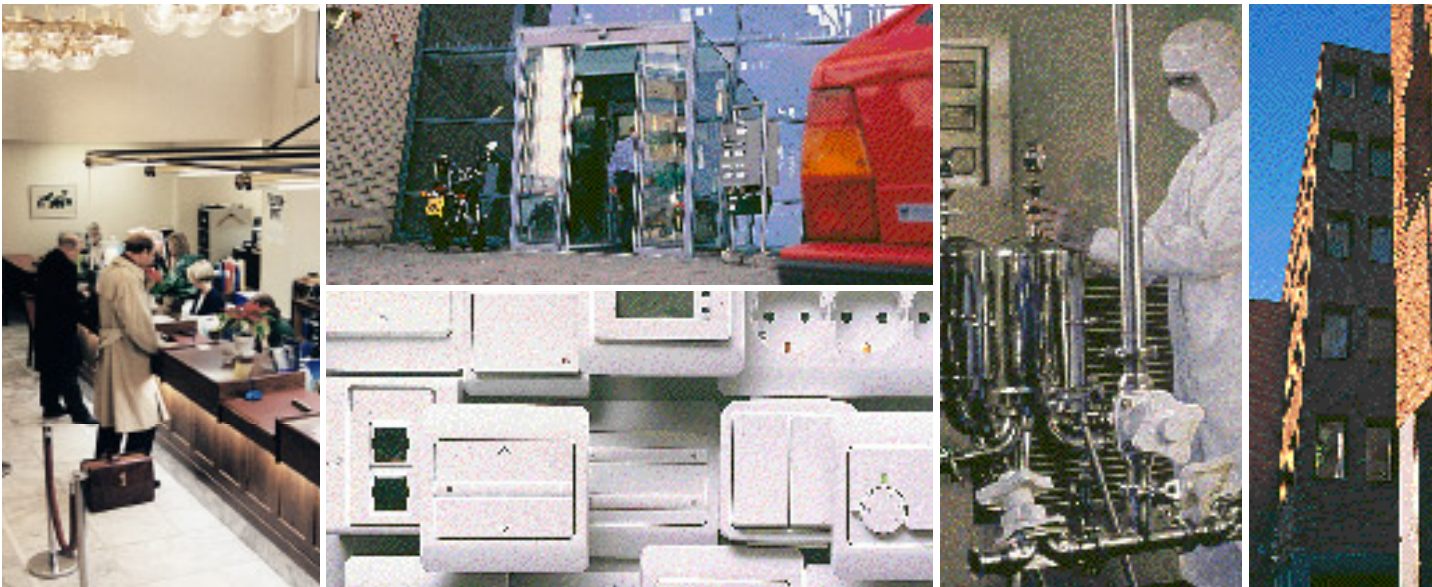


ÅRET I SAMMANDRAG



- Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 1 765 (1 517) Mkr.
- Resultatet efter finansiella poster men före vinster vid aktieförsäljningar och poster av engångskaraktär uppgick till 484 Mkr (775 Mkr, varav PLM 382 Mkr).
- Industrivärdens aktie- och KVB-ägare erbjöds i oktober att förvärva 55 procent av aktierna i PLM för ett pris motsvarande 3 200 Mkr för hela bolaget, vilket innebar en rabatt på drygt 20 procent i förhållande till marknadsvärdet vid introduktionen. PLM-aktien är noterad på börsens A-lista sedan den 13 november 1995. Försäljningen av 55 procent av aktierna i PLM gav en realisationsvinst på 1 195 Mkr.
- Börsportföljens värde per den 31 december var 13 775 (9 487) Mkr, varav PLM 1 839 Mkr. Justerat för köp och försäljningar ökade portföljvärdet med 20 (-7) procent från årets början. Generalindex steg med 18 (5) procent.
- Substansvärdet vid årets utgång beräknades till 333 (314) kronor per aktie och KVB. Den 4 mars 1996 beräknades substansvärdet till 348 kronor per aktie och KVB.
- Styrelsen föreslår att utdelningen höjs med 1 krona till 11 kronor. Räntan per KVB blir därmed 12:65 kronor. För varje aktie och KVB lämnades dessutom som extra utdelning för 1995 en inköpsrätt i PLM, vars värde i samband med börsintroduktionen uppgick till i genomsnitt 11:90 kronor.

Industrivärdens olika verksamhetsområden illustreras av ett Handelsbankskontor (Börsportföljen), automatisk dörröppnare från Besam, olika uttag och brytare från Thorsman (Inductus), Pallfilter i "rent rum" (Indutrade) samt fastigheten Pärnet 8 i Solna (Fundament).

VD HAR ORDET

I min kommentar i årsredovisningen för ett år sedan förutsåg jag, att Industrivärdens resultat före vinster vid aktieförsäljningar och poster av engångskaraktär under 1995 skulle komma att uppgå till ca 900 Mkr. Mot denna bakgrund kan det redovisade resultatet om 484 Mkr förefalla vara en stor besvikelse. Låt mig genast konstatera, att så inte är fallet. Tvärtom förhåller det sig så, att vår verksamhet utvecklats väl i linje med vad som förutspåddes för ett år sedan. Det lägre resultatet förklaras till fullo av att PLM numera är ett självständigt börsbolag och därför inte längre redovisningsmässigt ingår i Industrivärdens-koncernen.

STABILT INDUCTUS OCH EXPANDERANDE INDUTRADE

Inductusgruppen visar hög stabilitet och ett resultat i nivå med föregående års. Gruppens kvalitet understryks av att räntabiliteten på sysselsatt kapital än en gång överstiger 20 procent.

Indutrades expansion fortsätter organiskt såväl som genom förvärv. Under 1995 har ytterligare förstärkningar skett inom området flödesteknik. Resultatet har förbättrats och i likhet med Inductus har Indutrade en god räntabilitet.

PORTFÖLJEN BÄTTRE ÄN INDEX

Även börsportföljen utvecklades positivt under 1995. Av våra strategiska innehav steg AGA, Ericsson, Handelsbanken och Skanska mer än index medan innehaven i SCA och SSAB drabbades av den svaga utveckling som präglade skogs- och stålaktier. Sammantaget uppgick tillväxten i Industrivärdens börsportfölj till 20 procent. Detta innebär att portföljens värde – justerat för köp och försäljningar – ökade två procentenheter mer än Stockholmsbörsens generalindex.

Under 1996 kommer aktieportföljen att tillföras ytterligare fastighetsaktier i samband med att Handelsbanken delar ut fastighetsbolaget Näckebro till bankens egna aktieägare. Industrivärdens exponering mot fastighetsbranschen blir därefter större än önskvärt. Med hänsyn härtill kan en försäljning av Fundament komma att aktualiseras.

PLM TILL BÖRSEN

Under hösten 1995 genomfördes den utförsäljning av PLM, som aviserades vid den senaste bolagsstämman. 55 procent av aktierna i PLM avyttrades med företrädare för Industrivärdens aktieägare att teckna de utbudna aktierna. Priset på aktierna sattes medvetet lågt, vilket innebär att aktieägarna tillfördes ett värde motsvarande mer än ett års utdelning.

