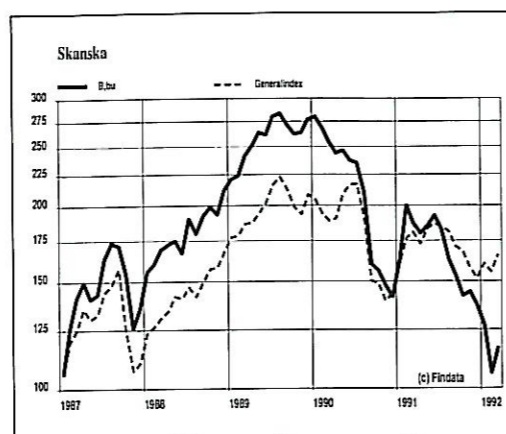


Skanska



Aktiekurs/substansvärde per aktie: 54 procent¹
Uppskattad utdelning/aktie: 2:25 kr¹

Under de tre första åren som redovisas i
diagrammet slog Skanskas aktier index
med god marginal. De senaste två åren har
emellertid kursutvecklingen för såväl
Skanska som för andra fastighets- och
byggföretag varit sämre än index.



¹ Substansvärdet och utdelningsprognosen är
tidningen Affärsvärldens bedömningar per 1992 03.25.

Industrirörelsen

Industrirörelsen bestod 1991 av PLM
och Dacke.

PLM är ett av Europas största
förpackningsföretag. Produkterna utgörs
av dryckesburkar och traditionella
konservburkar samt glas- och plast-
förpackningar för drycker, livsmedel och
läkemedel. 1991 var faktureringen
6 172 Mkr och resultatet efter
finansiella poster 494 Mkr.

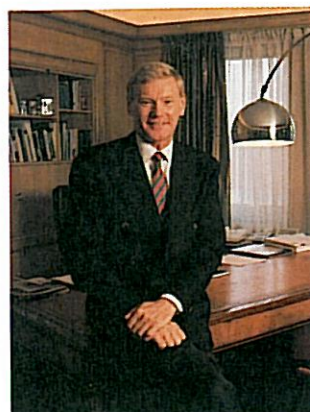
Industrigruppen Dacke förvärvar och
utvecklar medelstora företag.

Under 1992 samordnas Dackes och
Bahcos industrirörelser i nybildade

Inductus. Faktureringen i det
nya bolaget beräknas till 3,5 miljarder kr
på årsbasis.

Verksamheten bedrivs huvudsakligen
inom områdena byggkomponenter,
hydraulik och hanteringssystem.

PLM



Rolf Börjesson, VD

Styrelse: Carl-Erik Feinsilber (ordf.), Rolf Börjesson (VD), Jan Ekman, Bo A:son Fellner, Steen Langebæk, Ulf Laurin, Göran Lindeblad, Berthold Lindqvist, Ulf Lundgren och Allan Wernersson.

PLM är ett av Europas ledande förpackningsföretag. Detta innebär att PLM också har stora kunskaper och lång erfarenhet beträffande frågor som rör miljö och återvinning.

Huvudkontoret ligger i Malmö. Tillverkningen sker vid 14 fabriker i Sverige, Norge, Danmark, Nederländerna, Tyskland och Storbritannien samt i Frankrike, där en ny fabrik togs i drift vid årsskiftet 1991/92.

PLMs verksamhet är helt inriktad på konsumentförpackningar i metall, glas och plast, främst till dryckes- och livsmedelsindustrin i Europa.

DRYCKESBURKAR OCH GLAS STÖRST

Koncernen består av fyra divisioner.

Beverage Can Division tillverkar dryckesburkar och svarade 1991 för 38 procent av PLMs fakturering.

Food Can Division har specialiserat sig på konservburkar, i huvudsak till den skandinaviska livsmedelsindustrin.

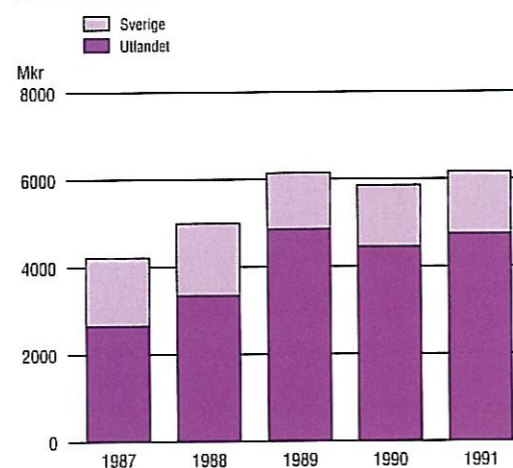
Glass Division är den största verksamheten med 40 procent av PLMs fakturering 1991. Produkterna utgörs av glasförpackningar till främst dryckes- och livsmedelsindustrin i Europa.

Plastics Division tillverkar plastförpackningar för drycker, livsmedel och läkemedel.

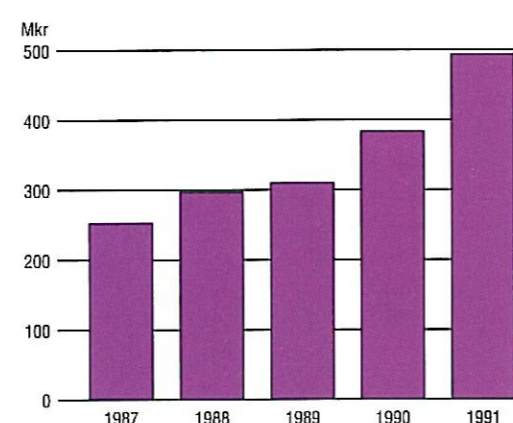
FAKTURERING OCH RESULTAT

PLMs fakturerade försäljning för 1991 uppgick till 6 172 Mkr, en ökning med 5 procent jämfört med fjolåret. Resultatet efter finansiella poster blev 494 (384) Mkr,

Fakturering



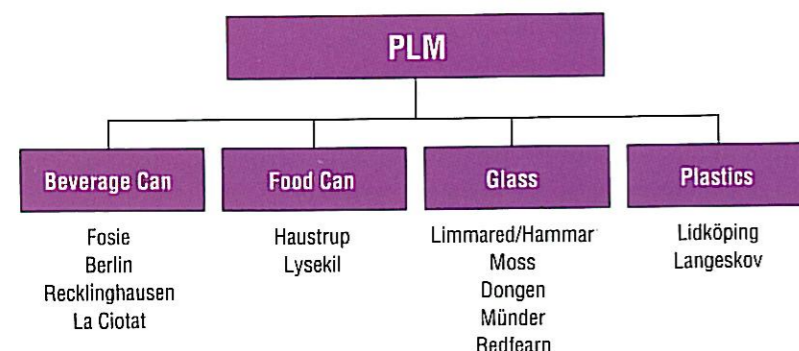
Resultat efter finansiella poster



inklusive en upplöst reserv på 23 Mkr.

Reservavsättningen gjordes 1990 för att täcka eventuella förluster på kortfristiga placeringar på den svenska kapitalmarknaden. Justerat för denna reservering blev

PLM i sammandrag



| Mkr | 1991 | 1990 | 1989 | 1988 ¹ | 1987 |
|---------------------------------------|-------|-------|-------|-------------------|-------|
| Fakturering | 6 172 | 5 856 | 6 152 | 5 001 | 4 218 |
| varav utanför Sverige, % | 77 | 76 | 79 | 67 | 63 |
| Resultat efter finansiella poster | 494 | 384 | 311 | 297 | 253 |
| Räntabilitet på sysselsatt kapital, % | 19 | 20 | 16 | 17 | 17 |
| Investeringar i anläggningar | 1 142 | 405 | 378 | 390 | 335 |
| Synlig soliditet, % | 32 | 33 | 29 | 27 | 34 |
| Medelantal anställda | 6 358 | 6 342 | 7 954 | 7 856 | 7 489 |
| varav utomlands | 4 436 | 4 306 | 5 845 | 4 745 | 4 349 |

¹ Proforma

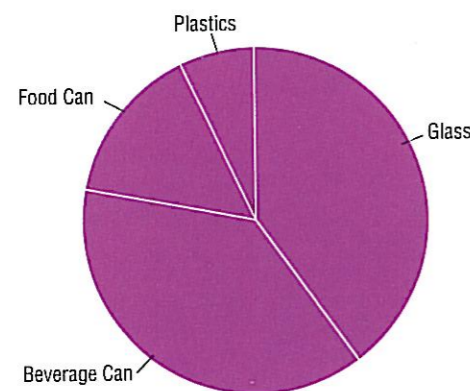


PLM är ett av Europas ledande förpackningsföretag, såväl med avseende på storlek och produktprogram som på service och lönsamhet.

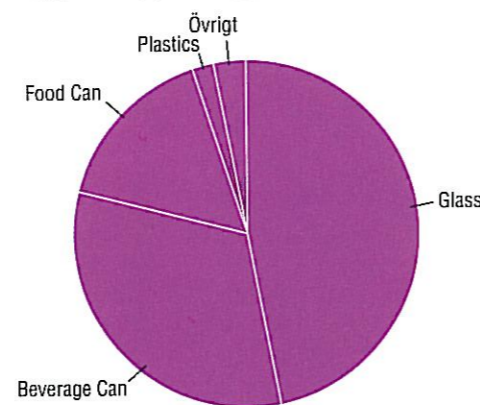
Beverage Candivisionens försäljningsmässigt största produkt är 33, 45 och 50 centiliter burkar för öl och läsk.



Fakturering per division



Resultat efter finansiella poster per division



resultatförbättringen 15 procent.

Avkastningen på sysselsatt kapital var 18,7 (19,5) procent. De senaste fem åren har avkastningen på sysselsatt kapital i genomsnitt varit 17,4 procent.

ETT HÄNDELSERIKT ÅR

1991 blev ett intensivt år för PLM. Ett stort investeringsprogram är under genomförande för att stärka positionerna och konkurrenskraften på den europeiska marknaden.

Den nya fabriken i La Ciotat i södra Frankrike blev klar vid årsskiftet 1991/92. Tillsammans med en tredje tillverkningslinje i Berlin innebär det en kapacitetsökning med 50 procent.

Under året fattades beslut om utbyggnad av kapaciteten vid glasbruket i Munder i Tyskland med ca 70 procent, vilket betyder en investering på ca 240 Mkr. Därigenom får PLM en kostnadseffektiv produktionsenhet samtidigt som förutsättningar för en förstärkning av positionerna i Tyskland ökar.

BEVERAGE CAN DIVISION

Trots avmattningen i efterfrågan 1991 väntas en stark tillväxt i Europa under de kommande åren. Utbyggnaden av totalkapaciteten fortsätter vilket sannolikt kommer att leda till en viss överkapacitet under 1992 och 1993.

Obalansen mellan tillgång och efterfrågan gäller i första hand norra Europa, medan det snarare blir kapacitetsbrist i södra Europa.

1991 ökade divisionen sin fakturering med 6 procent till 2 364 Mkr. Resultatet efter finansiella poster förbättrades med 18 procent till 158 (134) Mkr. Verksamheten vid fabriken i Malmö och tyska Recklinghausen utvecklades positivt med ökad produktivitet och förbättrade resultat.

I Berlin installerades en tredje tillverkningslinje samtidigt som åtgärder vidtogs för att öka hastigheten på de båda övriga. Installationsarbetet medförde initialt produktionsstörningar och försämrad produktivitet.

Dessutom påverkades resultatet negativt av att industristödet till företag i det forna Västberlin successivt avskaffas. Trots störningarna blev utfallet i nivå med fjolåret.

Produktionen i La Ciotat påbörjades vid årsskiftet 1991/92. Under 1992 trimmas anläggningen och full kapacitet nås 1993. Merparten av tillverkningsvolymen är redan kontrakterad.

För att kunna möta en stigande efterfrågan i Benelux skall kapaciteten byggas ut med 19 procent vid det holländska glasbruket i Dongen. Detta sker i samband med en normal ugnsombyggnad och beräknas kosta 80 Mkr.

I de skandinaviska glasbruket fortsätter struktureringsarbetet planerligt, vilket betyder en nedläggning av bruket i Hammar, Sverige, i juni 1992 och en förstärkning av resurserna i svenska Limmared samt i Moss i Norge.

Miljölagstiftningen när det gäller förpackningar har skärpts i Tyskland. 1992 väntas EG besluta om ökade krav på återvinning och återanvändning. I Sverige finns förslag rörande lagstiftning för förpackningar som i många avseenden påminner om den tyska. Proposition väntas till riksdagen under 1992.

AVMATTNING I EFTERFRÅGAN

Generellt mattades marknaden i Europa något under 1991. Detta berodde i huvudsak på en kall inledning av sommaren, men också på lågkonjunkturen.

Efterfrågan på glasförpackningar var fortsatt stark, medan dryckesburkar visade en svagare utveckling. När det gäller konservburkar och plastförpackningar är marknaden stagnerande sedan ett antal år.

Food Can tillverkar förpackningar i stål och aluminium, främst för livsmedelsindustrin. Bilden är från fabriken i Lysekil.



FOOD CAN DIVISION

Eftersom efterfrågan på traditionella konservburkar har en vikande tendens präglas verksamheten av en kontinuerlig anpassning av kapacitet och kostnader.

Faktureringen för 1991 blev 942 Mkr, en ökning med 3 procent. Resultatet blev 81 (78) Mkr.

Av divisionens två fabriker visade den svenska i Lysekil ett kraftigt förbättrat resultat, i första hand beroende på stor efterfrågan på enliters ölburkar. Enheten i Odense i Danmark försvarade fjolårets redan höga nivå.

GLASS DIVISION

Divisionen består av sex glasbruk, varav två i Sverige och ett i vardera Norge, Tyskland, Nederländerna och Storbritannien.

Faktureringen ökade med 6 procent till 2 449 Mkr och resultatet efter finansiella poster förbättrades med 18 procent till 231 (196) Mkr.

Det samlade resultatet i Sverige och Norge ligger kvar på fjolårets nivå. Verksamheten påverkades av det pågående struktureringsarbetet, som väntas ge full effekt 1993.

Övriga enheter visar en stark resultatförbättring. Speciellt glädjande var utvecklingen i det holländska bruket.

PLASTICS DIVISION

Divisionen har en enhet i Lidköping och en i Langeskov utanför Odense. Faktureringen ökade med 5 procent till 413 Mkr och resultatet efter finansiella poster blev 11 (4) Mkr.

För den danska enheten steg efterfrågan på förpackningar för vätsketerapi, medan marknaden för traditionella plastförpackningar var fortsatt vikande. Resultatet i den danska verksamheten förbättrades, men kommer tidigast 1993 att nå en tillfredsställande nivå.

I Lidköping var resultatet fortsatt bra, främst beroende på att tillverkningen koncentrerats till dryckesförpackningar och kvalificerade livsmedelsförpackningar. Under sommaren introducerades returflaskor i plast för drycker. Bedömningen är att efterfrågan kommer att utvecklas



I Europa har glasförpackningen för närvarande en renässans till följd av skärpt miljölagstiftning med krav på återvinning.

mycket gynnsamt på den nordiska marknaden de närmaste åren.

PLMs MILJÖSYN

Sedan lång tid tillbaka är PLMs verksamhet inriktad på förpackningar som går att återvinna eller återanvända. Bakom denna strategi ligger tre tunga skäl:

- att bidra till att nedskräpningen i naturen minskar,
- att avfallsmängden hålls under kontroll samt
- att resursåtgången minimeras.

PLM ser miljöansvaret i ett helhetsperspektiv. Det omfattar alla led från råvaran och hur den utnyttjas, tillverkningens

skilda processer, säkerhet vid hantering av produkterna till det som sker efter användningen.

Tillväxt och lönsamhet är förutsättning och drivkraft för ett effektivt miljöarbete. Lagar och förordningar skall ses som minimikrav. Attityden till omvärlden skall vara öppen, informationen korrekt och utformad så att alla i omgivningen förstår den.

FRAMTIDSUTSIKTER

PLM har en stark ställning i Europa när det gäller dryckesburkar och glasförpackningar. För att försvara och vidareutveckla denna position krävs en fortsatt lönsam tillväxt, dels genom investeringar i en utökad kapacitet, dels genom förvärv.

Eftersom kunderna i ökad utsträckning vill koncentrera sina inköp till några få leverantörer krävs en bred geografisk närvaro, vilket ytterligare accentuerar behovet av expansion.

Marknaden för dryckesburkar kommer inom överskådlig framtid att visa en gynnsam utveckling. I Europa upplever glasförpackningen för närvarande en renässans till följd av en skärpt miljölagstiftning med krav på återvinning.

När det gäller den traditionella konserverburken har PLM höga marknadsandelar i Skandinavien. Avsikten är att värna

om denna position. När tiden är mogen kommer PLM att delta i den omstrukturering av branschen som måste ske i Skandinavien. Bedömningen är att den nuvarande goda resultatnivån skall kunna behållas.

Inom området plastförpackningar strävar PLM efter en ytterligare koncentration av verksamheten till förpackningar för livsmedel, främst drycker och mejeriprodukter samt för medicinsk vätsketerapi. När en stark och lönsam kärna byggts upp skall expansionen ske både genom egen tillväxt och förvärv.

På sikt kommer möjligheter att yppas i det forna östblocket. PLM följer utvecklingen men bedömer att marknaden ännu inte är mogen för större kapacitetsinvesteringar. Tills vidare byggs kundkontakter upp som kan utgöra basen för framtida tillverkningsresurser. Produktförsörjningen sker från fabriker i Västeuropa.



Plastics Division är stora på förpackningar för drycker och mejeriprodukter samt för kemisk-tekniska och farmaceutiska produkter.

Dacke

Dacke är en grupp företag inom lätt verkstadsindustri med internationell inriktning.

I gruppen ingick vid utgången av 1991 fem företag med sammanlagt drygt 800 anställda och tillverkning i Sverige, Norge, Storbritannien och Tyskland.

FAKTURERING OCH RESULTAT

Generellt präglades utvecklingen i Dackes företag av en svag industrikonjunktur i Europa. Volymminskningen kunde emellertid begränsas genom ökade marknadsandelar. Vidare bidrog en anpassning av organisationen till att resultatet kunde hållas på en tillfredsställande nivå.

Faktureringen för 1991 uppgick till 694 Mkr, vilket är en minskning med 1 procent för jämförbara enheter. Resultatet efter finansiella poster blev 51 Mkr mot 64 Mkr 1990. Försämringen hänförs dels till verksamhetsområdet Plastmaskiner och dels till en förändrad kapitalstruktur i koncernen. Företagen inom Hydraulik och Hanteringssystem förbättrade sitt resultat mot året innan. Avkastningen på sysselsatt kapital blev 15 procent mot 11 procent 1990.

Av Dackes försäljning avsåg 27 procent kunder i Sverige, 41 procent Tyskland och Storbritannien samt 22 procent övriga Europa. Av de utomeuropeiska marknaderna är USA och Japan de viktigaste.

PLASTMASKINER

Under året avyttrades de tyska dotterbolagen Condux och Automatik. Båda företagen har visat svag lönsamhet under senare år och bedöms passa bättre i en annan företagskonstellation där samordningseffekter kan uppnås.

Verksamhetsområdet utgörs nu av

Rapidgruppen, som utvecklar, tillverkar och marknadsför små och medelstora kvarnar för återvinning av plastavfall. Huvudmarknad är Norden, Storbritannien och USA, där efterfrågan försämrades under året på grund av låg investeringsvilja inom den plastbearbetande industrin. Verksamheten i Tyskland visade däremot en gynnsam utveckling och Rapiers satsning på en egen försäljningsorganisation slog väl ut.

För att anpassa rörelsen till marknadens villkor minskades personalen vid fabriken i Bredaryd samtidigt som rationaliseringsarbetet intensifierades. I det amerikanska dotterbolaget skedde en motsvarande minskning av personalstyrkan som konsekvens av utvecklingen på marknaden.

Rapid visar ett sämre resultat än fjolåret, dels beroende på den negativa volymutvecklingen kombinerad med förändringar i produktmix, dels på att valutakurserna blev ofördelaktiga för den amerikanska verksamheten. De under året vidtagna åtgärderna kommer att bidra till en förbättrad lönsamhet i den europeiska rörelsen och i USA introduceras nya produkter med ett högre lokalt förädlingsvärde.

Rapid är väl etablerat med höga andelar i norra Europa och USA. Produkterna är avsedda för återvinning i anslutning till produktion av plastvaror. Marknaden för kvarnar präglas nu av en ökande andel återvinning i senare led där rening, sortering, transport mm ingår, vilket leder till snabba förändringar i branschen. Rapid kommer att utveckla sin position inom området små och medelstora kvarnar.

HYDRAULIK

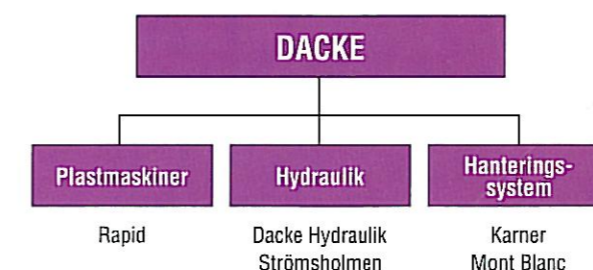
Verksamhetsområdet består av de två företagen Dacke Hydraulik och Ströms-



Anders Karlsson, VD

Styrelse: Carl-Erik Feinsilber (ordf), Anders Karlsson (VD), Ulf Laurin, Tyrone Lindquist, Bengt Nord, Joakim Ollén, Adolf-Fredrik Rappe och Olof Wesström.

Dacke i sammandrag



| Mkr ¹ | 1991 | 1990 | 1989 |
|-----------------------------------|------|-------|-------|
| Fakturering | 694 | 1 265 | 1 268 |
| varav utanför Sverige, % | 73 | 80 | 79 |
| Resultat efter finansiella poster | 51 | 64 | 95 |
| Investeringar i anläggningar | 41 | 84 | 111 |
| Medelantal anställda | 837 | 1 639 | 1 784 |

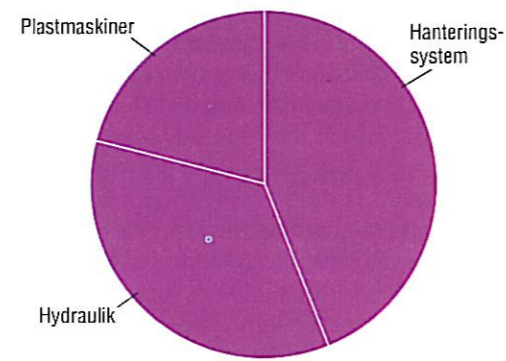
¹ Prolorma

holmens Mekaniska Verkstad. Dacke Hydraulik rymmer ett antal bolag som vart och ett är specialiserat på produkt- eller kundgrupp. De hålls samman av den gemensamma affärsidén att tillhandahålla kunskap och komponenter samt utveckla och tillverka hydrauliksystem.

Drygt 90 procent av försäljningen inom Dacke Hydraulik 1991 avsåg Sverige och Norge. Den svenska marknaden för industrihydraulik minskade med ca 20 procent jämfört med fjolåret. Tack vare en anpassning av verksamheten i kombination med ökade marknadsandelar kunde Dacke Hydraulik i stort behålla den goda lönsamheten från tidigare år.

I början av 1991 förvärvades Hydronic

Fakturering per verksamhetsområde



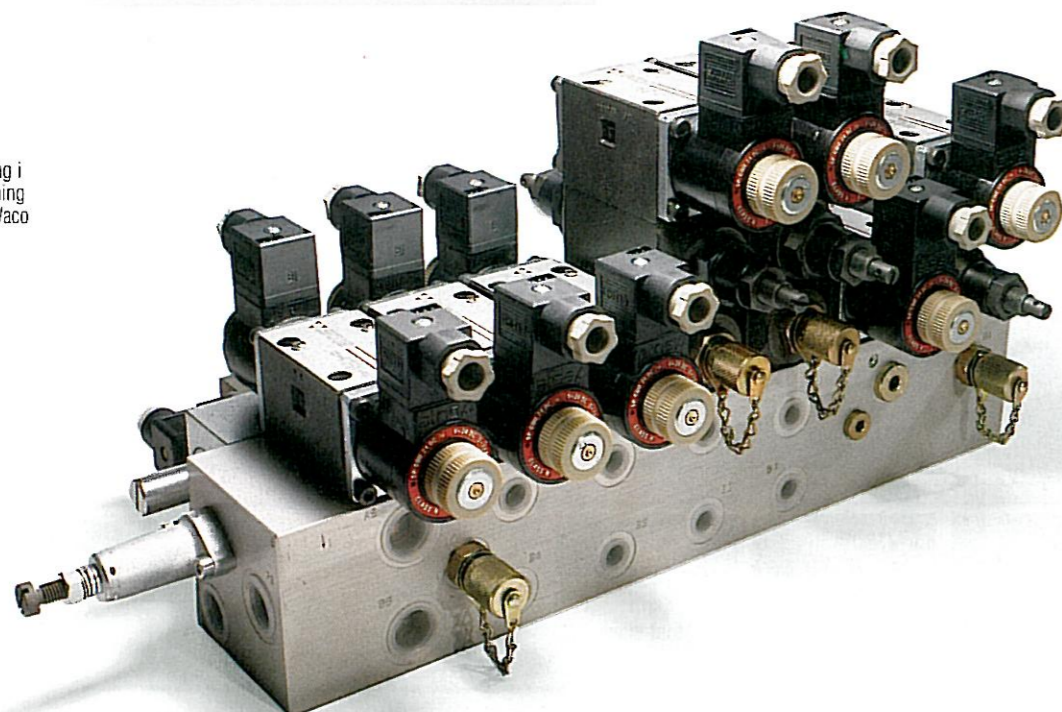
i Norge med en intressant kompetens inom hydrauliksystem för offshore-sektorn. Verksamheten utvecklades enligt planerna och har hittills motsvarat förväntningarna.

Vaggeryds Hydraulik, som i huvudsak arbetar med mobil hydraulik, drabbades hårt av en halvering av den svenska marknaden och redovisar en betydande förlust. Personalminskningar och ökad export kommer att leda till en förbättring 1992.

Strömsholmens Mekaniska befäste under året sin ställning som en ledande leverantör av gasfjädrar till pressverktyg för bilindustrin. Volymutvecklingen var svag



Strömsholmens gasfjädrar, som säljs under varumärket Kaller, finner hela tiden nya användningsområden.



Ventilblock från Terlings, ett företag i Dacke Hydraulikgruppen, för styrning och reglering av en bandsåg till Waco Jonsared, Halmstad.

i Europa, framför allt i Sverige. Takten i orderingången har förbättrats under andra halvåret 1991, vilket bör bidra till en stabilisering 1992. Resultatet blev avsevärt bättre än föregående år.

Beslut har fattats om förstärkning av exportorganisationen. Nya intressanta marknader är Thailand och Brasilien. Strömsholmen arbetar också med att bredda programmet med applikationer inom andra områden.

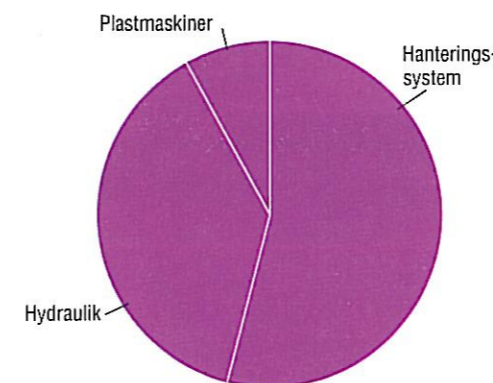
HANTERINGSSYSTEM

Hanteringssystem består av de två företagen Karner och Mont Blanc Industri. Karner tillverkar hängare i plast för hantering av kläder i hela distributionskedjan från tillverkare till butik. Mont Blanc har specialiserat sig på lasthållarsystem för biltak.

Ca 75 procent av Karners försäljning 1991 kom från Sverige, Finland och Storbritannien. I Storbritannien redovisas fortsatt stagnation inom detaljistledet med konkurser och strukturarbete som följd. I Finland minskade tillverkningen av kläder och i Sverige var detaljhandeln svag. Totalt sett visar Karner ett något lägre resultat än fjolåret.

Under 1990 påbörjades tillverkning vid nya fabriker i Tyskland respektive Storbritannien. Den tyska enheten har redan god beläggning genom nya kunder i centrala Europa. Även den engelska enheten utvecklas i stort enligt planerna. Däremot kommer det att finnas ledig kapacitet i den svenska fabriken beroende på lägre efterfrågan och högre produktivitet.

Resultat efter finansiella poster per verksamhetsområde



Rapid använder datorstyrda maskiner för bearbetning av rotor, kutterhus och knivar till företagets kvarnar för återvinning av plastavfall.

Klädttillverkningen går mot en globalisering där lönekostnaderna är en kritisk och avgörande faktor. De stora detaljhandelsföretagen kräver att underleverantörerna kan tillhandahålla produkter där plaggen tillverkas. Därför måste Karner stärka sitt internationella nätverk. Samarbetet med amerikanska Batts utvecklas mycket positivt. Batts fabriker i Hongkong, Sydkorea, Taiwan och Indonesien levererar från och med 1990 hängare till Karners större europeiska kunder i Sydostasien.

Mont Blanc fortsätter den gynnsamma utveckling som kännetecknat de senaste åren. Marknaden för taktäckor visar en stark tillväxt främst beroende på att bilar numera tillverkas utan dropplist. Det betyder att varje ny bilmodell kräver ett nyutvecklat taktäckor.

De största marknaderna är Tyskland,

Sverige och Belgien, vilka 1991 svarade för drygt 70 procent av försäljningen. Resultatet förbättrades jämfört med fjolåret och den goda lönsamheten förstärktes ytterligare.

I USA startades ett nytt dotterbolag samtidigt som samarbete inleddes med en lokal tillverkare av takboxar. Även i Storbritannien etablerades en egen försäljningsorganisation, men här är marknaden fortfarande svag.

Vid fabriken i Dalsjöfors fortsatte arbetet med att förbättra produktiviteten genom snabbare och effektivare materialflöde. Resurserna för produktutveckling förstärks kontinuerligt för att öka konkurrenskraften.

FÖRÄNDRAD INDUSTRISTRUKTUR

I början av januari 1992 förvärvade Industrivärden Investment AB Bahco. Indu-



Till Mont Blancs användarvänliga lasthållare för biltak finns många tillbehör, bland annat för transport av cyklar.

strirörelserna inom Bahco och Dacke har därefter sammanförts till en nybildad industrienhet med namnet Inductus.

Inductus beräknas få en årsfakturerings på 3,5 miljarder kr och består initialt av sju företag från Bahco och fem från Dacke. Häfter kommer, genom avyttringar och samordningar, antalet företag inom den sammanslagna industrirörelsen att reduceras. Inom ramen för kvarvarande enheter kommer därefter en fortsatt utveckling och framtidssatsning att göras.

Inductus har sitt huvudkontor i Bahcos tidigare lokaler på Sturegatan 38 i Stockholm. Dackes nuvarande huvudkontor i Malmö avvecklas.

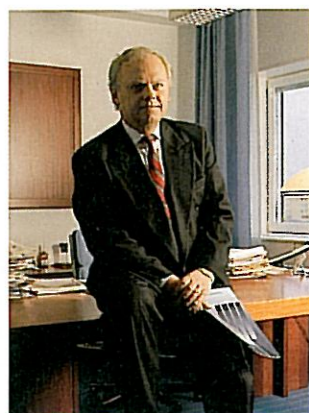
Nyutvecklad klädhängare för herrkonfektion ökar bredden i Karners sortiment.



Handelsrörelsen

Indutrade är en grupp av handelsföretag med den gemensamma affärsidén att leverera kvalificerade produkter och tekniskt specialkunnande till industrin. Verksamheten omfattar ett 20-tal företag i Sverige, Finland, Danmark och Nederländerna. 1991 var faktureringen 796 Mkr och resultatet efter finansiella poster och minoritetsandel 15 Mkr.

Indutrade



Gunnar Tindberg, VD

Styrelse: Carl-Erik Feinsilber (ordf), Leif Andersson, Carl-Olof By, Anders Ljungh, Bert Nordgren, Sven Ohlsson, Johan Rapp, Melker Schörling och Gunnar Tindberg (VD).

Indutrade är Industrivärdens handelsrörelse och består av ett 20-tal företag. Den övergripande affärsidén är att leverera kvalificerade produkter och tekniskt specialkunnande till industrin.

Gruppen har helägda dotterbolag på huvudmarknaderna Sverige, Danmark, Finland och Nederländerna. I Danmark äger Indutrade dessutom 56 procent av Bloch & Andresen, som är noterat på fondbörsen i Köpenhamn.

FAKTURERING OCH RESULTAT

1991 uppgick Indutrades fakturering till 796 Mkr, en minskning med 13 procent. Den lägre volymen är en direkt följd av vikande konjunkturer på den nordiska marknaden. I det kärva efterfrågeläget lyckades Indutrades företag väl hävda sina positioner och försvara marknadsandelarna.

Resultatet efter finansiella poster och minoritetsandel blev 15 Mkr mot 56 Mkr året innan. Försämringen beror på den svaga volymutvecklingen i de svenska och finska bolagen. Under året anpassades organisationen till den förändrade marknadssituationen. Verksamheterna i Danmark och Nederländerna rapporterade ett resultat i nivå med fjolåret.