Industrivärdens innehav i PLM uppgår idag till 45 procent. Avsikten är dock att minska detta innehav till hälften och ambitionen är att det skall ske under innevarande år. Försäljningen kommer att ske under ordnade former och med ett ansvar för PLM-aktiens kursutveckling.



VD Clas Reuterskiöld passerar genom en rundöppnande skjutdörr från Besam på väg till ett styrelsemöte på AGA.

Att PLM upphört att vara dotterbolag och att aktieinnehavet numera ingår i börsportföljen innebär inte att Industrivärdens ansvar för PLMs fortsatta verksamhet upphört. På samma sätt som för övriga större placeringar känner vi stort engagemang för bolagets och aktiens framtid. Genom aktivt styrelsearbete medverkar vi i respektive bolags utveckling med målet att få en så stor värdeökning som möjligt på våra innehav.

SVAG KURSUTVECKLING...

Samtidigt som vår verksamhet löpt väl och i enlighet med våra planer har jag som verkställande direktör tvingats notera att Industrivärdenaktien under de senaste åren haft en sämre utveckling än Stockholmsbörsens generalindex. Förvisso ligger det i sakens natur att inte alla aktier kan gå bättre eller lika bra som index men detta är en klen tröst för den som äger aktier i ett bolag som inte nått upp till genomsnittet.

...MEN GOD SUBSTANSTILLVÄXT

Om man däremot studerar tillväxten av Industrivärdens tillgångsmassa får man en annan bild av bolaget. I början av 1990 uppgick Industrivärdenaktiens substansvärde till 258 kronor att jämföras med 333 kronor vid slutet av 1995, vilket innebär en ökning på 29 procent. Detta motsvarar i stort utvecklingen av börsens generalindex under perioden. Tas dessutom hänsyn till att utdelningen på Industrivärdens aktier varit högre än genomsnittet och att Industrivärdens aktieägare gottskrevs en förmån på nära 12 kronor per aktie i samband med utförsäljningen av PLM kan konstateras att Industrivärden haft en avkastning som motsvarar börsens avkastningsindex.

Med det faktum att vårt substansvärde utvecklats väl, tänker vi inte slå oss till ro. Vi kommer självfallet fortsatt verka för en positiv utveckling såväl av vårt substansvärde som för kursen på Industrivärdenaktien. Beslut rörande placeringar – oavsett om de innebär köp, försäljning eller att behålla ett innehav – kommer att i likhet med tidigare grundas på noggrann analys. Förväntad värdetillväxt avgör hur vi agerar.

Av det ovanstående framgår att avkastningen på våra placeringar inte förklarar vår dåliga kursutveckling. Anledningen är i stället att den s k investmentbolagsrabatten har ökat.

Industrivärdenaktien har sedan den noterades för mer än 50 år sedan ständigt och i likhet med andra investmentbolag handlats med rabatt. Inom bolaget har vi genom åren och inte minst under 1995 lagt ner mycken möda på att kartlägga rabattens orsaker i syfte att kunna vidtaga åtgärder som leder till en minskning. I våra analyser har vi konstaterat att de tänkbara orsakerna är många samtidigt som de inte låtit sig siffermässigt beräknas.

RABATTEN SKALL NER

Rabatten har under den senaste 30-årsperioden i genomsnitt uppgått till 20 à 25 procent. Vad är då förklaringen till att den för närvarande uppgår till mer än 35 procent? Industrivärdens struktur har under hela den studerade perioden varit i stort densamma. Huvuddelen av våra tillgångar har utgjorts av strategiska poster i ett begränsat antal företag på listan för mest omsatta aktier. Härtill kommer en mindre portfölj aktier i diverse börsnoterade bolag samt i något varierande grad aktier i helägda dotterbolag.

Svårigheten att påverka rabatten kan illustreras med följande exempel. Inom Industrivärden såg vi flera skäl till att den skulle minska genom en utförsäljning av PLM. Denna slutsats delades av många externa bedömare. PLM-introduktionen togs väl emot av såväl Industrivärdens aktieägare som marknaden i sin helhet. Trots detta ledde inte utförsäljningen till någon rabattreduktion, vilket visar svårigheten i att vidtaga åtgärder som begränsar dess storlek. Vi kommer emellertid att fortsatt anstränga oss att påverka rabatten och vi kommer inte att lämna någon möda obesparad när det gäller uppgiften att återföra den till en rimligare nivå.

INGEN PROGNOSE

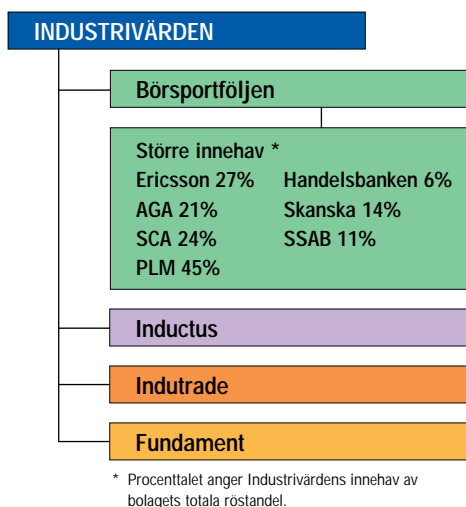
Under de senaste åren har Industrivärdens VD i årsredovisningen lämnat sin syn på det kommande årets utveckling. Dessa resultatprognoser har ofta kommit att infrias. En prognos är dock alltid behäftad med mer eller mindre stor osäkerhet, vilket innebär att de då och då slår fel. Man kan i dessa fall med fog ställa sig frågan om aktieägaren haft någon nytta av den lämnade prognosen.

Ett för aktieägaren bättre alternativ är rimligen att få tätare information om bolagets utveckling. Sålunda har Industrivärden under 1995 infört kvartalsredovisning till aktiemarknaden. Aktieägarna har härigenom givits bättre möjligheter att löpande följa verksamheten. Samtidigt har behovet av resultatförutsägelser minskat. Det är därför min avsikt att inte lämna några prognoser för det innevarande verksamhetsåret.



Clas Reuterskiöld

DETTA ÄR INDUSTRIVÄRDEN



AB Industrivärden är ett blandat investmentbolag som äger såväl börsaktier som aktier i helägda dotterbolag. Dotterbolagen är verksamma inom verkstadsindustri, handel och fastighetsförvaltning. Att verksamheten på detta sätt är diversifierad ligger i bolagsformens natur då aktieägarna skall erbjudas en riskspridning genom sitt innehav i Industrivärden.

Ett investmentbolag har en speciell skattemässig status där de viktigaste beståndsdelarna är befrielse från reavinstskatt vid avyttring av aktier och avdragsrätt för lämnad utdelning. Kraven för att erhålla skattemässig status som investmentbolag är att bolaget uteslutande eller så gott som uteslutande skall förvalta värdepapper och därvid erbjuda ägarna en riskspridning i sina innehav. Bolaget skall dessutom ha ett spritt ägande.