Av Indutrades fakturering 1991 avsåg 50 procent Sverige, 19 procent Nederländerna, 17 procent Danmark samt 11 procent Finland.

BRED KOMPETENS OCH AKTIV PROBLEMLÖSNING

Bolagen är väl etablerade inom sina respektive produktområden och representerar ledande utländska företag på exklusiv basis. Huvuddelen av leverantörerna kommer från Västeuropa, USA och Japan. Huvudmännen har i allmänhet stabila positioner på marknaden och stora resurser för utveckling av nya produkter och systemlösningar.

Kunderna finns inom maskin- och verkstadsindustri samt stål, papper och cellulosa, olja, el, tele, elektronik, livsmedel samt läkemedel. Då en stor del av produkterna utgörs av komponenter och insatsvaror är efterfrågan starkt beroende av de allmänna industrikonjunkturerna och investeringsviljan.

Marknaden bearbetas dels genom ett välutvecklat återförsäljarnät, dels genom egna kvalificerade säljingenjörer, som är specialiserade på teknisk problemlösning. Inom bolagen finns stöd i form av välutrustade laboratorier och verkstäder. De används både för fortlöpande kvalitetskontroll och i arbetet med att finna optimala tekniska och ekonomiska lösningar för kunderna.

Ny kunskap och ny teknik förs ut genom aktiv problemlösning i nära samarbete med kunder och användare samt genom kontinuerlig utbildning av kunder och återförsäljare.



Pallfiltrets status kontrolleras kontinuerligt av Colly Companys avdelning för teknisk service. Livs- och läkemedelstillverkning kräver sterilt och partikelfritt vatten.

STRATEGI FÖR UTVECKLING

Indutrade skall utvecklas både genom organisk tillväxt inom befintliga bolag och förvärv av handelsföretag i Norden och andra länder med liknande distributionsstruktur. Den organiska tillväxten sker främst genom ett intimt samarbete med existerande leverantörer.

Vidareutvecklingen av företagen sker dessutom genom förvärv av nya intressanta agenturer, vilkas produkter kan komplettera det existerande programmet och ge möjlighet till bredare paketlösningar. Här är Indutrades ambition att ha en balans i verksamheten så att inget kundsegment eller enskild agentur representerar mer än 10 procent av affärsvolymen.

Förvärvsstrategin omfattar i första hand köp av mindre och medelstora familjeföretag som skapar möjligheter för synergi-

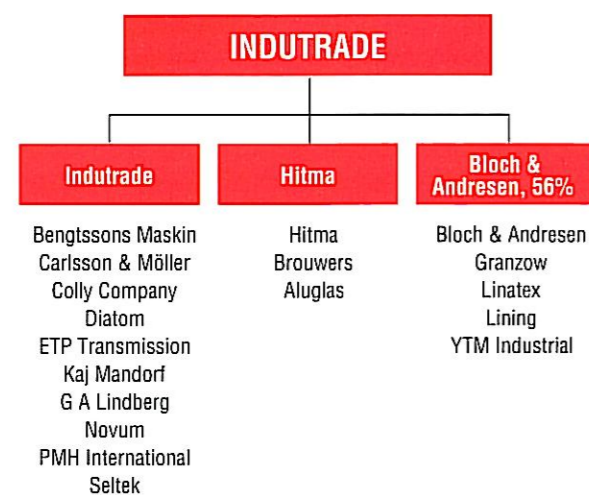
effekter med de redan etablerade bolagen. Gruppens kompetens kan också breddas genom förvärv av sidoverksamheter från större företag eller självständiga handelsgrupper i Sverige och centrala Europa.

SVERIGE

Den samlade faktureringen för de svenska dotterbolagen uppgick under 1991 till 397 Mkr, vilket är en minskning med 19 procent. Resultatet mer än halverades från en tidigare tillfredsställande nivå.

Bengtssons Maskin, som är verksamt inom transmissioner och materialhantering, har kontor och lager i Malmö samt ett försäljningskontor i Stockholm. Företaget representerar världsledande tillverkare inom kedjetransmissioner, axelkopplingar, bromsar, friktionsförband och lyftteknik.

Indutrade i sammandrag



| Mkr ¹ | 1991 | 1990 | 1989 |
|---|------|------|------|
| Fakturering | 796 | 915 | 912 |
| varav utanför Sverige, % | 50 | 51 | 62 |
| Resultat efter finansiella poster och minoritetsandel | 15 | 56 | 65 |
| Investeringar i anläggningar | 13 | 20 | 19 |
| Medelantal anställda | 584 | 626 | 689 |

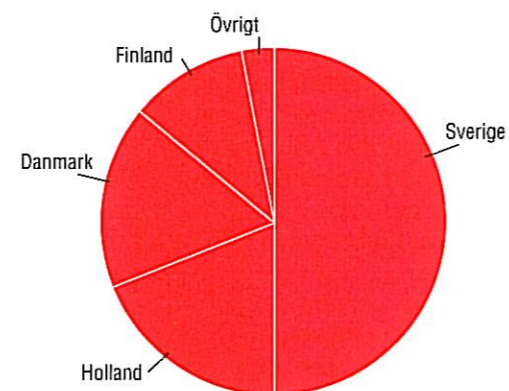
¹ Proforma

Carlsson & Möller beläget i Helsingborg, marknadsför konstruktionsplaster såsom hårdplaster, termoplaster, elaster, kompositer mm. Förutom grossistförsäljning har Carlsson & Möller en modern verkstad för tillverkning av kundspecifika detaljer i såväl korta som långa serier. Under året gjordes investeringar i en ny maskinutrustning för kvalificerad plastbearbetning. Denna satsning har bland annat möjliggjort en inbrytning som leverantör av plastkomponenter till den medicintekniska industrin.

Colly Company har kontor, laboratorium och lager i Stockholm. Verksamheten omfattar de tre produktområdena sammanfogningsteknik, filter och processteknik samt verktyg och verkstads-teknik. Colly Company representerar bland annat Pall, världens ledande leverantör av hydraulikfilter och filter till processindustrin.

G A Lindberg med huvudkontor i

Fakturering per marknad



Stockholm samt kontor och centrallager i Göteborg säljer väl etablerade kvalitetsprodukter till industrin. Utöver varumärket Loctite med produkter för limning, gängsäkring och tätning, marknadsförs

Ett urval ur Industris breda produkt-sortiment, bland annat det välkända Pallfiltret från Colly Company. I förgrunden transportband och kedjor från Bengtssons Maskin AB, i G A Lindbergs hållfasta skruvar.



specialsmörjmedel, packningar samt underhållsprodukter.

Novum, som ligger i Helsingborg, förvärvades 1990 och arbetar inom området elkomponenter.

ETP Transmission och PMH International, belägna i Linköping respektive Ystad, skiljer sig från övriga Industribolag så tillvida att de har egna produkter.

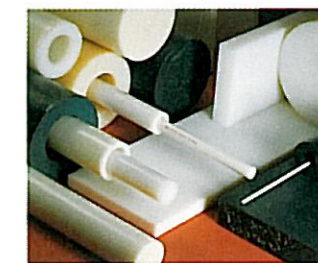
ETP Transmission har världspatent på den egenutvecklade ETP-bussningen, som tillsammans med spin-off-produkter säljs över stora delar av världen. Under året lanserades nya produkter som bygger på befintliga patent.

PMH International är välkänt för sina plasthallar och har dessutom framgångsrika agenturer inom materialhantering.

DANMARK

Verksamheten i Danmark bedrivs dels i de helägda bolagen Diatom Værktøj och Colly Company, dels i det börsnoterade Bloch & Andresen, som ägs till 56 procent. De danska bolagen ligger alla i Köpenhamn och hade 1991 en samlad fakturering på 158 Mkr. Resultatet förbättrades i förhållande till fjolåret.

Diatom verkar inom produktområdena sammanfogning samt lim, tätning och smörjning. Bolaget representerar välrenommerade varumärken som Heli-Coil, Loctite och Molykote.



Colly Company har specialiserat sig på filter och representerar bland annat världsledande Pall.

Bloch & Andresen har som affärsidé att äga och driva en grupp självständiga handelsföretag, vilka är eller kan bli marknadsledande inom sina nischer.

Faktureringen för 1991 uppgick till 171 Mkr, varav 70 procent kom från den danska rörelsen och 30 procent från de finska dotterbolagen. Den omstrukturering av koncernen som genomfördes 1990 leder nu successivt till ett väsentligt förbättrat resultat.

I Danmark äger Bloch & Andresen de båda bolagen Granzow och Linatex.

Granzow är bland de största leverantörerna i Danmark av tryckluftskompressorer och pneumatik.

Linatex har, liksom Carlsson & Möller i Sverige, en modern verkstad där kunderna erbjuds kvalificerad bearbetning av konstruktionsplaster. Verksamheten omfattar vidare grossistförsäljning av halvfabrikat av plattor och stav- samt rör- och ventilsystem. Företaget har nyligen gjort genomgripande förändringar i sin organisation med en positiv resultatutveckling som följd.

NEDERLÄNDERNA

Hitma är moderbolag för handelsrörelsen i Nederländerna. Strategin är att med Hitma som bas utveckla verksamheten till att omfatta hela Beneluxområdet. Faktureringen för 1991 uppgick till 156 (161) Mkr och resultatnivån är fortsatt hög.

Hitmas egen verksamhet omfattar försäljning av filter samt mätinstrument och ventiler för processindustrin. Under året erhöles ett antal nya agenturer, bland annat inom säkerhetsventiler.

Dotterbolaget Aluglas säljer glasförpackningar i huvudsak till tillverkare av

Ovan t v: Granzow är en av Danmarks ledande leverantörer av tryckluftskompressorer och pneumatik.

Överst t h: Under året fick nederländska Hitma ett antal nya agenturer, bland annat inom området säkerhetsventiler.

Nederst: Rätt plast på rätt plats är ledstjärnan inom Carlsson & Möller, där hård- eller termoplaster levereras som halvfabrikat i form av plattor, rör eller stänger.

läkemedel och kosmetika. Företaget är ofta med i kundens utvecklingsarbete för att ta fram produktpassade förpackningslösningar.

Brouwers, vars produktprogram utgörs av kompletta förpackningsmaskiner med kringutrustning, erbjuder vidare förpackningsteknisk rådgivning för att uppnå en kvalitetssäkrad produktion. Kunderna återfinns bland tillverkare av livsmedel, läkemedel samt kemisktekniska produkter.

FINLAND

Verksamheten i Finland drivs dels genom från Sverige ägda företag, dels genom dotterbolag till Bloch & Andresen. För 1991 uppgick faktureringen till 85 (110) Mkr. Resultatet sjönk i förhållande till fjolåret, men är fortfarande på en tillfredsställande nivå.

Colly Company marknadsför i huvudsak produkter inom områdena filtrering och smörjning.

Novatool är Indutrades senaste förvärv och säljer verktyg till finsk industri.

Seltek arbetar med väletablerade produkter inom filter och filtreringssystem.

Lining arbetar inom området process-teknik, där man representerar världsledande leverantörer av rör- och ventilsystem inom vattenteknik.

YTM Industrial marknadsför system för centralsmörjning till såväl OEM-kunder som för serviceverkstäder.

De båda sistnämnda företagen ingår i Bloch & Andresen.

UTSIKTER FÖR 1992

Under 1992 väntas konjunkturerna vara fortsatt svaga, varför Indutrade inte kan räkna med någon volymtillväxt i den existerande organisationen. Marknaden karaktäriseras av en hårdnande priskonkurrens och stagnationen i volym kan inte kompenseras med bättre marginaler. Prisökningarna kommer endast att täcka kostnadsstegringarna. Insatta effektiviseringsåtgärder förväntas leda till ett förbättrat resultat.

Arbetet med att vidareutveckla koncernen intensifieras genom sökande av kompletterande produkter och företag. Vidare slutförs programmet för att erhålla auktorisation för flertalet av Indutrades företag i enlighet med ISO-9000 systemet.

Fastigheter

Fundament förvaltar Industrivärdens kommersiella fastigheter.

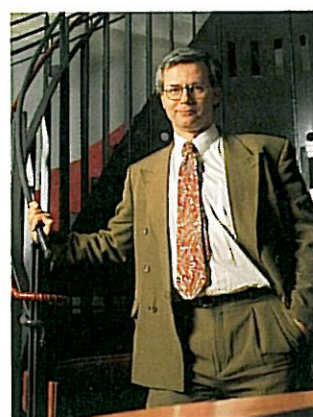
Beståndet består av tio fastigheter med en sammanlagd yta av 133 000 kvm.

1991 uppgick hyresintäkterna till 123 Mkr. Det beräknade marknadsvärdet var vid årets utgång 1 300 Mkr.

G A Lindbergs lim och tälningsmedel
Loctite löser många problem.



Fundament



Per Wärnegård, VD

Styrelse: Carl-Olof By (ordf), Sven Hämborg, Per Jungkvist, Clas Reuter-skiöld och Per Wärnegård (VD).

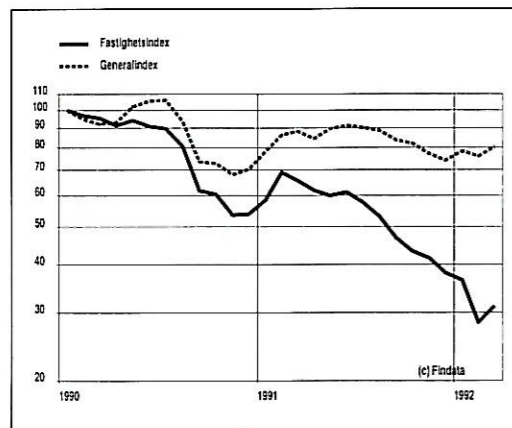
Industrivårdens bestånd av kommersiella fastigheter förvaltas av Fastighets AB Fundament och utgörs huvudsakligen av välbelägna fastigheter av god standard i storstadsregioner.

Vid årsskiftet 1991/92 hade Fundament tio fastigheter, varav fem i Stockholm, två i Solna och en i vardera Göteborg, Karlstad och Malmö. Den sammanlagda ytan uppgår till 133 000 kvm, varav 99 procent är kommersiella lokaler. Uthyrningsläget är mycket gott och mindre än en procent av ytan var outhyrd vid årsskiftet.

1991 präglades verksamheten av reparationer, underhåll och översyn av beståndet, till skillnad från föregående år som innehöll flera ny- och tillbyggnadsprojekt. Beståndet har inte förändrats sedan 1988 och för närvarande finns inga expansionsplaner i den dämpade marknaden. Under året genomfördes omförhandlingar av hyresvillkoren gällande drygt en tredjedel av ytorna. Samtliga resulterade i kontrakt på tre till fem år med goda hyresnivåer.

Den genomgripande restaureringen av fastigheten Havssvalget 17 på Östermalm i Stockholm avslutades under första halvåret. Industrivärden har sedan mars 1991 sitt koncernkontor i denna fastighet på Storgatan 10.

Börsens dramatiska nedvärdering av fastighetsaktier illustreras av att 100 kr salsade i en genomsnittlig fastighetsaktie i början av 1990 endast värderades till 38 kr i slutet av 1991 (motsvarande för genomsnittlig börsaktie var 74 kr).



Fundament i sammandrag

| Mkr | 1991 | 1990 | 1989 | 1988 | 1987 |
|---|------|-------|-------|-------|-------|
| Hysesintäkter | 123 | 112 | 102 | 84 | 80 |
| Resultat före avskrivningar | 83 | 73 | 79 | 69 | 56 |
| Resultat efter avskrivningar | 70 | 61 | 67 | 58 | 46 |
| Resultat efter finansiella poster | 28 | 10 | 20 | 32 | 28 |
| Fastigheternas marknadsvärde reducerat med belåning | 985 | 1 220 | 1 475 | 1 150 | 1 000 |

MARKNADEN

Börsens dramatiska nedvärdering av fastighets- och byggbolag, som inleddes 1990 (-48 procent), fortsatte även 1991 (-29 procent). Flera fastighets- och byggbolag värderades i slutet av 1991 till under hälften av sina beräknade substansvärden.

En stor spridning i värdeförändringen av enskilda fastigheter föreligger av naturliga skäl beroende på uthyrningsgrad, belåning, läge, standard mm. Värdeförändringen för Fundaments totala bestånd redovisas nedan.

HYRESINTÄKTER OCH RESULTAT

Hysesintäkterna för 1991 blev 123 (112) Mkr och resultatet före avskrivningar 83 (73) Mkr. Resultatet efter finansiella poster steg från 10 Mkr 1990 till 28 Mkr. Förbättringen beror till stor del på det ökade inslaget av ren förvaltning.