MÅL OCH AFFÄRSIDÉ

Målet med Industrivärdens verksamhet är att med en begränsad risknivå ge aktieägarna en totalavkastning på Industrivärdenaktien som minst motsvarar börsens genomsnitt.

Verksamheten bedrivs som blandat investmentbolag, vilket innebär att bolaget vid sidan av börsaktier även äger aktier i helägda dotterbolag.

Innehaven i börsportföljen skall bestå av svenska börsaktier och fördelar sig på strategiska och icke-strategiska innehav. De strategiska innehaven skall vara av sådan storlek att Industrivärden har en betydande röstandel och därigenom får möjlighet att genom aktiv styrelserepresentation utöva ett inflytande i företaget.

De rörelsedrivande dotterbolagen skall vara svenska industri- och handelsföretag med betydande grad av internationell verksamhet.

INDUSTRIVÄRDENS STRUKTUR

Börsnoterade aktier utgör en betydande del av Industrivärdens tillgångar vilket motiverar att Industrivärden, som ett komplement till resultat- och balansräkningar, lägger stor vikt vid en beräkning av koncernens förmögenhet eller substansvärde. Vidstående diagram är ett alternativt sätt att beskriva Industrivärdens struktur.

Börsportföljen och övriga verksamhetsområden presenteras mer ingående under respektive rubrik i årsredovisningen.

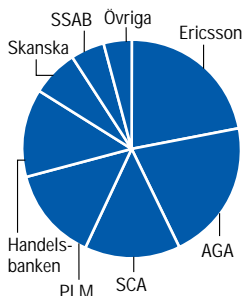
Moderbolagets tillgångs- och kapitalstruktur 1995.12.31
Kr per aktie och KVB

	Tillgångar	Skulder och eget kapital
Substansvärde 333		Nettoskuldssättning 35
	Börsaktier 288	Eget kapital* 333
	Inductus 44	
	Indutrade 15	
	Fundament 21	

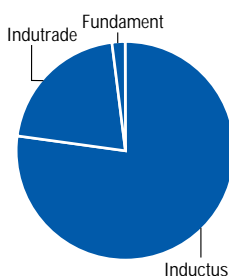
*Redovisat eget kapital, KVB-lån och övervärden.

DETTA ÄR INDUSTRIVÄRDEN

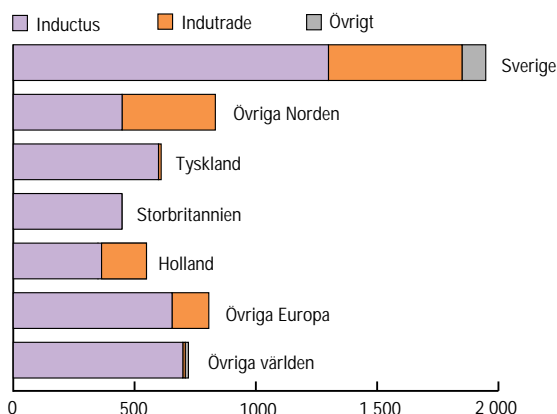
Börsportföljens sammansättning



Koncernens fakturering per verksamhetsområde



Koncernens fakturering per marknad
Mkr



BÖRSPORTFÖLJEN

Börsportföljen består huvudsakligen av aktieposter av strategisk karaktär där Industrivärden är den största eller en av de största aktieägarna, vilket motiverar representation i respektive bolagsstyrelse. Detta gäller AGA, Ericsson, Handelsbanken, PLM, SCA, Skanska och SSAB. Genom styrelserepresentation får Industrivärden möjlighet att utöva en aktiv ägarroll i de bolag som representerar stora värden för Industrivärden.

Börsportföljens marknadsvärde den 31 december 1995 var 13 775 Mkr, vilket motsvarar 78 procent av värdet på de beräknade totala tillgångarna.

INDUCTUS

Inductus består av de fem verkstadsföretagen Besam, Hydrauto, Isaberg, Rapid och Thorsman samt träindustriföretaget Elitfönster, som i början av 1996 gått samman med Myresjöfönster. Det "nya" Elitfönster ägs till 50 procent av Industrivärden och till 50 procent av Skanskas dotterbolag Myresjö.

Under 1995 omsatte Inductus 4 466 Mkr och hade 4 279 heltidsanställda, huvudsakligen i Sverige, Tyskland och Storbritannien.

Inductus svarade för cirka 12 procent av värdet på Industrivärdens beräknade totala tillgångar vid utgången av 1995.

INDUTRADE

Indutrade är Industrivärdens handelsrörelse och består av ett 20-tal företag. Affärsidén är att leverera importerade produkter och tekniskt specialkunnande. Indutrade har dotterbolag i Sverige, Norge, Danmark, Finland, Nederländerna, Belgien och Baltikum. 1995 omsatte Indutrade 1 311 Mkr och hade 617 heltidsanställda.

Indutrade svarade för cirka 4 procent av värdet på Industrivärdens beräknade totala tillgångar vid utgången av 1995.

FUNDAMENT

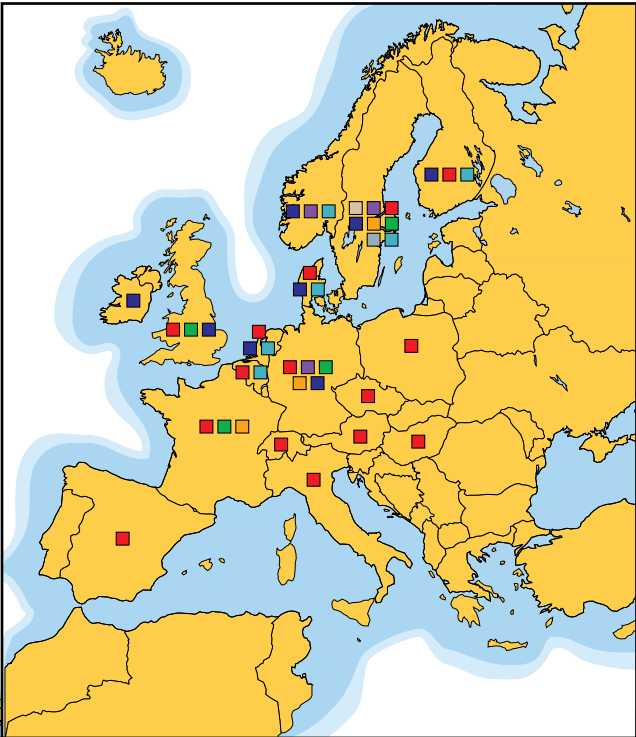
Industrivärdens kommersiella fastighetsbestånd förvaltas av Fastighets AB Fundament. Fastighetsbeståndet består av åtta välbelägna fastigheter, huvudsakligen i Stockholmsregionen. Fastigheternas värde beräknas till 1 000 Mkr, vilket motsvarar 8 procent av direktavkastning.

Fundament svarade för cirka 6 procent av värdet på Industrivärdens beräknade totala tillgångar vid utgången av 1995.

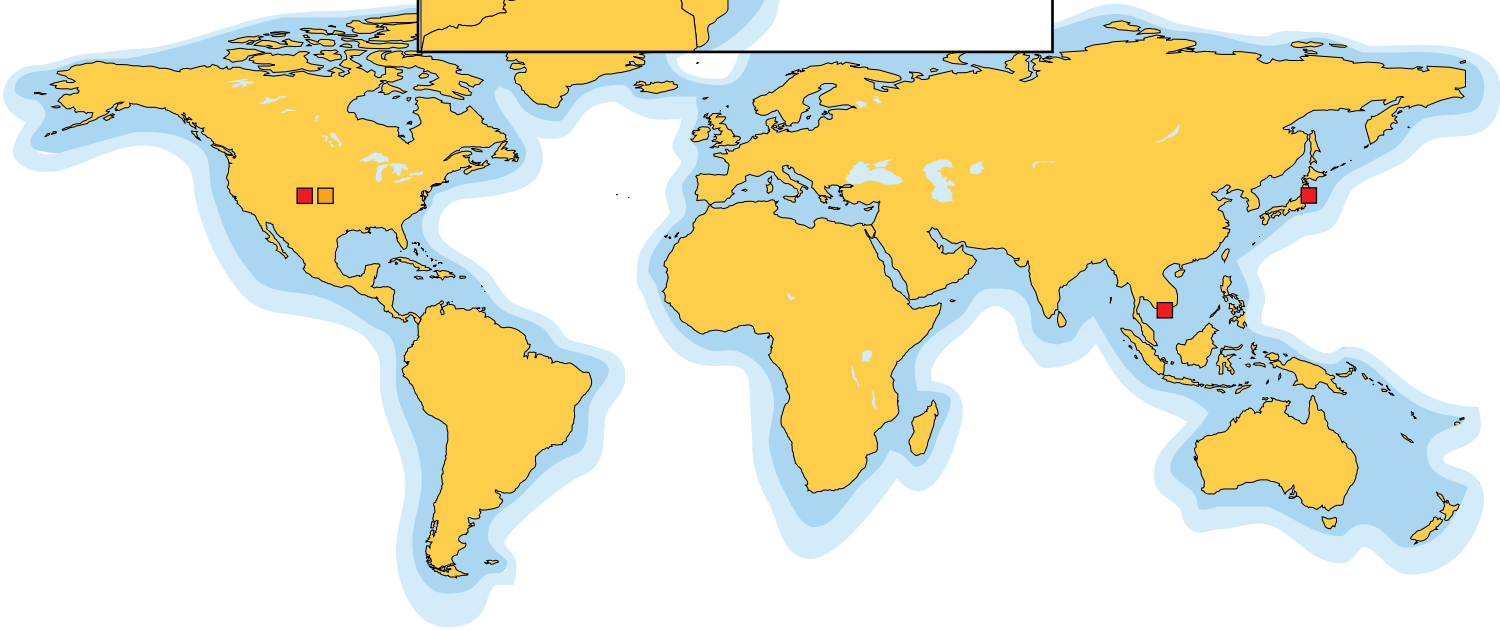
INDUSTRIVÄRDEN I VÄRLDEN

Industrivärdens dotterbolag i världen

- Besam
- Elitfönster
- Hydrauto
- Isaberg
- Rapid
- Thorsman
- Indutrade
- Fundament



Industrivärdens dotterbolag bedriver verksamhet i drygt 20 länder i Europa, Nordamerika och Asien.



PLM TILLBAKA PÅ BÖRSEN



Börsintroduktionen av PLM uppmärksammades i affärstidningarna.

När Industrivärden förvärvade PLM 1988 genom ett offentligt uppköps-erbjudande var PLM en diversifierad förpackningskoncern med huvuddelen av sin verksamhet i Skandinavien. Försäljningen av dryckesförpackningar uppgick till cirka 40 procent av den totala omsättningen.

LEDANDE TILLVERKARE AV DRYCKESFÖRPACKNINGAR

Under de åtta åren som dotterbolag till Industrivärden har en väsentlig omstrukturering av PLM genomförts, med målet att koncentrera verksamheten till områden där PLM skulle kunna uppnå en stark marknadsposition. Genom expansion inom dryckesburkar och glasförpackningar samt inom returPET-flaskor i plast har PLM primärt blivit ett dryckesförpackningsföretag med ett brett utbud av förpackningsalternativ. Härigenom har starka relationer kunnat etableras med Europas stora dryckes- och livsmedelsproducenter.

1995, när Industrivärdens aktieägare erbjöds att förvärva 55 procent av aktierna, har PLM omvandlats till en av Europas ledande tillverkare av dryckesförpackningar. Andelen dryckesförpackningar har ökat till cirka 80 procent av omsättningen. Internationaliseringsgraden har ökat väsentligt. Cirka 85 procent av försäljningen avser marknader utanför Sverige.

FÖRVÄRV OCH AVYTTRINGAR

Produktionskapaciteten för dryckesförpackningar har utökats betydligt under perioden 1988 – 1995 genom utbyggnad av befintliga anläggningar samt genom förvärv och nybyggnation av totalt sex produktionsenheter.

PLM förvärvade två dryckesburksföretag i Tyskland 1987 – 1988 och ett i Österrike 1994. En dryckesburksfabrik etablerades i Frankrike 1992. Två glasförpackningsföretag förvärvades 1989, ett i Norge och ett i England.

Samtidigt koncentrerade PLM verksamheten genom avyttring av sopheringsföretaget Sellbergs 1989 samt ett antal plastföretag under åren 1989 och 1990. Ett glasbruk avvecklades 1992 som ett led i koncentrationen av den skandinaviska glasverksamheten. Det senaste steget i PLMs omstrukturering genomfördes under 1994 genom avyttring av divisionen för konservburkar.

PLM FINNER SIN RÄTTA FORM

PLM har under tiden som dotterbolag till Industrivärden förändrats från ett diversifierat företag inom förpackningssektorn till ett starkt koncentrerat företag för dryckes- och livsmedelsförpackningar i aluminium, stål, glas och plast. PLM har därmed fått en bra bas för sin vidare utveckling.

SPRIDNING AV ÄGANDET I PLM

Industrivärden har bedömt att PLM har en struktur och en lönsamhetsnivå då ett spritt ägande utgör en lämplig bas för vidare utveckling.

Under 1995 avyttrades 55 procent av aktierna till Industrivärdens aktieägare. När marknadsförutsättningarna bedöms som lämpliga avser Industrivärden att avyttra ytterligare cirka 20 procent av aktierna i syfte att uppnå större spridning av ägandet.