Fundaments hyror låg under senare delen av 80-talet på en lägre nivå än genomsnittet för liknande bestånd bland annat beroende på långa kontrakt. När marknadshyror nu har sjunkit är Fundaments hyresnivåer åter i balans med marknaden.

Beståndets marknadsvärde uppgick enligt extern värdering till ca 1,3 (1,6) miljarder kr vid årets utgång, vilket var en nedvärdering med 19 (-16) procent sedan föregående årsskifte. För hela beståndet innebär det en höjning av direktavkastningen till 8 (6) procent. Belåningen var 315 (380) Mkr, vilket motsvarar 24 (24) procent av marknadsvärdet.

UTSIKTER FÖR 1992

Lågkonjunkturen, svag investeringsvilja och en kraftigt ökande arbetslöshet påverkar hyresmarknaden negativt även under 1992. Till detta kommer en hög realränta och därmed höga avkastningskrav på fastighetsmarknaden. Ett fortsatt stort utbud av fastigheter stärker köparens position. En besvärande hög fastighetsskatt kvarstår under året.

Fundament räknar emellertid med en fortsatt resultatförbättring till följd av de omförhandlade hyresvillkoren, en fortsatt hög uthyrningsgrad samt låg aktivitet när det gäller om-, till- och nybyggnation.

Fastighetsbeståndet

Stockholm



Havssvalget 17, Storgatan 10.

Tomtareal 610 kvm.
Byggnadsår 1905-06.
Lokalarea 2 147 kvm varav bostäder 622 kvm.
Hysesintäkter 2,9 Mkr, taxeringsvärde 11,6 Mkr.



Diana 2, Brunngränd 2-4, Nygränd 1-3.

Tomtareal 690 kvm.
Byggnadsår 1600-1700-talen.
Lokalarea 3 171 kvm.
Hysesintäkter 6,0 Mkr, taxeringsvärde 18,6 Mkr.



Åsnen 2, Sköntorpavägen 27-31.

Tomtareal 5 245 kvm (tomträtt).
Byggnadsår 1958-60.
Lokalarea 13 301 kvm varav bostäder 80 kvm.
Hysesintäkter 7,4 Mkr, taxeringsvärde 20,8 Mkr.



Storseglet 3, Bryggvägen 16-18.

Tomtareal 4 554 kvm.
Byggnadsår 1985-86.
Lokalarea 8 327 kvm.
Hysesintäkter 16,2 Mkr, taxeringsvärde 31,0 Mkr.



Sandberget 2 o 7, Luntmakargatan 94-96.

Tomtareal 856 kvm.
Byggnadsår 1905-10.
Lokalarea 2 121 kvm varav bostäder 221 kvm.
Hysesintäkter 2,9 Mkr, taxeringsvärde 9,7 Mkr.

Solna



Nöten 4, Albygatan 111-115, Tritonvägen 17-27.

Tomtareal 13 996 kvm.
Byggnadsår 1971-74. Lokalarea 58 586 kvm.
Hysesintäkter 51,2 Mkr, taxeringsvärde 203,0 Mkr.



Pärnet 8, Albygatan 108-110, Korta gatan 2-12, Torggatan 5-9. Tomtareal 6 727 kvm.

Byggnadsår 1976-78.
Lokalarea 23 522 kvm.
Hysesintäkter 22,4 Mkr, taxeringsvärde 89,0 Mkr.

Malmö

Domarringen 1, Boplatsgatan 2.

Tomtareal 12 127 kvm.
Byggnadsår 1976, 1983.
Lokalarea 1 655 kvm.
Hysesintäkter 0,9 Mkr, taxeringsvärde 3,2 Mkr.

Göteborgsområdet

Utby 1:135 m fl, Fabriksvägen, Norra Industriområdet, Älvängen. Tomtareal 25 464 kvm.

Byggnadsår 1945-85.
Lokalarea 9 916 kvm.
Hysesintäkter 2,0 Mkr, taxeringsvärde 6,3 Mkr.

Karlstad



Negern 2, Norra Strandgatan 9, Östra Torggatan 20. Tomtareal 2 482 kvm.

Byggnadsår 1983-90. Lokalarea 10 580 kvm.
Hysesintäkter 10,5 Mkr, taxeringsvärde 31,0 Mkr.

Totalt Fundament, tomtareal 72 751 kvm.

Lokalarea 133 326 kvm varav bostäder 923 kvm.
Hysesintäkter 123 Mkr, taxeringsvärde 424,2 Mkr.

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för AB Industrivärden får härmed avge redovisning för verksamhetsåret 1991.

KONCERNEN

I oktober 1991 beslöt Industrivärden att lämna ett offentligt uppköpserbjudande till aktieägarna i Investment AB Bahco. Industrivärdens andel i bolaget var då 40,2 procent av rösterna och 27,2 procent av kapitalet. Vid anmälningstidens utgång den 10 januari 1992 uppgick Industrivärdens ägarandel till 97,1 procent av aktiekapitalet och 98,0 procent av rösterna. Övriga aktier beräknas bli tvångsinlösta under 1992.

Under året har Dacke avyttrat de tyska dotterbolagen Condux och Automatik. De avyttrade verksamheterna hade en beräknad årsfakturering på cirka 510 Mkr och 760 anställda.

FAKTURERING OCH RESULTAT

Koncernens fakturering uppgick till 7 820 (8 180) Mkr. För jämförbara enheter ökade faktureringen med 3 procent i jämförelse med föregående år. Utlandsfaktureringen uppgick till 72 (72) procent.

Resultatet efter finansiella poster och minoritetsandel men före vinster vid aktieförsäljningar och KVB-ränta uppgick till 545 (528) Mkr. Räntenettet har i jämförelse med föregående år försämrats på grund av lånefinansierade investeringar i såväl börsaktier som dotterbolagsaktier. Utdelningarna från börsportföljen har uppgått till 209 (188) Mkr.

Vinster vid börsaktieförsäljningar uppgick till 277 (322) Mkr och räntekostnaden för KVB-lån till 89 (78) Mkr. Resultatet före extraordinära poster uppgick till 733 (772) Mkr.

De extraordinära posterna, i huvudsak hänförliga

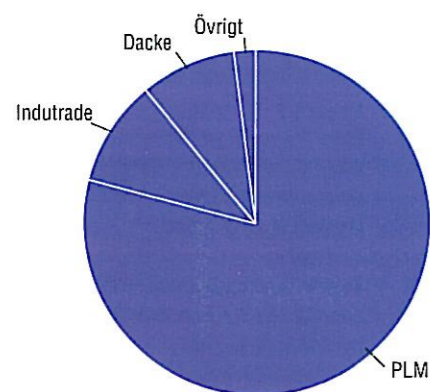
| Fakturering | | |
|---------------|-------|-------|
| Mkr | 1991 | 1990 |
| PLM | 6 172 | 5 856 |
| Dacke | 694 | 1 265 |
| Indutrade | 796 | 915 |
| Fundament | 123 | 112 |
| Övrigt, netto | 35 | 32 |
| | 7 820 | 8 180 |

| Resultat före extraordinära poster | | |
|---|------|------|
| Mkr | 1991 | 1990 |
| PLM | 494 | 384 |
| Dacke | 51 | 64 |
| Indutrade | 19 | 60 |
| Fundament | 28 | 10 |
| Övrigt, netto | -43 | 14 |
| Resultat efter finansnetto | 549 | 532 |
| Minoritetsandel | -4 | -4 |
| Resultat efter finansiella poster och minoritetsandel | 545 | 528 |
| Vinster vid börsaktieförsäljningar | 277 | 322 |
| KVB-ränta | -89 | -78 |
| Resultat före extraordinära poster | 733 | 772 |

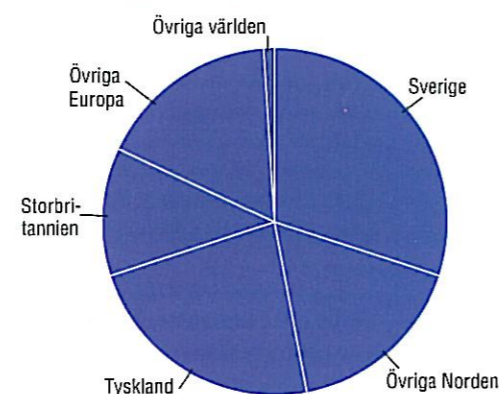
till avyttringar av Dackes tyska dotterbolag Condux och Automatik, uppgick till netto -71 (-78) Mkr. Efter bokslutsdispositioner -1 (-51) Mkr och skatter 145 (116) Mkr, redovisas en nettovinst för räkenskapsåret på 517 (527) Mkr.

Fördelningen per verksamhetsområde av koncernens fakturering och resultat före extraordinära poster framgår av tabellen ovan.

Koncernens fakturering per verksamhetsområde



Koncernens fakturering per marknad



INVESTERINGAR

Årets investeringar i maskiner och fastigheter uppgick till 1 211 (527) Mkr och de planliga avskrivningarna till 443 (442) Mkr.

LIKVIDITET

Koncernens likvida medel inklusive kortfristiga placeringar på penningmarknaden uppgick till 690 (1 039) Mkr.

BALANSOMSLUTNING OCH SOLIDITET

Koncernens balansomslutning ökade med 421 Mkr till 11 795 Mkr. Den synliga soliditeten uppgick till 40 procent (38 procent vid årets början). Inklusivt dold reserv i börsnoterade aktier och i fastigheter uppgick soliditeten till 55 (55) procent.

PERSONAL

Medelantalet anställda i koncernen uppgick till 7 799 (8 624), varav i utlandet 5 001 (5 687). Uppgifter om fördelning av antal anställda och utbetalda löner framgår av bokslutskommentarens not 17.

BÖRSPORTFÖLJEN

Värdet av koncernens börsportfölj ökade med 372 Mkr till 7 374 Mkr. Justerat för köp och försäljningar var portföljvärdet oförändrat. Affärsvärldens generalindex ökade med 5 procent.

Den dolda reserven vid årets utgång uppgick till 3 169 (3 421) Mkr.

Under året har börsaktier och konvertibler köpts för 971 Mkr och sålts för 604 Mkr. Netto investerades således för 367 Mkr.

Större aktieköp utgjordes av 2 017 168 Bahco B, 554 000 Ericsson B, 405 000 Volvo B, 390 000 SCA B och 314 600 Handelsbanken A.

Fondemission i Skanska tillförde börsportföljen 1 185 500 A-aktier och 660 000 B-aktier.

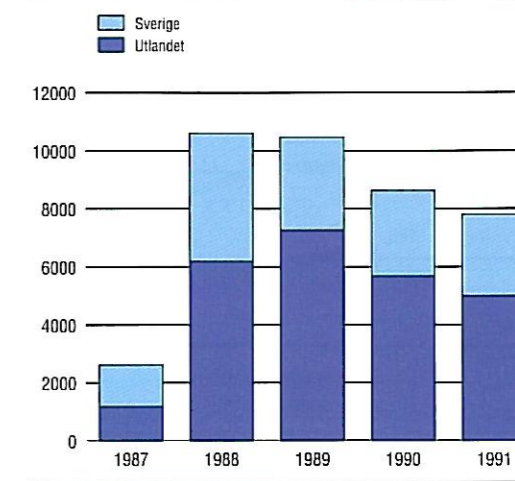
Större aktieförsäljningar utgjordes av 1 344 000 Skandia, 453 000 Volvo A samt 352 700 Procordia A och B.

Vinster hänförliga till försäljningar ur börsportföljen uppgick till 277 (322) Mkr. Utdelningsintäkterna ökade med 11 procent till 209 (188) Mkr.

INDUSTRIRÖRELSEN

PLMs fakturering uppgick till 6 172 (5 856) Mkr, en ökning med 5 procent. Resultatet efter finansiella poster blev 494 (384) Mkr, inklusive upplösning av en reserv för förlustrisker avseende kortfristiga placeringar på den svenska finansmarknaden med 23 Mkr.

Medelantal anställda



Justerat för denna reservering blev resultatförbättringen 15 procent.

Samtliga divisioner har förbättrat sina resultat. I synnerhet Glasdivisionen redovisar ett starkt förbättrat resultat, främst beroende på en gynnsam marknadssituation i Tyskland och Nederländerna.

PLMs investeringar i maskiner och byggnader uppgick till 1 142 (405) Mkr. Den nya fabriken för dryckesburkar i La Ciotat i södra Frankrike blev klar för produktionsstart som planerat vid årsskiftet 1991/92 och en tredje produktionslinje färdigställdes vid fabriken i Berlin.

Dackes fakturering uppgick till 694 (1 265) Mkr, vilket är en minskning med 1 procent sedan hänsyn tagits till förändringar i koncernens sammansättning. Resultatet efter finansiella poster blev 51 (64) Mkr. I föregående års resultat ingick de vid slutet av 1991 avyttrade företagen Condux och Automatik med 7 Mkr. Verksamhetsområdena Hydraulik och Hanteringssystem har i en svag industrikonjunktur förbättrat sina resultat medan området Plastmaskiner redovisar en resultatförsämring.

Dackes investeringar i anläggningar uppgick till 41 (84) Mkr.

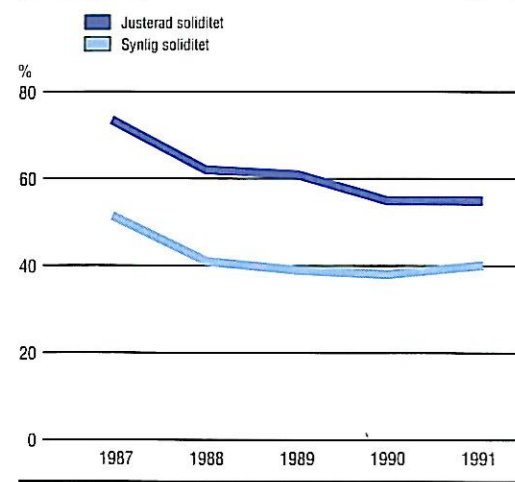
HANDELSRÖRELSEN

Indutrades fakturering uppgick till 796 (915) Mkr, vilket är en minskning med 13 procent i jämförelse med föregående år. Koncernens stora beroende av de nordiska marknaderna med verkstadsindustrin som huvudsaklig kundkategori gör att lågkonjunkturen starkt påverkat Indutrades fakturering och resultat.

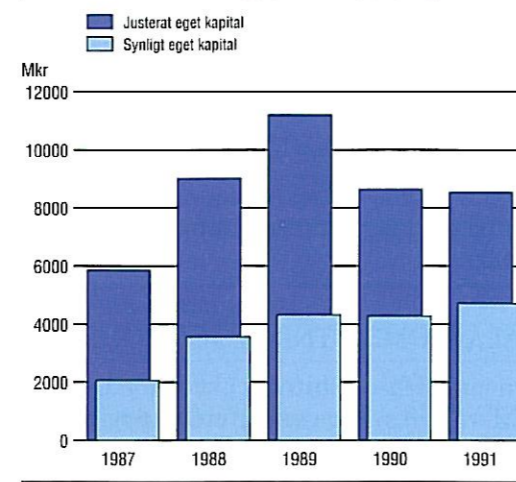
Resultatet efter finansnetto och minoritetsandel uppgick till 15 (56) Mkr. En anpassning av kostnader till de försämrade förutsättningarna påbörjades i

Förslag till vinstdisposition

Koncernens soliditet



Koncernens eget kapital



slutet av 1990 och har genomförts successivt under 1991.

Indutrade har under året investerat 13 Mkr i anläggningar.

FASTIGHETSRORELSEN

Fundaments hyresintäkter uppgick till 123 (112) Mkr. Resultatet räknat före avskrivningar och finansnetto blev 83 (73) Mkr och räknat efter finansiella poster 28 (10) Mkr. Det förbättrade resultatet förklaras av en i jämförelse med föregående år lägre aktivitet vad avser om- och tillbyggnadsprojekt.

Fundaments investeringar i anläggningar har under året varit 9 Mkr.

MODERBOLAGET

Moderbolaget Industrivärden förvaltar koncernens portfölj av börsnoterade aktier och dotterbolagsaktier. Koncernens börsportfölj har beskrivits under avsnittet "Börsportföljen" ovan.

I syfte att anpassa Industrivärdens organisation och juridiska struktur till de nya regler och förutsättningar som tillämpas på skatteområdet från och med 1991, har de helägda dotterbolagen AB Inductus, Förvaltnings AB Delus och Fermenta Intressenter AB fusionerats med moderbolaget. Den vinst som uppkommit vid fusionerna redovisas som en extraordinär intäkt av moderbolaget och har eliminerats i koncernens resultaträkning.

Beslut fattades under hösten om att AB Handus, som är ett helägt dotterbolag till Industrivärden,

skall fusioneras med moderbolaget. Fusionen beräknas vara genomförd under första halvåret 1992.