PLM SOM AKTIEINVESTERING

I Industrivärdens affärsidé som blandat investmentbolag ingår att förvärva och förädla företag samt att realisera den uppnådda värdeökningen när en vidareutveckling utanför Industrivärdenkoncernen ter sig gynnsammare.

En efterkalkyl för aktieinvesteringen i PLM framgår nedan. Vid budtillfället ägde Industrivärden 17 procent av aktierna i PLM. Finansieringen av förvärvet av de utelöpande aktierna skedde genom emission av konvertibla vinstandelsbevis (KVB):

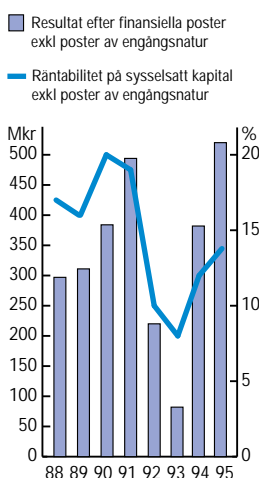
Kalkylmässigt anskaffningsvärde 1987/88*	2 572 Mkr
Marknadsvärde vid noteringstillfället 1995-11-13	4 085 Mkr

*Aktieinnehavet i PLM vid budtillfället 1987 har värderats till samma kurs som förvärvade aktier.

Den årliga genomsnittliga avkastningen, beräknad som internränta med hänsyn tagen till koncernbidrag, utdelningar och aktieägartillskott uppgick till 9 procent, vilket är något lägre än den årliga effektiva avkastningen på börsaktier under perioden 1987 – 1995, som enligt Findatas avkastningsindex uppgick till 11 procent.

Av värdeökningen till och med 1995 har 1 195 Mkr realiserats. Industrivärdens aktie- och KVB-ägare erhöll totalt 566 Mkr som rabatt vid försäljningen av PLM-aktierna. Marknadsvärdet på Industrivärdens kvarvarande innehav med 45 procent av aktierna i PLM uppgick den 31 december 1995 till 1 839 Mkr.

PLM 1988–95



Efterfrågan på dryckesförpackningar ökade kraftigt under 1980-talet. PLM genomförde 1991 och 1992 ett investeringsprogram på två miljarder kronor som ökade kapaciteten för produktion av dryckesburkar med ca 50 procent. Även inom glasförpackningar byggdes produktionskapaciteten ut väsentligt. Under 1992 och 1993 försvagades konjunkturen i Europa. Marknadsförhållandena var speciellt besvärliga i Tyskland, bl a beroende på ny miljölagstiftning. PLM anpassade produktionskapaciteten till den minskade efterfrågan. Under 1994 och 1995 har den europeiska dryckesburksmarknaden växt med ca 25 procent och PLMs lönsamhet har förbättrats avsevärt.

BÖRSFÖLJEN

Industrivärdens innehav av börsaktier avser i huvudsak röststarka aktier. Avsikten är att Industrivärden skall vara en av de största ägarna som genom ett aktivt styrelsearbete kan påverka företagens utveckling. Kärninnehaven kan även kompletteras med placeringar i andra lätt omsättbara aktier i välkända och välskötta bolag.



Industrivärden är största aktieägare i Ericsson.

Ericsson är internationellt ledande inom mobil telekommunikation.



Industrivärden är tredje största aktieägare i Handelsbanken. Handelsbanken är sedan länge en av de lönsammaste svenska affärsbankerna.

Industrivärden är största aktieägare i AGA. AGA är en av världens fem största gasleverantörer.





Industrivärden är största aktieägare i SCA. SCA är en av Europas största skogsindustrier med huvudprodukterna förpackningar, grafiska papper och hygienartiklar.



Industrivärden är största aktieägare i SSAB. SSAB är Skandinaviens ledande tillverkare av handelsstål.

Industrivärden är största aktieägare i PLM. PLM är ett av Europas ledande förpackningsföretag.



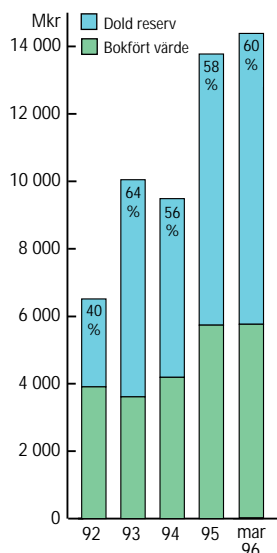
Industrivärden är näst största aktieägare i Skanska. Skanska, som är ett av Europas tio största bygg- och fastighetsbolag, ingår i ett konsortium som skall bygga Öresundsbron.





Börsportföljens andel av Industrivärldens marknadsvärderade tillgångar.

Börsportföljens marknadsvärde och dold reserv



Olof Wesström, portföljförvaltare

BÖRSÅRET 1995

Utvecklingen på valuta- och räntemarknaderna i Sverige under 1995 vände dramatiskt från slutet av april månad. Årets inledning kännetecknades av en fortskridande försvagning av kursen på den svenska kronan och stigande marknadsräntor. Från slutet av april började emellertid kronkursen förstärkas och de svenska obligationsräntorna att sjunka. Från mitten av sommaren sjönk även de korta räntorna. Vändningen utlöstes av regeringens kompletteringsproposition som synes ha inlett en period av ökat – om än icke stort – förtroende för den ekonomiska politiken och mer positiva – eller mindre negativa – prognoser för det statsfinansiella läget och penningvärdet.

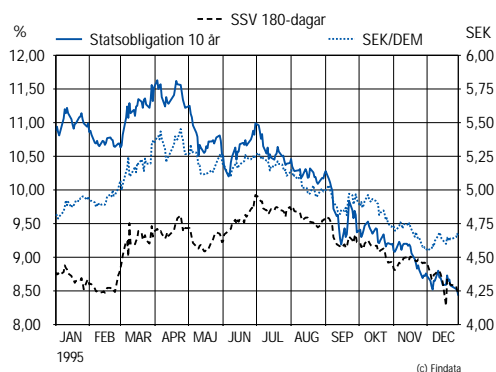
Räntenedgången i Sverige underlättades av den tyska liksom från sommaren av den amerikanska centralbankens räntesänkningar. Riksbanken sänkte emellertid inte styrräntan under fjolårets nedgångsperiod.

Den svenska aktiemarknaden reagerade tidigt. Efter en oregelbunden inledning på året steg börsen med cirka 30 procent från slutet av mars månad fram till mitten av september. Under återstoden av året var trenden negativ. Kursutvecklingen under året skiljde sig starkt åt mellan olika aktier beroende på företagets känslighet för en begynnande försvagning av den allmänna konjunkturen, förstärkningen av kronkursen samt räntenedgången. Kursrörelserna i de cykliska aktier styrdes av allt mer utbredda och markanta nedjusteringar av vinstprognoserna beroende på såväl volym- som marginalförsämringar samt allt mindre positiva valutakurseffekter. Aktier i räntekänsliga företag som banker, försäkrings- och fastighetsbolag liksom aktier i mer konjunkturoberoende företag utvecklades däremot allt bättre. Mot slutet av året slets marknaden mellan å ena sidan de positiva effekterna av förväntningar om en fortsatt kraftig räntenedgång och å andra sidan den negativa inverkan av fortskridande prognosnedjusteringar för främst cykliska företag.

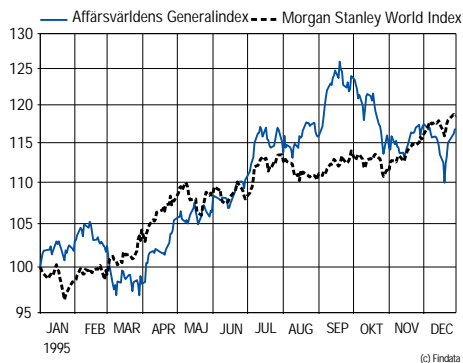
Sammantaget steg börsvärdet mätt med Affärsvärldens generalindex 18 procent under 1995. Branscher som verkstadsindustri, skogsindustri och annan råvarubaserad tillverkning utvecklades sämre än börsens genomsnitt; läkemedels- och annan sjukvårdsrelaterad industri liksom banker och försäkringsbolag utvecklades klart bättre. Med hänsyn även till lämnade utdelningar uppgick börsens totala avkastning under året till cirka 20 procent, vilket innebär en god riskersättning i förhållande till räntebärande placeringar med låg risk. Stockholmsbörsen utvecklades mycket väl jämfört med de flesta andra aktiemarknader under året och för en USD-baserad placerare medförde kronkursförstärkningen att indexuppgången i Stockholm motsvarade 32 procent.

Omsättningen på Stockholmsbörsen sjönk något under 1995 jämfört med föregående år och den dramatiska ökningen de senaste åren bröts därmed. Inflödet av kapital från utländska placerare fortsatte dock på en hög nivå, cirka 26 miljarder kronor, vilket emellertid endast utgjorde

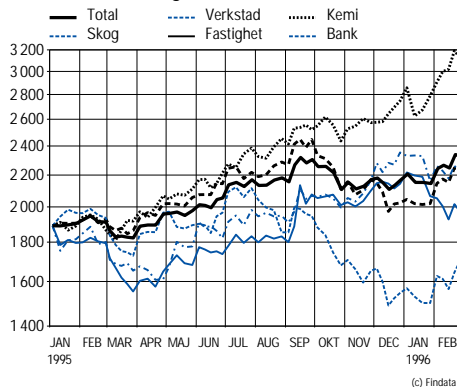
Ränteutveckling och kronans kurs mot D-marken



Stockholmsbörsen jämfört med världsindex



Indexutvecklingen för olika branscher



hälften av rekordet från 1994. Sverigebaserade placerare nettosålde svenska börsaktier under det gångna året. Utländska ägares andel av den svenska börsen steg ytterligare och passerade 30 procent. Utförsäljningar och övrig efterfrågan på placeringskapital uppgick till cirka 26 miljarder kronor efter föregående års rekord på cirka 42 miljarder kronor.

INDUSTRIVÄRDENS PLACERINGSINRIKTNING

Industrivärden placerar i svenska börsaktier med avsikten att i röster räknat vara den största, eller en av de största, ägarna och att genom ett aktivt styrelsearbete i respektive börsföretag bidra till god kursutveckling för aktien. Börsportföljens innehav av röststarka aktier i Ericsson, AGA, SCA, Handelsbanken, Skanska och SSAB samt aktieinnehavet i PLM har denna inriktning. Beroende på Industrivärdens finansiella resurser samt den aktuella bedömningen av företagen och deras aktier kompletteras dessa kärninnehav från tid till annan med röstsvaga aktier i samma företag eller innehav i andra börsföretag. Dessa kompletterande placeringar sker i lätt omsättbara aktier i välkända och välskötta företag.

När de grundläggande förutsättningarna förändras omprövas placeringarna, kärninnehav avvecklas och nya tillkommer, övriga innehav utökas eller dras ned. Under en längre tid har börsportföljen koncentrerats till färre innehav. Det gångna året genomfördes emellertid en utökning från sju till elva placeringar i olika svenska börsföretag. Vid utförsäljningen till Industrivärdens egna aktieägare och börsintroduktionen av det tidigare helägda dotterbolaget PLM behölls cirka 45 procent av aktierna, vilka därmed utgjorde årets största tillskott till börsportföljen. Mindre placeringar skedde därutöver i Custos A, Skandia och Volvo B. Innehavet i Frigoscandia ersattes till en del av aktier i ASG genom att Industrivärden accepterade ASGs uppköperbudande. Placeringarna i börsportföljen sammantagna och i förening med innehaven av helägda, rörelsedrivande dotterbolag ger Industrivärden och dess aktieägare en god riskspridning med avseende på verksamhetsinriktning och konjunkturberoende. Industrivärdens börsaktieplaceringar sker på längre sikt, kortfristiga tradingaktiviteter förekommer inte.

Behovet av långsiktigt inriktade och kompetenta ägare av svensk industri är ofta omvittnat. Industrivärden besitter den erfarenhet av industriellt ägande och har den finansiella förmåga som krävs för uppgiften. Industrivärdens aktieägare får del i en väl sammanhållen och balanserad portfölj av aktier i stora och effektiva företag. Genom aktivt styrelsearbete bevakas och påverkas företagens framtidsutsikter. Även den erfarenhet och det kontaktnät som byggts upp under en lång tid med denna inriktning kommer Industrivärdens ägare till del. För aktieägare som önskar begränsat risktagande i en förvaltning enligt dessa riktlinjer utgör investmentbolag som Industrivärden intressanta placeringsalternativ.

BÖRSPORTFÖLJEN

BÖRSVÄRDE PER AKTIE OCH KVB

	Värde, Mkr 95-12-31	Kr per aktie och KVB
Ericsson	3 026	63
AGA	2 912	61
SCA	1 984	41
PLM	1 839	38
Handelsbanken	1 731	36
Skanska	957	20
SSAB	757	16
Custos	319	7
ASG	103	2
Volvo	75	2
Skandia	72	2
Summa	13 775	288

BÖRSPORTFÖLJEN

Industrivärden är sedan mycket länge största ägare i **Ericsson** räknat efter röstandel. Ericsson-posten har haft en mycket kraftig värdetillväxt under senare år och är numera den till värdet största placeringen i börsportföljen. Ericsson är ett av de ledande företagen i världen på ett av samtidens mest uppmärksammade och spännande teknikområden, vilket bidrar till innehavets stora betydelse för portföljen i dess helhet.

AGA är ett av världens ledande industrigasföretag och utmärks av hög och jämn resultatutveckling med förhållandevis låg risk och begränsad inverkan från det allmänna konjunkturförloppet. Det medför att AGA-aktien, som ett betydande inslag i Industrivärdens börsportfölj, förenar intressanta egenskaper avseende bland annat värdetillväxt och kursstabilitet.