Under året förvärvade moderbolaget 1 167 168 och Handus 850 000 Bahco B för 552 Mkr. Vid årsskiftet 1991/92 uppgick ägarandelen av aktiekapitalet i Bahco till 38 procent och röstandelen till 48 procent. I slutet av året avyttrades moderbolagets 46 procent av aktierna i Svenska Fondförsäkringsbolaget, som är verksam inom området Unit Linkedförsäkringar.

PLM emitterade vid halvårsskiftet ett konvertibelt förlagslån på nominellt 130 Mkr, som i sin helhet tecknades av moderbolaget. Av moderbolagets aktieinnehav i PLM avyttrades 6 953 000 aktier, motsvarande 90,1 procent av aktiekapitalet, till det helägda dotterbolaget Fautor AB. Under året har Fautor erhållit kapitaltillskott från moderbolaget med 100 Mkr.

Moderbolagets utdelningsintäkter uppgick till 213 (188) Mkr, varav från börsnoterade aktier 169 (142) Mkr. Räntenettet förbättrades från ett mindre underskott föregående år till ett överskott på 73 Mkr. Efter avdrag för förvaltningskostnader på 30 (15) Mkr blev resultatet före aktieförsäljningar och KVB-ränta ett överskott på 256 (170) Mkr.

Vinster vid försäljning av börsaktier uppgick till 231 (368) Mkr och kostnaden för KVB-ränta till 86 (79) Mkr. Resultatet före extraordinära poster blev ett överskott på 401 (459) Mkr. Efter extraordinära poster på 1 649 (0) Mkr, huvudsakligen avseende vinster vid fusion av dotterbolag med moderbolaget samt vid avyttring av PLM-aktier till dotterbolag, och skatt på 27 (0) Mkr, redovisas årets nettovinst till 2 023 (459) Mkr.

Det enligt koncernbalansräkningen fria egna kapitalet uppgår till 2 413,1 (2 231,7) Mkr, varav 516,6 (527,2) Mkr utgör årets resultat. Härifrån avgår föreslagna avsättningar till bundna reserver med 0,2 (0,0) Mkr.

Till bolagsstämmans förfogande står följande vinstmedel i moderbolaget:

| | |
|------------------------|--------------------|
| Balanserade vinstmedel | 1 514,4 Mkr |
| Årets resultat | 2 023,2 Mkr |
| | <u>3 537,6 Mkr</u> |

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

| | |
|---|--------------------|
| Till aktieägarna utdelas 8:00 kr per aktie eller tillhopa | 304,3 Mkr |
| I ny räkning överföres | 3 233,3 Mkr |
| | <u>3 537,6 Mkr</u> |

Koncernens och moderbolagets resultat och ställning i övrigt framgår av efterföljande resultat- och balansräkningar, finansieringsanalyser och bokslutskommentarer.

Stockholm den 10 mars 1992

Bo Rydin Tom Hedelius Erik Penser

Stig Ramel Börje Rudewald Sven Söderberg

Carl-Erik Feinsilber
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 19 mars 1992

Bertil Edlund Sigvard Heurlin
Auktoriserad revisor Auktoriserad revisor

Koncernens resultaträkning

| Mkr | Not | 1991 | 1990 | 1989 |
|--|-----|----------------|----------------|----------------|
| Fakturerad försäljning | | 7 820,4 | 8 180,3 | 8 453,0 |
| Tillverknings-, försäljnings- och administrationskostnader | | -6 636,8 | -7 015,9 | -7 355,5 |
| Rörelseresultat före avskrivningar | | 1 183,6 | 1 164,4 | 1 097,5 |
| Avskrivningar enligt plan | 1 | -443,2 | -442,3 | -427,5 |
| Rörelseresultat efter avskrivningar | | 740,4 | 722,1 | 670,0 |
| Finansiella intäkter och kostnader | | | | |
| Utdelningsintäkter | | 208,7 | 187,7 | 163,5 |
| Ränteintäkter | | 104,8 | 205,1 | 161,6 |
| Räntekostnader | | -527,4 | -558,5 | -452,1 |
| Övriga finansiella poster | | 23,0 | -23,6 | -36,4 |
| Resultat efter finansiella poster | | 549,5 | 532,8 | 506,6 |
| Minoritetsandel av resultat efter finansiella poster | 2 | -4,4 | -4,4 | -124,8 |
| Resultat efter finansiella poster och minoritetsandel | | 545,1 | 528,4 | 381,8 |
| Vinster vid aktieförsäljningar, netto | | 277,4 | 322,4 | 371,6 |
| KVB-ränta | 3 | -89,5 | -78,3 | -73,4 |
| Resultat före extraordinära poster | | 733,0 | 772,5 | 680,0 |
| Extraordinära intäkter och kostnader | 4 | -70,6 | -78,5 | 286,2 |
| Resultat före bokslutsdispositioner och skatt | | 662,4 | 694,0 | 966,2 |
| Bokslutsdispositioner | 5 | -0,9 | -51,1 | -15,0 |
| Resultat före skatt | | 661,5 | 642,9 | 951,2 |
| Skatt | 6 | -144,9 | -115,7 | -148,8 |
| ÅRETS RESULTAT | | 516,6 | 527,2 | 802,4 |

Koncernens balansräkning

| Mkr | Not | 91.12.31 | 90.12.31 | 89.12.31 | Mkr | Not | 91.12.31 | 90.12.31 | 89.12.31 |
|--|-----|-----------------|-----------------|-----------------|--|-----|-----------------|-----------------|-----------------|
| TILLGÅNGAR | | | | | SKULDER OCH EGET KAPITAL | | | | |
| Omsättningstillgångar | | | | | Kortfristiga skulder | | | | |
| Kassa och bank | | 468,6 | 390,2 | 393,7 | Leverantörsskulder | | 567,4 | 679,0 | 774,1 |
| Kortfristiga placeringar | | 221,0 | 648,5 | 1 426,5 | Skatteskuld | | 123,1 | 92,4 | 45,1 |
| Kundfordringar | | 744,1 | 882,4 | 980,0 | Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | | 602,8 | 663,1 | 566,1 |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | | 90,4 | 77,7 | 71,0 | Obligationslån | 11 | | 170,7 | |
| Övriga fordringar | | 249,1 | 260,2 | 820,3 | Övriga kortfristiga skulder | | 2 934,3 | 2 692,3 | 3 136,8 |
| Varulager | 7 | 1 588,0 | 1 538,2 | 1 630,5 | Summa kortfristiga skulder | | 4 227,6 | 4 297,5 | 4 522,1 |
| Summa omsättningstillgångar | | 3 361,2 | 3 797,2 | 5 322,0 | Långfristiga skulder | | | | |
| Spärrkonton hos Riksbanken | 8 | 4,9 | 13,3 | 12,3 | Obligationslån | 11 | 262,6 | 14,3 | 208,8 |
| Anläggningstillgångar | | | | | Utnyttjad checkräkningskredit | 12 | 385,9 | 848,9 | 507,9 |
| Aktier och andelar | 9 | 4 292,7 | 3 728,4 | 3 147,8 | Övriga långfristiga skulder | | 1 330,2 | 1 008,8 | 1 304,1 |
| Långfristiga fordringar | | 85,8 | 188,7 | 60,9 | PRI-pensioner | | 370,5 | 339,0 | 303,9 |
| Goodwill | 10 | 10,2 | | | Övriga pensioner | | 59,7 | 96,9 | 114,0 |
| Maskiner och inventarier | 10 | 2 211,2 | 1 803,2 | 1 972,4 | Latent skatteskuld | | 359,0 | 405,2 | 467,8 |
| Byggnader | 10 | 1 468,7 | 1 474,2 | 1 385,9 | Summa långfristiga skulder | | 2 767,9 | 2 713,1 | 2 906,5 |
| Mark och markanläggningar | 10 | 222,5 | 231,5 | 241,6 | Konvertibelt vinstandelsförlagslån | 3 | 898,2 | 924,2 | 931,1 |
| Pågående nyanläggningar | 10 | 137,3 | 136,9 | 70,8 | Minoritetsandel av | 2 | | | 84,1 |
| Summa anläggningstillgångar | | 8 428,4 | 7 562,9 | 6 879,4 | Obeskattade reserver | | 32,9 | 32,5 | 343,7 |
| SUMMA TILLGÅNGAR | | 11 794,5 | 11 373,4 | 12 213,7 | Beskattat kapital | | | | |
| | | | | | Summa minoritetsandel | | 32,9 | 32,5 | 427,8 |
| | | | | | Obeskattade reserver | 13 | 164,6 | 166,3 | 113,8 |
| | | | | | Eget kapital | 14 | | | |
| | | | | | Bundet eget kapital | | | | |
| | | | | | Aktiekapital | 15 | 760,8 | 705,2 | 703,5 |
| | | | | | Bundna reserver | | 529,4 | 302,9 | 234,4 |
| | | | | | | | 1 290,2 | 1 008,1 | 937,9 |
| | | | | | Fritt eget kapital | | | | |
| | | | | | Fria reserver | | 1 896,5 | 1 704,5 | 1 572,1 |
| | | | | | Årets resultat | | 516,6 | 527,2 | 802,4 |
| | | | | | | | 2 413,1 | 2 231,7 | 2 374,5 |
| | | | | | Summa eget kapital | | 3 703,3 | 3 239,8 | 3 312,4 |
| | | | | | SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL | | 11 794,5 | 11 373,4 | 12 213,7 |
| | | | | | | | | | |
| | | | | | Ställda pantar | 16 | 1 553,7 | 1 421,6 | 1 681,5 |
| | | | | | Ansvarsförbindelser | | 174,3 | 83,6 | 121,6 |

Moderbolagets resultaträkning

| Mkr | Not | 1991 | 1990 |
|--|-----|---------|--------|
| Utdelningsintäkter | | | |
| Dotterbolag | | 44,8 | 44,9 |
| Börsregistrerade bolag | | 168,7 | 213,5 |
| | | 142,7 | 187,6 |
| Ränteutgifter | | | |
| Dotterbolag | | 337,0 | 175,6 |
| Övriga | | 6,4 | 343,4 |
| | | 8,5 | 184,1 |
| Ränte- och emissionskostnader | | | |
| Dotterbolag | | -75,0 | -104,3 |
| Övriga | | -195,5 | -270,5 |
| | | -82,7 | -187,0 |
| Avskrivningar enligt plan | | | |
| | | -0,1 | |
| Förvaltningskostnader | | | |
| | | -30,1 | -14,8 |
| Resultat efter avskrivningar | | | |
| | | 256,2 | 169,9 |
| Vinster vid aktieförsäljningar, netto | | | |
| | | 231,5 | 368,0 |
| KVB-ränta | | | |
| | 3 | -86,3 | -78,9 |
| Resultat före extraordinära poster | | | |
| | | 401,4 | 459,0 |
| Extraordinära intäkter och kostnader | | | |
| | 4 | 1 648,7 | |
| Resultat före skatt | | | |
| | | 2 050,1 | 459,0 |
| Skatt | | | |
| | | -26,9 | |
| ÅRETS RESULTAT | | | |
| | | 2 023,2 | 459,0 |
| Ställda panter | | | |
| | 16 | 0,1 | 122,4 |
| Ansvarförbindelser | | | |
| | | 3,7 | 107,1 |

Moderbolagets balansräkning

| Mkr | Not | 1991.12.31 | 1990.12.31 |
|--|-----|----------------|----------------|
| TILLGÅNGAR | | | |
| Omsättningstillgångar | | | |
| Kassa och bank | | 41,5 | 5,5 |
| Kortfristiga placeringar | | | 120,0 |
| Fordringar hos dotterbolag | | 3 743,6 | 969,6 |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | | 12,3 | 10,2 |
| Övriga fordringar | | 13,5 | 17,2 |
| Summa omsättningstillgångar | | 3 810,9 | 1 122,5 |
| Anläggningstillgångar | | | |
| Kontorsinventarier | | 0,5 | |
| Aktier i dotterbolag | | | |
| börsregistrerade bolag | 9 | 646,5 | 1 094,3 |
| övriga bolag | 9 | 3 888,2 | 2 411,1 |
| | 9 | 7,5 | 333,6 |
| Långfristiga fordringar hos dotterbolag | | | 153,5 |
| Andra långfristiga fordringar | | 3,7 | |
| Summa anläggningstillgångar | | 4 546,4 | 3 992,5 |
| SUMMA TILLGÅNGAR | | 8 357,3 | 5 115,0 |
| SKULDER OCH EGET KAPITAL | | | |
| Kortfristiga skulder | | | |
| Skulder till dotterbolag | | 358,9 | 611,8 |
| Leverantörsskulder | | 1,7 | |
| Skatteskuld | | 27,6 | |
| Upplupna kostnader | | 129,3 | 139,5 |
| Obligationslån | 11 | | 180,5 |
| Övriga kortfristiga skulder | | 1 612,8 | 194,1 |
| Summa kortfristiga skulder | | 2 130,3 | 1 125,9 |
| Långfristiga skulder | | | |
| Skulder till dotterbolag | | 65,6 | 402,5 |
| PRI-pensioner | | 83,3 | |
| Övriga pensioner | | 8,1 | 2,8 |
| Obligationslån | 11 | 253,8 | |
| Övriga långfristiga skulder | | 250,0 | |
| Summa långfristiga skulder | | 660,8 | 405,3 |
| Konvertibelt vinstandelsförlagslån | | | |
| | 3 | 898,2 | 924,1 |
| Eget kapital | | | |
| <i>Bundet eget kapital</i> | | | |
| Aktiekapital | 15 | 760,8 | 705,2 |
| Reservfond | | 369,6 | 181,8 |
| <i>Fritt eget kapital</i> | | | |
| Fria reserver | | 1 514,4 | 1 313,7 |
| Årets resultat | | 2 023,2 | 459,0 |
| Summa eget kapital | | 4 668,0 | 2 659,7 |
| SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL | | 8 357,3 | 5 115,0 |

Koncernens och moderbolagets finansieringsanalyser

| Mkr | Koncernen | | | Moderbolaget | |
|---|-----------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|
| | 1991 | 1990 | 1989 | 1991 | 1990 |
| Tillförda medel | | | | | |
| Resultat före bokslutsdispositioner och skatt | 662,4 | 694,0 | 966,2 | 2 050,1 | 459,0 |
| Avskrivningar och nedskrivningar som belastat detta resultat | 443,2 | 442,3 | 427,5 | 0,1 | |
| Realisationsvinster/förluster (-/+), aktier | -277,4 | -349,4 | -444,9 | -231,5 | -367,7 |
| Realisationsvinster/förluster (-/+), övriga anläggningstillgångar | | -0,1 | -257,8 | | |
| Uttag/insättning på spärkonto (+/-) | 8,4 | -1,0 | 9,7 | | |
| Skatter | -144,9 | -115,7 | -148,8 | -26,9 | |
| Utdelning till aktieägare | -258,2 | -211,1 | -172,6 | -258,2 | -211,1 |
| Extraordinära intäkter och kostnader | 70,6 | | | -1 648,7 | |
| Omräkningsdifferenser eget kapital | -41,1 | 57,4 | -4,5 | | |
| Summa tillförda medel | 463,0 | 516,4 | 374,8 | -115,1 | -119,8 |
| Förändring av rörelsekapital | | | | | |
| Ökning/minskning av likvida medel och kortfristiga placeringar (-/+) | 349,1 | 781,5 | -738,9 | 84,0 | 28,7 |
| Ökning/minskning av kortfristiga fordringar (-/+) | 136,7 | 651,0 | -630,7 | -2 772,4 | 1 266,7 |
| Ökning/minskning av varulager (-/+) | -49,8 | 87,8 | -99,9 | | |
| Ökning/minskning av kortfristiga skulder (+/-) | -69,9 | -224,6 | 1 377,8 | 1 004,4 | -705,7 |
| Rörelsekapitalförändring | 366,1 | 1 295,7 | -91,7 | -1 684,0 | 589,7 |
| Finansiering från årets verksamhet | 829,1 | 1 812,1 | 283,1 | -1 799,1 | 469,9 |
| Investeringar | | | | | |
| Investeringar i aktier och andelar | -971,0 | -989,7 | -842,8 | -1 400,8 | -1 029,8 |
| Försäljningar av aktier och andelar | 684,1 | 758,5 | 901,4 | 2 577,8 | 578,4 |
| Investeringar i anläggningar | -1 222,1 | -527,0 | -549,7 | -0,6 | |
| Investeringar/desinvesteringar i anläggningar genom företagsförvärv/företagsförsäljningar | 352,7 | -399,9 | -265,6 | | |
| Övriga förändringar i anläggningstillgångar | -48,2 | 61,7 | 90,2 | | |
| Nettoinvesteringar | -1 204,5 | -1 096,4 | -666,5 | 1 176,4 | -451,4 |
| ÖVER/UNDERSKOTT | | | | | |
| ATT EXTERNT FINANSIERA (+/-) | -375,4 | 715,7 | -383,4 | -622,7 | 18,5 |
| Extern finansiering | | | | | |
| Ökning/minskning av långfristiga fordringar (-/+) | 102,9 | -127,8 | 35,8 | 149,8 | 3,8 |
| Ökning/minskning av långfristiga skulder (+/-) | 29,2 | -595,7 | 288,3 | 229,6 | -30,1 |
| Nyemission och konvertering | 243,3 | 7,8 | 59,3 | 243,3 | 7,8 |
| NETTO EXTERN FINANSIERING | 375,4 | -715,7 | 383,4 | 622,7 | -18,5 |

Bokslutskommentarer

Koncernredovisning

Koncernredovisningen omfattar, förutom moderbolaget, samtliga bolag i vilka moderbolaget direkt eller indirekt innehar mer än 50 procent av rösttalet.

Koncernens balansräkning upprättas enligt förvärvsmetoden. Metoden innebär att moderbolagets anskaffningsvärden för aktier i dotterbolag elimineras mot dotterbolagens vid förvärvstillfället redovisade egna kapital inklusive obeskattade reserver med avdrag för beräknad skatt 30 procent. Denna latent skatt redovisas bland långfristiga skulder. Endast resultat som uppkommit efter förvärvstidpunkten ingår således i koncernens eget kapital eller obeskattade reserver. I de fall anskaffningsvärdet för aktier i dotterbolag överstiger det förvärvade egna kapitalet enligt ovan har mellanskillnaden (övervärdet) fördelats på fastigheter, maskiner och goodwill. Övervärde på fastigheter och maskiner avskrivs enligt plan.

För goodwill tillämpades under åren 1987-90 direktredovisning mot koncernens fria egna kapital. I den mån goodwillvärden avseende förvärv under denna tidsperiod förekommer i dotterföretagens balansräkningar elimineras dessa på motsvarande sätt vid upprättande av koncernbalansräkningen.

Från och med verksamhetsåret 1991 aktiveras förvärvsgoodwill och skrivs av under tio år.

Omräkning av utländska dotterföretag

Utländska dotterföretags tillgångar och skulder om-

räknas till svensk valuta efter balansdagens valutakurser. Resultaträkningarna i utländska bolag omräknas till genomsnittskurs. Detta i enlighet med FARs förslag till rekommendation.

Omräkning av fordringar och skulder i utländsk valuta
Fordringar och skulder i utländsk valuta värderas till balansdagens kurs. Om fordran eller skuld är säkrad, värderas den till den säkrade kursen.

Orealiserade kursvinster och kursförluster har resultatförts.

Orealiserade kursvinster på långfristiga fordringar/skulder avsätts till valutakursreserv. Detta efter att erforderlig kvittning gjorts. Avsättningen redovisas som bokslutsdisposition i resultaträkningen och som obeskattad reserv i balansräkningen.

Varulager

Koncernens varulager är värderat enligt lägsta värdes princip. Erforderligt avdrag har gjorts för inkurans.

Avskrivningar

Avskrivningar på maskiners och inventariers anskaffningsvärden har gjorts enligt plan. Avskrivnings-satserna har baserats på beräknade ekonomiska livslängder. Anläggningsfastigheter har i regel avskrivits med skattemässigt högsta tillåtna belopp.

Definition av begrepp och nyckeltal

Substansvärde: Tillgångarnas bokförda nettovärden med tillägg för dolda reserver i börsaktier, aktier i dotterbolag och förvaltningsfastigheter (latent skatt ej avdragen).

Dolda reserver: Skillnad mellan marknadsvärde och bokfört värde i börsnoterade aktier och förvaltningsfastigheter.

Latent skatt: Den reavinstskatt som skulle utlösas vid en försäljning av en tillgång till ett visst pris.

Generalindex: Affärsvärldens börsindex.

Investeringar i anläggningar: Investeringar utgifter som aktiveras i befintliga enheter.

Räntabilitet på sysselsatt kapital: Resultat efter avskrivningar plus ränteintäkter och utdelningar satt i förhållande till genomsnittliga totala tillgångar minskade med genomsnittliga räntefria skulder och skatteskuld i obeskattade reserver.

Direktavkastning: Utdelning satt i relation till A-aktiens kurs per 31/12.

Vinst per aktie för åren 1987-90: Koncernens vinst per aktie

har framräknats med utgångspunkt från två resultatbegrepp, "resultat efter finansiella poster och minoritetsandel" och "resultat efter aktieförsäljningar och extraordinära poster". Dessa resultat har belastats med såväl schablonskatt som full skatt. Schablonskatten har beräknats som 30 procent av det resultat som ligger till underlag för beräkningen, justerat med skattefria utdelningsintäkter. Full skatt beräknas som redovisade skattekostnader med tillägg för 30 procent skatt på bokslutsdispositionerna.

Vinst per aktie 1991: Koncernens vinst per aktie har framräknats med utgångspunkt från två resultatbegrepp, "resultat efter finansiella poster och minoritetsandel" och "resultat efter aktieförsäljningar och extraordinära poster". Dessa resultat har belastats med såväl schablonskatt som full skatt. Schablonskatten har beräknats som 30 procent av det resultat som ligger till underlag för beräkningen ökad med den så kallade schablonintäkten (som uppgår till 2 procent av summan vid årets ingång av dagsvärdet för moderbolagets innehav av marknadsnoterade aktier samt justerat eget kapital för övriga innehav, främst dotterbolag) och reducerad med moderbolagets beräknade utdelning

avseende verksamhetsåret. Skattefria vinster på aktieförsäljningar har också frångått beräkningsunderlaget. Full skatt beräknas som redovisade skattekostnader med tillägg för 30 procent skatt på bokslutsdispositionerna.

De framräknade resultaten divideras med antal aktier efter full utspädning, (antal aktier samt det maximala antal aktier som tillkommer vid konvertering av befintliga KVB och fullt utnyttjande av utestående optionsrätter).

Synligt eget kapital: Redovisat eget kapital plus KVB-lån plus schablonbeskattade obeskattade reserver.

Justerat eget kapital: Synligt eget kapital plus dolda reserver.

Synlig soliditet: Synligt eget kapital plus minoritet satt i förhållande till totala tillgångar.

Justerad soliditet: Synligt eget kapital plus minoritet och dolda reserver satt i förhållande till totala tillgångar och dolda reserver.

Noter

(Belopp i Mkr där ej annat anges.)

Not 1 Avskrivningar enligt plan

| Koncernen | 1991 | 1990 | 1989 |
|--------------------------|-------|-------|-------|
| Goodwill | 1,0 | | |
| Maskiner och inventarier | 398,0 | 392,6 | 380,1 |
| Byggnader | 41,5 | 46,8 | 44,6 |
| Markanläggningar | 2,7 | 2,9 | 2,8 |
| | 443,2 | 442,3 | 427,5 |

Not 2 Minoritetens andel

Minoritetsaktieägarnas andel 1989 avser i huvudsak innehav i Dackekoncernen där minoritetsandelen utgjorde 65,2 procent. Minoritetens andel 1990 och 1991 hänför sig i sin helhet till Industrades dotterbolag Bloch & Andresen.

| | 1991 | 1990 | 1989 |
|-----------------------------------|------|------|-------|
| Resultat efter finansiella poster | 4,4 | 4,4 | 124,8 |
| Årets vinst | 3,0 | 0,7 | 115,9 |
| Obeskattade reserver | | | 84,1 |
| Beskattat eget kapital | 32,9 | 32,5 | 343,7 |

Not 3 Konvertibelt vinstandelsförlagslån

AB Industrivärden har i samband med bolagets förvärv av aktier i och konvertibla förlagsbevis utgivna av PLM AB upptagit ett konvertibelt förlagslån genom utgivande av konvertibla vinstandelsbevis (sk KVB). Lånevillkoren framgår av det prospekt som utgavs i december 1987. Lånebeloppet förfaller till betalning 2028.01.31. Vinstandelsbevisens nominella belopp är 92 kr motsvarande konverteringskursen för en aktie. Ränta utbetalas årsvis i efterskott till vinstandelsinnehavarna på femte bankdagen efter avstämningsdagen för utdelning (ränteförfallodagen). Räntan per vinstandel uppgår till 115 procent av den av bolagsstämman beslutade utdelningen per aktie för föregående räkenskapsår. Skulden motsvarar 9 762 860 konvertibla vinstandelsbevis. Resultatet belastas med beräknad KVB-ränta baserad på årets utdelningsförslag.

Not 4 Extraordinära poster

| Koncernen | 1991 |
|--------------------------|---------|
| Avyttring av dotterbolag | -71,9 |
| Övrigt, netto | 1,3 |
| | -70,6 |
| Moderbolaget | |
| Avyttring av dotterbolag | 1 337,9 |
| Fusionsvinst | 396,0 |
| Aktieägartillskott | -88,0 |
| Övrigt, netto | 2,8 |
| | 1 648,7 |

Not 5 Bokslutsdispositioner

| | 1991 | 1990 | 1989 |
|---|-------|-------|-------|
| Förändring av lagerreserv | 2,3 | 1,0 | 14,5 |
| Förändring av resultatutjämningsfond | 15,8 | -14,9 | 2,6 |
| Årets avskrivningar utöver plan | 18,0 | -2,4 | -38,2 |
| Avsättning till återanskaffningsfond för fartyg | | -24,0 | |
| Avsättning till skatteutjämningsreserv L | -28,8 | | |
| Förändring av valutakursreserv | -3,6 | | |
| Förändringar av övriga reserver | -4,6 | -10,8 | 6,1 |
| | -0,9 | -51,1 | -15,0 |

Not 6 Skatt

| Koncernen | 1991 | 1990 | 1989 |
|--------------|-------|-------|-------|
| Bolagsskatt | 139,4 | 147,2 | 91,8 |
| Latent skatt | 5,5 | -31,5 | 57,0 |
| | 144,9 | 115,7 | 148,8 |

Not 7 Varulager

I varulagret ingår aktier och andra värdepapper som innehas av AB Hindus med 48,6 (39,1) Mkr.

Not 8 Spärrkonton hos Riksbanken

| | 1991 | 1990 | 1989 |
|------------------------|------|------|------|
| För investeringsfonder | 4,6 | 9,1 | 7,9 |
| För förnyelsefonder | 0,3 | 4,2 | 4,4 |
| | 4,9 | 13,3 | 12,3 |

Not 9 Aktier och andelar

Moderbolagets innehav av aktier och andelar i dotterföretag

| | Kapital- andel, % | Antal | Nom. värde, Tkr | Bokfört värde, Tkr |
|------------------------------------|-------------------------|-----------|-----------------------|--------------------------|
| AB Handus | 100 | 20 000 | 20 000 | 110 000 |
| AB Hindus | 100 | 10 000 | 1 000 | 0 |
| Industrivärden | | | | |
| Service AB | 100 | 10 000 | 1 000 | 1 220 |
| Fautor AB | 100 | 1 000 000 | 10 000 | 12 000 |
| Fast. AB Östermalm | 100 | 38 250 | 3 825 | 148 244 |
| Fast. AB Fundament | 100 | 1 000 000 | 20 000 | 109 877 |
| Gedevo AB | 100 | 500 | 50 | 143 305 |
| Cunctus AB | 100 | 42 | 4 200 | 5 040 |
| Indus Innovation AB | 100 | 132 000 | 13 200 | 13 361 |
| Indus Biotech AB | 100 | 100 000 | 1 000 | 1 000 |
| Persöner Material- hantering AB | 100 | 1 800 | 1 800 | 7 334 |
| Herus AB | 100 | 5 000 | 5 000 | 5 000 |
| PLM AB | 9,9 | 763 532 | 19 088 | 89 413 |
| Övriga | | | 750 | 753 |
| | | | | 646 547 |

Not 9 Aktier och andelar forts

Moderbolagets innehav av aktier i börsnoterade företag

| | Antal | Nom. värde, Tkr | Dags- värde, Tkr | Bokfört värde, Tkr |
|---|------------|-----------------------|------------------------|--------------------------|
| AGA, A | 4 563 084 | 114 077 | 1 414 556 | 462 919 |
| A fria | 384 916 | 9 623 | 119 324 | 52 729 |
| B | 261 000 | 6 525 | 78 300 | 77 484 |
| B fria | 299 000 | 7 475 | 89 700 | 85 660 |
| AGA, konvertibelt förlagslån 1988/96 B | | 557 | 780 | 765 |
| Bahco, A | 378 000 | 9 450 | 111 510 | 4 474 |
| B | 1 768 440 | 44 211 | 477 479 | 396 527 |
| B fria | 841 228 | 21 031 | 227 132 | 111 797 |
| Ericsson, A | 4 041 565 | 40 416 | 606 235 | 146 842 |
| A fria | 942 470 | 9 425 | 136 658 | 40 998 |
| B fria | 1 475 000 | 14 750 | 159 300 | 304 219 |
| Euroc, A | 2 446 426 | 61 161 | 146 786 | 353 462 |
| A fria | 100 574 | 2 514 | 5 532 | 12 160 |
| Fermenta, A | 28 000 000 | 70 000 | 32 340 | 0 |
| SCA, A | 17 025 000 | 170 250 | 1 872 750 | 1 027 669 |
| B | 67 600 | 676 | 6 692 | 6 671 |
| B fria | 248 400 | 2 484 | 23 598 | 25 040 |
| SCA Capital Corporation (ECU) | | 5 055 | 39 384 | 39 974 |
| SCA, konvertibelt förlagslån 1983/93 B | | 2 503 | 6 509 | 7 069 |
| SHB, stam A | 5 554 000 | 55 540 | 538 738 | 194 723 |
| B fria | 555 000 | 5 550 | 54 390 | 4 296 |
| SHB, konvertibelt förlagslån 1988/96 A | | 6 364 | 7 001 | 8 726 |
| Skanska ¹ , A | 752 560 | 7 526 | 113 411 | 146 029 |
| A fria | 1 440 | 14 | 217 | 307 |
| B | 1 320 000 | 13 200 | 180 840 | 252 626 |
| Volvo, B | 331 000 | 8 275 | 104 927 | 85 431 |
| B fria | 85 000 | 2 125 | 26 775 | 29 328 |
| Industrie Verwal- tung Gesellschaft | 5 000 | | 7 618 | 10 299 |
| | | | 6 588 482 | 3 888 224 |

¹ Fondemission 1:1

Moderbolagets innehav av aktier i övriga företag

| | Kapital- andel, % | Antal | Nom. värde, Tkr | Bokfört värde, Tkr |
|-----------------|-------------------------|--------|-----------------------|--------------------------|
| AB L M Ericsson | | | | |
| Finans | 5,0 | 8 998 | 1 620 | 3 491 |
| East Capital | 15,6 | 40 000 | 4 000 | 4 000 |
| | | | | 7 491 |

Moderbolagets innehav av aktier och andelar 3 895 715

Not 9 Aktier och andelar forts

Koncernens innehav av aktier och andelar i börsnoterade företag (genom moderbolaget och AB Handus)

| | Antal | Nom. värde, Tkr | Dags- värde, Tkr | Bokfört värde, Tkr |
|--|------------|-----------------------|------------------------|--------------------------|
| AGA, A | 5 398 084 | 134 952 | 1 673 406 | 566 185 |
| A fria | 384 916 | 9 623 | 119 324 | 52 729 |
| B | 261 000 | 6 525 | 78 300 | 77 484 |
| B fria | 299 000 | 7 475 | 89 700 | 85 660 |
| AGA, konvertibelt förlagslån 1988/96 B | | 557 | 780 | 765 |
| Bahco, A | 378 000 | 9 450 | 111 510 | 4 474 |
| B | 2 713 723 | 67 843 | 732 705 | 656 917 |
| B fria | 945 445 | 23 636 | 255 270 | 135 814 |
| Ericsson, A | 4 041 565 | 40 416 | 606 235 | 146 842 |
| A fria | 942 470 | 9 425 | 136 658 | 40 998 |
| B fria | 1 475 000 | 14 750 | 159 300 | 296 298 |
| Euroc, A | 2 446 426 | 61 161 | 146 786 | 353 462 |
| A fria | 100 574 | 2 514 | 5 532 | 12 160 |
| Fermenta, A | 28 000 000 | 70 000 | 32 340 | 0 |
| SCA, A | 17 025 000 | 170 250 | 1 872 750 | 790 916 |
| B | 67 600 | 676 | 6 692 | 6 671 |
| B fria | 248 400 | 2 484 | 23 598 | 25 040 |
| SCA Capital Corporation (ECU) | | 5 055 | 39 384 | 39 974 |
| SCA konvertibelt förlagslån 1983/93 B | | 2 503 | 6 509 | 7 069 |
| SHB, stam A | 5 554 000 | 55 540 | 538 738 | 194 723 |
| B fria | 555 000 | 5 550 | 54 390 | 4 296 |
| SHB, konvertibelt förlagslån 1988/96 A | | 6 364 | 7 001 | 8 726 |
| Skanska ¹ , A | 2 369 560 | 23 696 | 357 093 | 319 857 |
| A fria | 1 440 | 14 | 217 | 307 |
| B | 1 320 000 | 13 200 | 180 840 | 252 626 |
| Volvo, B | 331 000 | 8 275 | 104 927 | 85 431 |
| B fria | 85 000 | 2 125 | 26 775 | 29 328 |
| Industrie Verwaltung Gesellschaft 5 000 | | | 7 618 | 10 299 |
| | | | 7 374 378 | 4 205 051 |