SCA är ett mycket väl strukturerat och utvecklat företag med grund i en av de traditionella svenska huvudnäringarna. Försäljningen avser numera till stor del förädlade produkter och råvarubasen är balanserad mellan skogsråvara och returfiber. Aktiekursen har under senare år inte återspeglat den höga kvalitet som kännetecknar företaget och påverkat avkastningen i Industrivärdens börsportfölj negativt. Det innebär emellertid utsikter till god kursutveckling när aktiemarknaden väl uppskattar företagets förtjänster.

PLM förvärvades som ett helägt dotterbolag 1988 och företaget har sedan dess under Industrivärdens ledning genomgått en genomgripande omstrukturering med renodling och bättre lönsamhet som följd. Föregående år riktades ett erbjudande till Industrivärdens aktieägare att förvärva 55 procent av aktierna i bolaget med den uttalade avsikten att ytterligare cirka 20 procent skall avyttras i ett senare skede i syfte att uppnå ökad ägarspridning. Industrivärdens avsikt är således att behålla ca 25 procent i ett företag vars avsättning ligger nära slutkonsumenterna, inte är särskilt konjunkturkänsligt samt uppvisar god och stabil tillväxt.

Exponeringen mot den finansiella marknaden i främst vårt eget land genom innehavet i **Handelsbanken** kompletterar portföljen med ett högt beroende av den samhällsekonomiska utvecklingen i Sverige, vilket flertalet av de andra portföljinnehaven saknar. Handelsbanken är betryggande välskött och klarade de besvärliga åren i inledningen av 1990-talet betydligt bättre än de flesta jämförbara företagen inom den finansiella sektorn.

Innehavet i **Skanska** utgör en investering i byggtreprenadverksamhet och fastighetsförvaltning genom det företag som framstår som bäst i branschen. Liksom investeringen i bankverksamhet innebär placeringen högt beroende av svenska samhällsförhållanden, även om Skanska kraftfullt och framgångsrikt genomför en internationalisering av entreprenadrörelsen. Företaget har en stark finansiell ställning för att kunna konkurrera om stora projekt och som balanserar riskerna i rörelsen.

SSAB-posten medför en intressant komplettering av portföljen genom att företaget, och därmed aktien, är av utpräglat cyklisk karaktär. Industrivärdens placering har kommit att i tiden utsträckas över mer än endast uppgångsfasen i stålkonjunkturcykeln vilket uttrycker högt förtroende för företagets inriktning och skötsel.

Placeringen mot slutet av förra året i röststarka **Custos**-aktier företogs med hänsyn till det gemensamma ägarintresse som Industrivärden liksom Custos har i Skanska och SCA mot bakgrund av de omfattande förändringar i Custos ägarkrets som ägde rum under föregående år.

Placeringarna under föregående år i **Volvo B** och **Skandia** har skett på medellång sikt i aktier som bedömts intressanta som kompletteringar i börsportföljen och utan inriktning på ledande ägarpositioner. I inledningen av innevarande år har en liknande placering skett i Astra B-aktier.

Industrivärden erhöll under 1994 som aktieägare i AGA aktier i Frigoscandia som utdelning. Under det gångna året riktade **ASG** ett erbjudande till aktieägarna i Frigoscandia vilket Industrivärden accepterade. Del av likviden utgjordes av aktier i ASG. Huruvida dessa aktier skall behållas i börsportföljen eller ej är föremål för prövning. Avgörande blir förväntad avkastning på placeringen i jämförelse med rimliga alternativ.

KURSUMVECKLINGEN FÖR BÖRSPORTFÖLJEN

	Kursförändring, % per år		Värde, Mkr 95-12-31	Andel av portfölj- värdet,%
	1995	1991-95		
Ericsson	36	19	3 026	22
AGA	35	10	2 912	21
SCA	-10	4	1 984	14
PLM			1 839	13
Handelsbanken	41	13	1 731	13
Skanska	33	10	957	7
SSAB	-16	28	757	5
Custos	47	0	319	2
ASG	6	18	103	1
Volvo	-3	27	75	1
Skandia	40	10	72	1
Industrivärdens portfölj	20		13 775	100
Affärsvärldens generalindex	18	15		

BÖRSPORTFÖLJENS UTVECKLING UNDER 1995

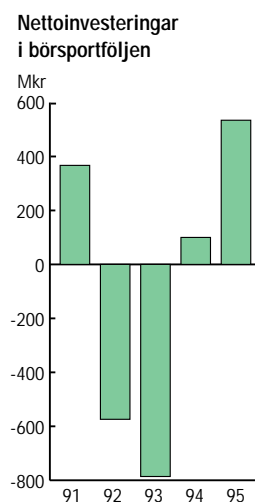
Börsportföljens marknadsvärde uppgick den 31 december 1995 till 13 775 Mkr jämfört med 9 487 Mkr vid föregående årsskifte. Justerat för köp och försäljningar under året ökade portföljvärdet med 20 procent. Affärsvärldens generalindex (beräknat på köpkurser) steg med 18 procent under samma tid. Från utgången av 1995 fram till och med den 4 mars 1996 hade det justerade portföljvärdet ökat med 6 procent (Affärsvärldens generalindex 10 procent). Vid senaste årsskiftet uppgick skillnaden mellan portföljens marknadsvärde och dess bokförda värde, den s k dolda reserven, till 8 039 (5 298) Mkr. Börskurserna för Ericsson och AGA samt Handelsbanken och Skanska utvecklades väsentligt bättre än index. Kurserna i SCA och SSAB föll däremot under det gångna året.

Under 1995 förvärvades börsaktier för sammanlagt 820 (601) Mkr och försäljningar genomfördes för totalt 275 (501) Mkr. Netto köptes således börsaktier för 545 (100) Mkr. Dessutom tillkom genom utförsäljningen och börsintroduktionen av PLM aktier i detta bolag, vid årsskiftet värderade till 1 839 Mkr. De största köpen och försäljningarna var:

- **Köp:** 2 475 000 Custos A, 1 993 860 Ericsson A genom deltagande i årets nyemission, 826 000 ASG B samt 550 000 Volvo B och 400 000 Skandia.

- **Försäljningar:** 5 783 000 Frigoscandia A och 900 000 B.

BÖRSPORTFÖLJEN



Såväl Ericsson som SSAB genomförde under året aktieuppdelningar (splits) i förhållandet 4:1.

Resultatet av de begränsade börsaktieförsäljningarna 1995 utgjorde en vinst på 86 (325) Mkr. Som investmentbolag är Industrivärden befriat från skatt på realisationsvinster. Erhållna utdelningar på börsaktier uppgick under det gångna året till 254 (362) Mkr.