¹ Fondemission 1:1

Koncernens innehav av aktier och andelar i övriga företag

| | Kapital- andel, % | Antal | Nom. värde, Tkr ¹ | Bokfört värde, Tkr |
|---|-------------------------|--------|------------------------------------|--------------------------|
| AB L M Ericsson | | | | |
| Finans, A | 5,0 | 8 998 | 1 620 | 3 491 |
| FV Fastighets- värden AB | 50,0 | 500 | 50 000 | 66 912 |
| Ullna Golf, A | 3,7 | 1 500 | 150 | 216 |
| B | 1,0 | 2 000 | 200 | 289 |
| East Capital | 15,6 | 40 000 | 4 000 | 4 000 |
| Dustcontrol | | | | |
| International AB | 26,9 | 10 760 | 269 | 3 970 |
| Näckberg Elektro AB | 49,0 | 245 | 100 | 25 |
| Helsingfors | | | | |
| Telefonförening | | 17 | | 66 |
| Master Golf Oy | | 1 | | 120 |
| Vakuutus Oy Sampo | | 11 | | 3 |
| Kungsäter | | | | |
| Industri AB | 30,0 | 2 400 | 240 | 450 |
| Miki-Cipro Ltd, Japan | 50,0 | 200 | JPY 50 | 318 |
| Näringsfastigheter, Bredaryd | | 140 | 1 | 140 |
| Länsteknikcentrum, Jönköping | | 20 | 20 | 20 |
| KB Järnaldern 3 | 1,0 | | 1 000 | 1 000 |
| Svensk Glas- återvinnings AB | 24,5 | 2 500 | 250 | 300 |
| Svenska Retur- pack AB | 49,7 | 1 490 | 1 490 | 1 490 |
| Den Danske Bank | | 5 367 | DKK 537 | 1 040 |
| Saudi Arabian Packaging Industry W.L.L., Saudi-Arabien | 25,0 | 17 500 | SAR 1 750 | 2 824 |
| Övriga diverse aktier och andelar | | | | 1 016 |
| | | | | 87 690 |

¹ eller 1 000-lal av särskilt angivet myntslag

Totalt Industrivärdenkoncernen
Aktier i börsregistrerade företag 4 205 051
Aktier och andelar i övriga företag 87 690
4 292 741

Not 10 Anläggningar och goodwill

| 1990 | Goodwill | Maskiner och inventarier | Byggnader | Mark och mark-anläggningar | Pågående ny-anläggningar | Summa |
|--|----------|--------------------------|-----------|----------------------------|--------------------------|---------|
| Koncernen | | | | | | |
| Anskaffningsvärden | | | | | | |
| Ingående balans 90.01.01 | | 3 935,8 | 1 692,5 | 256,6 | 70,8 | 5 955,7 |
| Årets investeringar | | 392,4 | 57,9 | 2,6 | 74,1 | 527,0 |
| Företagsförvärv | | 47,8 | 155,0 | 0,7 | | 203,5 |
| Försäljningar och utrangeringar | | -599,0 | -84,8 | -8,6 | -9,4 | -701,8 |
| Omräkningsdifferenser | | 91,1 | 26,2 | 4,7 | 1,4 | 123,4 |
| Utgående balans 90.12.31 | | 3 868,1 | 1 846,8 | 256,0 | 136,9 | 6 107,8 |
| Oavskrivet belopp av uppskrivningar | | | | | | |
| Ingående balans 90.01.01 | | | 25,4 | 11,1 | | 36,5 |
| Årets avskrivningar | | | | | | |
| Utgående balans 90.12.31 | | | -0,5 | | | -0,5 |
| Utgående balans 90.12.31 | | | 24,9 | 11,1 | | 36,0 |
| Akkumulerade avskrivningar enligt plan | | | | | | |
| Ingående balans 90.01.01 | | 1 963,4 | 332,0 | 26,1 | | 2 321,5 |
| Årets avskrivningar | | 392,6 | 46,3 | 2,9 | | 441,8 |
| Företagsförvärv | | 2,0 | 0,1 | | | 2,1 |
| Försäljningar och utrangeringar | | -363,7 | -30,5 | -0,8 | | -395,0 |
| Avskrivningar avseende omstrukturering | | 16,0 | 42,6 | 6,8 | | 65,4 |
| Omräkningsdifferenser | | 54,6 | 7,0 | 0,6 | | 62,2 |
| Utgående balans 90.12.31 | | 2 064,9 | 397,5 | 35,6 | | 2 498,0 |
| Planenligt restvärde 90.01.01 | | 1 972,4 | 1 385,9 | 241,6 | 70,8 | 3 670,7 |
| Planenligt restvärde 90.12.31 | | 1 803,2 | 1 474,2 | 231,5 | 136,9 | 3 645,8 |
| Taxeringsvärde svenska fastigheter 90.12.31: 562,4 | | | | | | |
| 1991 | | | | | | |
| Koncernen | | | | | | |
| Anskaffningsvärden | | | | | | |
| Ingående balans 91.01.01 | | 3 868,1 | 1 846,8 | 256,0 | 136,9 | 6 107,8 |
| Årets investeringar | 11,2 | 981,5 | 191,4 | 30,6 | 7,4 | 1 222,1 |
| Företagsförvärv | | 45,7 | 33,9 | 6,5 | | 86,1 |
| Försäljningar och utrangeringar | | -444,7 | -203,9 | -43,3 | -4,1 | -696,0 |
| Omräkningsdifferenser | | -76,7 | -18,7 | -3,0 | -2,9 | -101,3 |
| Utgående balans 91.12.31 | 11,2 | 4 373,9 | 1 849,5 | 246,8 | 137,3 | 6 618,7 |
| Oavskrivet belopp av uppskrivningar | | | | | | |
| Ingående balans 91.01.01 | | | 24,9 | 11,1 | | 36,0 |
| Årets avskrivningar | | | | | | |
| Utgående balans 91.12.31 | | | -0,5 | | | -0,5 |
| Utgående balans 91.12.31 | | | 24,4 | 11,1 | | 35,5 |
| Akkumulerade avskrivningar enligt plan | | | | | | |
| Ingående balans 91.01.01 | | 2 064,9 | 397,5 | 35,6 | | 2 498,0 |
| Årets avskrivningar | 1,0 | 398,0 | 41,0 | 2,7 | | 442,7 |
| Företagsförvärv | | 0,8 | 5,7 | | | 6,5 |
| Försäljningar och utrangeringar | | -254,4 | -33,1 | -2,3 | | -289,8 |
| Omräkningsdifferenser | | -46,6 | -5,9 | -0,6 | | -53,1 |
| Utgående balans 91.12.31 | 1,0 | 2 162,7 | 405,2 | 35,4 | | 2 604,3 |
| Planenligt restvärde 91.01.01 | | 1 803,2 | 1 474,2 | 231,5 | 136,9 | 3 645,8 |
| Planenligt restvärde 91.12.31 | 10,2 | 2 211,2 | 1 468,7 | 222,5 | 137,3 | 4 049,9 |
| Taxeringsvärde svenska fastigheter 91.12.31: 562,6 | | | | | | |

Not 11 Obligationslån

AB Industrivårdens obligationslån på 180,5 Mkr förföll till inlösen 1991.08.28. Ett obligationslån på 315 Mkr och med förfallodag 1993.12.09 upptogs under året. Lånet är av nollkupongkonstruktion och skuldfört till 253,8 Mkr. 8,8 Mkr utgöres av obligationslån i PLM.

Not 12 Checkräkningskredit

Beviljat belopp 2 004 (1 637) Mkr.

Not 13 Obeskattade reserver

| 1990 | Ingående balans | Avskrivningar utöver plan | Avsättning/upplösning | Kursdifferens | Utgående balans |
|--|-----------------|---------------------------|-----------------------|---------------|-----------------|
| Lagerreserv | 3,3 | | -1,0 | | 2,3 |
| Resultatutjämningsfond | 0,9 | | 14,9 | | 15,8 |
| Akkumulerade avskrivningar utöver plan | 102,8 | 2,4 | | | 105,2 |
| Återanskaffningsfond för fartyg | | | 24,0 | | 24,0 |
| Övriga reserver | | | 10,8 | | 10,8 |
| Omräkningsdifferenser | 6,8 | | | 1,4 | 8,2 |
| | 113,8 | 2,4 | 48,7 | 1,4 | 166,3 |
| 1991 | | | | | |
| Lagerreserv | 2,3 | | -2,3 | | |
| Resultatutjämningsfond | 15,8 | | -15,8 | | |
| Akkumulerade avskrivningar utöver plan | 105,2 | -18,0 | | | 87,2 |
| Återanskaffningsfond för fartyg | 24,0 | | | | 24,0 |
| Skatteutjämningsreserv L | | | 28,8 | | 28,8 |
| Valutakursreserv | | | 3,6 | | 3,6 |
| Övriga reserver | 10,8 | | 4,8 | | 15,6 |
| Omräkningsdifferenser | 8,2 | | -0,2 | -2,6 | 5,4 |
| | 166,3 | -18,0 | 18,9 | -2,6 | 164,6 |

Not 14 Eget kapital

| | Koncernen | | | Moderbolaget | |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 1991 | 1990 | 1989 | 1991 | 1990 |
| Bundet eget kapital | | | | | |
| Ingående balans | 1 008,1 | 937,9 | 739,6 | 887,1 | 879,2 |
| Fondemission | | | 140,3 | | |
| Nyemission (inklusive konvertering) | 243,3 | 7,8 | 59,3 | 243,3 | 7,8 |
| Överfört till/från fritt eget kapital, netto | 58,0 | 19,9 | -3,3 | | |
| Omräkningsdifferenser | -19,2 | 42,5 | 2,0 | | |
| | 1 290,2 | 1 008,1 | 937,9 | 1 130,4 | 887,1 |
| Fritt eget kapital | | | | | |
| Ingående balans | 2 231,7 | 2 374,5 | 1 834,2 | 1 772,6 | 1 524,8 |
| Överfört till/från bundet eget kapital, netto | -58,0 | -19,9 | 3,3 | | |
| Nedskrivning goodwill | 2,9 | -453,9 | -86,3 | | |
| Utdelning till aktieägare | -258,2 | -211,1 | -172,6 | -258,2 | -211,1 |
| Omräkningsdifferenser | -21,9 | 14,9 | -6,5 | | |
| Årets resultat | 516,6 | 527,2 | 802,4 | 2 023,2 | 459,0 |
| | 2 413,1 | 2 231,7 | 2 374,5 | 3 537,6 | 1 772,6 |
| Summa eget kapital | 3 703,3 | 3 239,8 | 3 312,4 | 4 668,0 | 2 659,7 |

Akkumulerad nedskrivning av goodwill mot fritt eget kapital uppgår för perioden 1987-90 till 789,8 Mkr. Om 10 procent avskrivning på goodwill gjorts på detta belopp hade koncernens avskrivningar enligt plan belastats med ytterligare 79,0 Mkr (se bokslutskommentarer).

Not 15 Aktiekapital

Aktiekapitalet per 1991.12.31 utgjordes av 38 038 886 aktier à nominellt 20 kr. Under 1991 har genom utnyttjande av optionsrätter 2 497 819 samt genom konvertering av vinstandelsbevis 281 216 nya aktier utgivits.

| Antal aktier | Nominellt värde | Andel av | |
|-----------------------------|-----------------|------------------|--------------------|
| | | röste- tal, % | antal aktier, % |
| 25 846 636 A-aktier, bundna | 516,9 | 84 | 68 |
| 4 107 296 B-aktier, fria | 82,2 | 13 | 11 |
| 8 084 954 C-aktier, fria | 161,7 | 3 | 21 |
| 38 038 886 | 760,8 | 100 | 100 |

Not 17 Medelantal anställda och löner

Medelantal anställda i koncernen

| | 1991 | 1990 | 1989 |
|-----------------------|--------------|--------------|--------------|
| Sverige | | | |
| Arlöv | 27 | | |
| Askersund | 210 | 242 | 253 |
| Borås | 115 | 99 | 95 |
| Burlöv | 1 | 32 | 31 |
| Eksjö | 14 | 16 | |
| Göteborg | 41 | 37 | 33 |
| Helsingborg | 57 | 65 | 42 |
| Lidköping | 349 | 400 | 451 |
| Linköping | 19 | 19 | 18 |
| Lysekil | 281 | 276 | 307 |
| Malmö | 800 | 830 | 817 |
| Mölndal | | 20 | 20 |
| Stockholm | 145 | 148 | 152 |
| Sävsjö | 59 | 64 | 66 |
| Tranemo | 362 | 363 | 349 |
| Tranås | 44 | 47 | 49 |
| Vaggeryd | 65 | 72 | 74 |
| Värnamo | 149 | 144 | 181 |
| Ystad | 51 | 54 | 53 |
| Övriga | 9 | 9 | 191 |
| Totalt Sverige | 2 798 | 2 937 | 3 182 |
| (varav kvinnor) | 681 | 742) | |

Not 16 Ställda panter

| | 1991 | 1990 | 1989 |
|---|----------------|----------------|----------------|
| Fastighetsinteckningar i egna fastigheter | 853,2 | 637,9 | 773,3 |
| Företagsinteckningar | 511,7 | 257,1 | 260,7 |
| Aktier | | | 301,7 |
| Obligationer och andra värdepapper | 113,8 | 430,2 | 282,8 |
| Reverser mm | 75,0 | 96,4 | 63,0 |
| | 1 553,7 | 1 421,6 | 1 681,5 |

I moderbolaget är 0,1 (122,4) Mkr ställda som pant för dotterbolags räkning.

Medelantal anställda i koncernen

| | 1991 | 1990 | 1989 |
|-------------------------|--------------|--------------|---------------|
| Utlandet | | | |
| Danmark | 1 405 | 1 436 | 1 778 |
| Finland | 59 | 47 | 63 |
| Frankrike | 67 | | |
| Nederländerna | 644 | 656 | 650 |
| Norge | 313 | 265 | 298 |
| Storbritannien | 1 227 | 1 275 | 1 939 |
| Tyskland | 1 270 | 1 963 | 2 492 |
| USA | 16 | 45 | 45 |
| Totalt utlandet | 5 001 | 5 687 | 7 265 |
| (varav kvinnor) | 826 | 965) | |
| Totalt koncernen | 7 799 | 8 624 | 10 447 |
| (varav kvinnor) | 1 507 | 1 707) | |

Not 17 Medelantal anställda och löner forts

Löner och ersättningar

| | Styrelse och VD | | | Övriga | | |
|-------------------------|-----------------|-------------|-------------|----------------|----------------|----------------|
| | 1991 | 1990 | 1989 | 1991 | 1990 | 1989 |
| Moderbolaget | 2,0 | 0,6 | 0,6 | 5,4 | | |
| Dotterbolag i Sverige | 19,8 | 17,3 | 17,8 | 485,9 | 483,2 | 464,9 |
| Totalt Sverige | 21,8 | 17,9 | 18,4 | 491,3 | 483,2 | 464,9 |
| Dotterbolag i | | | | | | |
| Danmark | 7,7 | 8,9 | 8,5 | 289,4 | 279,2 | 315,0 |
| Finland | 1,4 | | 2,1 | 14,5 | 16,3 | 12,4 |
| Frankrike | 0,6 | | | 7,7 | | |
| Nederländerna | 3,1 | 1,7 | 1,5 | 140,6 | 133,6 | 110,4 |
| Norge | 0,7 | | 0,5 | 61,5 | 50,1 | 57,7 |
| Storbritannien | 3,2 | 3,1 | 3,8 | 213,6 | 196,8 | 326,3 |
| Tyskland | 5,9 | 10,9 | 9,9 | 254,2 | 413,7 | 490,5 |
| USA | 0,9 | 1,0 | 0,8 | 3,8 | 9,7 | 9,3 |
| Totalt utlandet | 23,5 | 25,6 | 27,1 | 985,3 | 1 099,4 | 1 321,6 |
| Totalt koncernen | 45,3 | 43,5 | 45,5 | 1 476,6 | 1 582,6 | 1 786,5 |

Revisionsberättelse

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen, räkenskaperna samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för år 1991. 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 1992.03.19

Bertil Edlund
Auktoriserad revisor

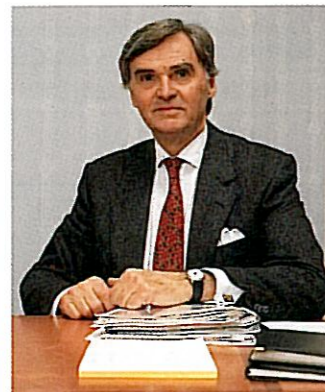
Sigvard Heurlin
Auktoriserad revisor

Industrivårdens styrelse och företagsledning

STYRELSE



Bo Rydin



Carl-Erik Feinsilber



Tom Hedelius



Erik Penser



Stig Ramel



Börje Rudewald



Sven Söderberg

Bo Rydin, DHS, f 1932, Stockholm. Ordförande i SCA. Styrelseordförande. Ledamot sedan 1973.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Euroc. Vice ordförande i Svenska Handelsbanken och Volvo. Styrelseledamot i bland annat IBM World Trade Corp., MoDo, Förvaltnings AB Ratos och Skandia.

Aktieinnehav: 5 451.

Carl-Erik Feinsilber, jur kand, f 1931, Lidingö. VD och koncernchef i AB Industrivärden. Ledamot sedan 1988.

Övriga uppdrag: Ordförande i Investment AB Bahco, vice ordförande i AGA, styrelseledamot i bland annat Ericsson, Fermenta, SCA, Svenska Handelsbanken och Skanska.

KVB-innehav: 2 500.

Tom Hedelius, civilekonom, ekon dr hc, f 1939, Stockholm. Styrelseordförande i Svenska Handelsbanken. Ledamot sedan 1991.

Övriga uppdrag: Vice ordförande i Ericsson och Investment AB Bahco, styrelseledamot i bland annat AGA, Bergman & Beving och SCA.

Erik Penser, f 1942, Swindon, England. Ledamot sedan 1990.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i SCA, Trelleborg, Ideon, Sandrew Film & Teater m fl.

Stig Ramel, jur pol mag, f 1927, Solna. VD i Nobelstiftelsen. Ledamot sedan 1972.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i "Avvecklingsfonden" och i Alfax. Vice ordförande i Kongsbo Industrier, 3M Svenska AB. Styrelseledamot i

Hasselfors och Salénia m fl. Aktieinnehav: 1 500.

Börje Rudewald, docent, med dr och civ ing KTH, f 1923, Stockholm. Ledamot sedan 1987.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Siemens-Elema, Investment AB Bahco, Fermenta, WASA Försäkring, Ömsesidigt, Gunnar B. Janson m fl. Aktieinnehav: 300.

Sven Söderberg, DHS, f 1928, Stockholm. VD i Förvaltnings AB Ratos. Ledamot sedan 1989.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Skandia. Styrelseledamot i ASEA, Esselte, Hälsingekraft, Incentive, Skandinaviska Enskilda Banken, STORA m fl. Norges Generalkonsul i Stockholm.

FÖRETAGSLEDNING



Industrivårdens företagsledning. Fr v Thomas Nordvaller, Olof Wesström, Carl-Erik Feinsilber, Carl-Olof By och Per Jungkvist.

Carl-Erik Feinsilber, f 1931, verkställande direktör, anställd i Industrivärden sedan 1990.

Carl-Olof By, f 1945, vice verkställande direktör med ansvar för ekonomi och finans, anställd i Industrivärden sedan 1990.

Olof Wesström, f 1947, ansvarig för förvaltningen av börsaktieportföljen, anställd i Industrivärden sedan 1982.

Per Jungkvist, f 1958, ansvarig för strategisk planering och analyser, anställd i Industrivärden sedan 1989.

Thomas Nordvaller, f 1944, bolagsjurist, anställd i Industrivärden från 1 januari 1992.

DOTTERBOLAGSCHEFER

PLM
Rolf Börjesson, f 1942, verkställande direktör sedan 1990.

Indutrade
Gunnar Tindberg, f 1938, verkställande direktör sedan 1990.

Dacke
Anders Karlsson, f 1950, verkställande direktör sedan 1990.

Fundament
Per Wärnegård, f 1951, verkställande direktör sedan 1989.

REVISORER

Bertil Edlund
Auktoriserad revisor
Öhrlings Reveko AB

Sigvard Heurlin
Auktoriserad revisor
Öhrlings Reveko AB

REVISORSSUPPLEANTER

Margareta Essén
Auktoriserad revisor
Öhrlings Reveko AB

Ulf Pernvi
Auktoriserad revisor
Öhrlings Reveko AB

Koncernen i sammandrag

| Mkr | 1991 | 1990 | 1989 | 1988 | 1987 |
|---|-------------------|--------|--------|--------|-------|
| Resultaträkningar | | | | | |
| Fakturering | 7 820 | 8 180 | 8 453 | 7 175 | 2 088 |
| Resultat efter avskrivningar | 740 | 722 | 670 | 572 | 251 |
| Utdelning på börsnoterade aktier | 209 | 188 | 163 | 124 | 118 |
| Resultat efter finansiella poster och minoritetsandel | 545 | 528 | 382 | 428 | 189 |
| Vinster vid börsaktieförsäljningar | 277 | 322 | 371 | 418 | 331 |
| KVB-ränta | -89 | -78 | -73 | -39 | |
| Resultat före extraordinära poster | 733 | 772 | 680 | 807 | 520 |
| Extraordinära intäkter och kostnader | -71 | -78 | 286 | 125 | -7 |
| Resultat före bokslutsdispositioner och skatt | 662 | 694 | 966 | 932 | 513 |
| Årets resultat | 517 | 527 | 802 | 712 | 453 |
| Balansräkningar | | | | | |
| Omsättningstillgångar | 3 361 | 3 797 | 5 322 | 3 850 | 1 444 |
| Anläggningstillgångar | 8 434 | 7 576 | 6 892 | 5 938 | 3 362 |
| Kortfristiga skulder | 4 228 | 4 298 | 4 522 | 3 144 | 1 255 |
| Långfristiga skulder | 2 768 | 2 713 | 2 907 | 2 620 | 1 086 |
| Obeskattade reserver | 165 | 166 | 114 | 93 | 33 |
| Minoritetsintressen | 33 | 32 | 428 | 431 | 394 |
| KVB-lån | 898 | 924 | 931 | 926 | |
| Eget kapital | 3 703 | 3 240 | 3 312 | 2 574 | 2 038 |
| Balansomslutning | 11 795 | 11 373 | 12 214 | 9 788 | 4 806 |
| Nyckeltal | | | | | |
| Synligt eget kapital | 4 717 | 4 280 | 4 323 | 3 565 | 2 061 |
| Justerat eget kapital | 8 531 | 8 642 | 11 106 | 8 990 | 5 850 |
| Substansvärde | 11 904 | 9 950 | 12 180 | 10 150 | 6 245 |
| Synlig soliditet, % | 40 | 38 | 39 | 41 | 51 |
| Justerad soliditet, % | 55 | 55 | 61 | 62 | 73 |
| Investeringar i anläggningar | 1 211 | 527 | 550 | 448 | 147 |
| Medelantal anställda | 7 799 | 8 624 | 10 447 | 10 612 | 2 615 |
| varav utomlands | 5 001 | 5 687 | 7 265 | 6 190 | 1 182 |
| Kr per aktie och KVB ¹ | | | | | |
| Resultat efter finansiella poster, minoritetsandel och schablonskatt | 8:80 | 8:90 | 6:60 | 7:30 | 4:50 |
| Resultat efter finansiella poster, minoritetsandel och full skatt | 8:40 | 8:30 | 4:80 | 5:40 | 3:60 |
| Resultat efter aktieförsäljningar, extraordinära poster och schablonskatt | 13:60 | 12:50 | 16:20 | 15:40 | 10:70 |
| Resultat efter aktieförsäljningar, extraordinära poster och full skatt | 12:70 | 13:40 | 18:50 | 17:00 | 12:30 |
| Synligt eget kapital | 99 | 89 | 90 | 77 | 56 |
| Justerat eget kapital | 178 | 180 | 234 | 194 | 158 |
| Substansvärde | 249 | 212 | 258 | 221 | 176 |
| Börskurs A-bundna | 170 | 190 | 240 | 204 | 136 |
| Börskurs C-fria | 150 | 165 | 184 | 168 | |
| Utdelning | 8:00 ² | 7:20 | 6:00 | 5:00 | 4:20 |
| Utdelningstillväxt, % per år | 11 | 20 | 20 | 19 | 11 |
| Direktavkastning, % | 4,7 | 3,8 | 2,5 | 2,4 | 3,1 |
| KVB-ränta | 9:20 ² | 8:28 | 6:90 | 5:75 | 4:83 |

¹ Tillämpliga nyckeltal under denna rubrik är omräknade 1987-88 för fondemission 1:4 1989.

² Enligt styrelsens förslag.

Adresser

| | | | | | |
|--|--|---|---|---|--|
| <p>Industrivärden</p> <p>AB Industrivärden Storgatan 10 Box 5403 114 84 Stockholm Tel 08-666 64 00 Telefax 08-661 46 28 VD Carl-Erik Feinsilber</p> | <p>Dacke</p> <p>AB Nils Dacke Stora Nygatan 61 Box 318 201 23 MALMÖ Tel 040-728 10 Telefax 040-11 81 87 VD Anders Karlsson</p> | <p>Indutrade</p> <p>Indutrade AB Raseborgsgatan 9 Box 6044 164 06 Kista Tel 08-703 02 00 Tel 08-703 02 00 Telefax 08-752 79 39 VD Gunnar Tindberg</p> | <p>G A Lindberg AB Raseborgsgatan 9 Box 6044 164 06 Kista Tel 08-703 02 00 Telefax 08-751 40 41 VD Gunnar Tindberg</p> | <p>Granzow A/S Ejby Industrivej 26 DK-2600 Glostrup Danmark Tel 00945-42 45 26 00 Telefax 00945-42 45 90 91 VD Peter Granzow</p> | <p>Hydrauto AB Svedjevågen 4 Box 801 931 28 Skellefteå Tel 0910-848 00 Telefax 0910-849 70 VD Olof Larsson</p> |
| <p>PLM</p> <p>PLM AB Djäcknegatan 16 Box 836 201 80 Malmö Tel 040-20 90 00 Telefax 040-23 78 85 VD Rolf Börjesson</p> | <p>Maskin AB Rapid Industrivägen 4 Box 9 330 10 Bredaryd Tel 0370-803 40 Telefax 0370-802 51 VD Lars Englund</p> | <p>Bengtssons Maskin AB Företagsvägen 14 Box 501 232 24 Arlööv Tel 040-43 54 00 Telefax 040-43 02 71 VD Nils-Erik Johansson</p> | <p>OY Novatool AB Valimotie 8 Box 138 SF-01510 Vantaa Finland Tel 009358-0 82 26 11 Telefax 009358-0 82 24 51 VD Erik Lindholm</p> | <p>Linatex A/S Ellebjergrvej 39 DK-2450 Köpenhamn SV Danmark Tel 00945-36 30 88 44 Telefax 00945-36 30 00 21 VD Steen Hasselriis</p> | <p>Isaberg AB Metallgatan 5 Box 115 330 27 Hestra Tel 0370-352 60 Telefax 0370-358 16 VD Pelle Holm</p> |
| <p>PLM Beverage Can Division Stenåldersgatan 4 Box 836 201 80 Malmö Tel 040-20 93 00 Telefax 040-20 93 49 VD Paul Bergqvist</p> | <p>Pneumatik AB CA-Verken Hantverkaregatan Box 118 576 00 Sävsjö Tel 0382-116 20 Telefax 0382-114 28 VD Roland Sten</p> | <p>AB Carlsson & Möller Garnisonsgatan 45 Box 22161 250 22 Helsingborg Tel 042-18 38 00 Telefax 042-18 47 22 VD Joachim Otto</p> | <p>AB Novum Mörsaregatan 8 254 66 Helsingborg Tel 042-15 10 30 Telefax 042-11 51 61 VD Lars Nordström</p> | <p>OY Lining AB Luoteisrinne 4 SF-02270 Espoo Finland Tel 009358-0 804 22 33 Telefax 009358-0 88 53 30 VD Kaj Österlund</p> | <p>Kracht GmbH Gewerberstrasse 20 Postfach 1420/1440 D-5980 Werdohl Tyskland Tel 00949-2392-540 Telefax 00949-2392-542 09 VD Hannes Gräscher</p> |
| <p>PLM Food Can Division Grötö Box 10003 453 29 Lysekil Tel 0523-117 70 Telefax 0523-109 78 VD Lars Emilson</p> | <p>Strömsholmens Mekaniska Verkstad AB Verkstadsgratan 16 Box 216 573 23 Tranås Tel 0140-101 80 Telefax 0140-187 36 VD Gunnar Sand</p> | <p>Colly Company AB Raseborgsgatan 9 Box 6042 164 06 Kista Tel 08-703 01 00 Telefax 08-750 46 28 VD Hans Lövgren</p> | <p>PMH International AB Ekenäsgratan 6 Box 1514 271 00 Ystad Tel 0411-138 00 Telefax 0411-174 13 VD Bertil Håkansson</p> | <p>YTM Industrial OY Ruukintie 6 SF-02320 Espoo Finland Tel 009358-0 801 90 99 Telefax 009358-0 802 53 57 VD Kaj Österlund</p> | <p>Thorsman & Co AB Tillverkarvägen 2, Arnö Box 1010 611 29 Nyköping Tel 0155-650 00 Telefax 0155-975 15 VD Jan Cedwall</p> |
| <p>PLM Glass Division PLM Glashütte Münder GmbH Stütelstrasse 33 Postfach 1120 D-3252 Bad Münder 1 Tyskland Tel 00949-5042 50 00 Telefax 00949-5042 50 02 99 VD Thomas Grau</p> | <p>Karner Birnbaum Ltd London Industrial Park Units 4/6 Alpine Way East Ham London E6 4LA Storbritannien Tel 00944-71-474 0424 Telefax 00944-71-511 0209 VD Tony Anderson</p> | <p>Diatom Værktøj A/S Avedøreholmen 84 DK-2650 Hvidovre Danmark Tel 00945-36 77 36 00 Telefax 00945-36 77 36 33 VD Christian Paulsen</p> | <p>PMH International AB Ekenäsgratan 6 Box 1514 271 00 Ystad Tel 0411-138 00 Telefax 0411-174 13 VD Bertil Håkansson</p> | <p>Selteck OY Valimotie 8 Box 3 SF-01511 Vantaa Finland Tel 009358-0 82 20 22 Telefax 009358-0 82 66 96 VD Bror Forsell</p> | <p>Investment AB Bahco Sturegatan 38 Box 5574 114 85 Stockholm Tel 08-667 04 55 Telefax 08-661 56 44 VD Clas Reuterskiöld</p> |
| <p>PLM Plastics Division Djäcknegatan 16 Box 836 201 80 Malmö Tel 040-20 90 00 Telefax 040-23 78 85 VD Anders Forssell</p> | <p>Mont Blanc Industri AB 516 00 Dalsjöfors Tel 033-27 10 15 Telefax 033-27 08 82 VD Kenneth Skoglund</p> | <p>ETP Transmission AB Roxtorpsgratan 14 Box 1120 581 11 Linköping Tel 013-11 48 50 Telefax 013-14 47 08 VD Börje Peterson</p> | <p>Hitma BV Anton Philipsweg 1 Postbus 175 NL-1420 AD Uithoorn Nederländerna Tel 00931-29 756 80 11 Telefax 00931-29 756 23 41 VD Albert Scheepers</p> | <p>Besam AB Lodjursgratan 10 Box 131 261 22 Landskrona Tel 0418-510 00 Telefax 0418-238 00 VD Bertil Samuelsson</p> | <p>Fundament</p> <p>Fastighets AB Fundament Sturegatan 38 Box 5507 114 85 Stockholm Tel 08-670 85 60 Telefax 08-661 71 52 VD Per Wärnegård</p> |
| <p>AB Kaj Mandorf Södra Hilledalsgatan 8 Box 8891 402 72 Göteborg Tel 031-50 05 10 Telefax 031-22 17 88 VD Kaj Mandorf</p> | <p>A/S Bloch & Andresen Hedelykken 2-4 Postboks 173 DK-2640 Hedehusens Danmark Tel 00945-42 16 48 00 Telefax 00945-42 16 56 31 VD Peter Granzow</p> | <p>Elit-Fönster AB Industrigatan 360 73 Lenhovda Tel 0474-280 00 Telefax 0474-212 04 VD Roland Abrahamsson</p> | | | |