PORTFÖLJENS AVKASTNING OCH RISK

Börsportföljens avkastning har redovisats som värdeförändringen under en viss period justerad för periodens köp och försäljningar av börsaktier. Med tillägg för de under perioden mottagna utdelningarna på börsaktieplaceringarna, vilka beräkningstekniskt antas bli placerade i samma aktier från utdelningstillfället, erhålls börsportföljens totalavkastning eller effektiva avkastning. Med detta mått uppgick portföljens avkastning 1995 till nära 25 procent jämfört med börsens 20 procent (enligt Findatas avkastningsindex).

Börsportföljens avkastning skall ställas mot den risk portföljplaceringarna medför jämfört med genomsnittet för börsen i dess helhet. Begreppet total risk anger i vilken utsträckning börsportföljens effektiva avkastning under ett år kan förväntas avvika från det långsiktiga genomsnittet, här uttryckt som årlig standardavvikelse (i procent). Total risk innefattar således både positiva och negativa avvikelser från det långsiktiga genomsnittet. Under 1995 uppgick börsportföljens genomsnittligt beräknade totalrisk till drygt 30 procent jämfört med cirka 24 procent för Findatas avkastningsindex. Avvikelsen förklaras i huvudsak av den högre vikten för aktier i Ericsson och Handelsbanken i Industrivärdens börsportfölj jämfört med deras vikt i index.

Att Industrivärdens aktivt förvaltade portfölj med ett begränsat antal tunga ägarpositioner visar högre risk än en indexportfölj sammanhänger med placeringsinriktningen. Risknivån i portföljen kan fortlöpande påverkas genom omplaceringar. Resultatet av riskmätningen beror till stor del på hur de olika aktierna utvecklats historiskt. Vid en bedömning av framtiden är därför riskmätt av här redovisat slag endast en vägledare av flera.

Industrivärdens börsportfölj skall ha god chans att slå index och risken bör därför avvika något från börsgenomsnittet.

BÖRSFÖLJEN 1995-12-31

	Serie	Antal/Nom värde, kr	Marknads- värde, Mkr	Procentandel av röster* kapital*	
VERKSTAD					
Ericsson	A	21 930 000	3 026	26,5	2,3
PLM		19 667 000	1 839	45,3	45,3
SSAB	A	10 700 000	728	11,1	8,7
	B	440 000	29		
Volvo	B	550 000	75	0,0	0,1
SKOG					
SCA	A	18 232 000	1 933	24,2	9,5
	B	500 000	51		
BANK					
Handelsbanken	A	12 545 000	1 731	5,7	4,9
FASTIGHET OCH BYGG					
Skanska	A**	2 771 000	632	13,8	3,2
	B	1 425 000	325		
KEMI					
AGA	A	28 915 000	2 646	20,7	13,1
	B	2 350 000	215		
Konvertibel	B	24 163 050	51		
ÖVRIGA					
ASG	B	826 000	103	2,8	4,9
Custos	A	2 475 000	319	6,7	5,2
Skandia		400 000	72	0,4	0,4
			13 775		

* Efter full utspädning.

** Skanskas A-aktie, som inte noteras på Stockholms fondbörs, har äsatts samma värde som B-aktien.

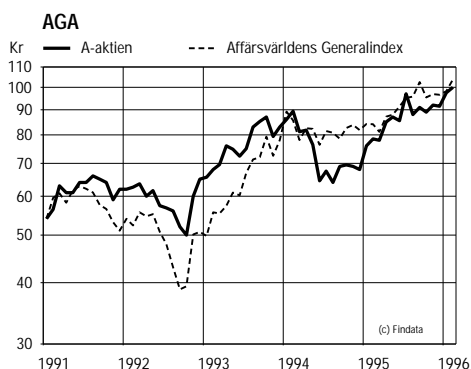
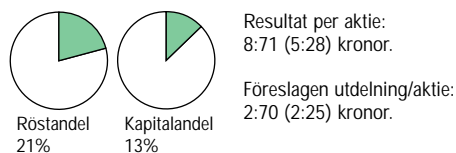
AKTIERNA I BÖRSFÖLJEN

På denna och följande sidor beskrivs de sju största innehaven i börsaktieportföljen. De är koncentrerade till röststarka aktier i enlighet med Industrivärdens placeringsstrategi. Som kontrollposter representerar flertalet av dem värden som i vissa lägen överstiger börskursen.

Marknadsvärdet för de sju största aktieinnehaven utgjorde 95 procent av portföljens totala börsvärde vid årsskiftet. Deras kursutveckling bestämmer börsportföljens värdeutveckling.

Innehavens fördelning på branscher avviker från branschfördelningen på börsen i dess helhet. Även med beaktande av Industrivärdens innehav av helägda verksamheter föreligger en avvikelse. Förpacknings- och skogsindustri samt finansiell verksamhet utgör en större andel av Industrivärdens aktieplaceringar än för börsen som helhet.

För varje aktieinnehav anges nedan Industrivärdens andel av kapitalet och rösttalet i respektive bolag, räknat efter full utspädning. Vidare redovisas resultatet per aktie enligt företagets beräkning och den föreslagna utdelningen för 1995. Kursutvecklingen i förhållande till generalindex de senaste fem åren återges i diagramform.



Industrivärden är största aktieägare i AGA. AGA-aktien har under större delen av den senaste femårsperioden överträffat index. Kursutvecklingen under 1994 påverkades av utdelningen av Frigoscandiaaktierna.

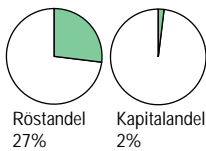
AGA

AGA är världens femte största gasföretag. Koncernen tillverkar och säljer industriella och medicinska gaser. En bred kundbas, stor geografisk spridning av verksamheten och många användningsområden ger stabilitet och relativt låg konjunkturkänslighet. Verksamheten karaktäriseras av jämn utveckling av fakturering, resultat och räntabilitet.

AGAs viktigaste produkter är oxygen, nitrogen och argon. Huvuddelen av kunderna finns inom verkstadsindustrin samt inom hälso- och sjukvården. Produkterna har många tillämpningsområden. En nedgång på vissa delmarknader kompenseras ofta av en uppgång på andra.

AGA täcker samtliga gasbehov hos sina kunder, från standardleveranser till kundanpassade lösningar.

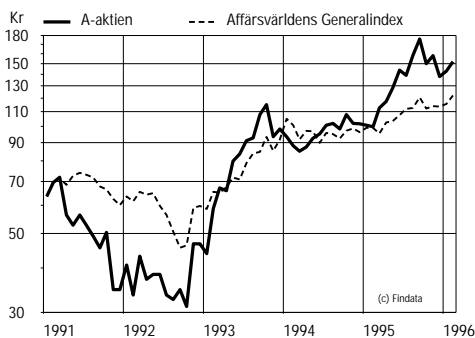
Andelen fakturering utanför Sverige är närmare 90 procent. De viktigaste geografiska marknaderna är Europa, USA och Sydamerika. I Latinamerika har AGA gamla traditioner och är det ledande industri-gasföretaget i regionen.



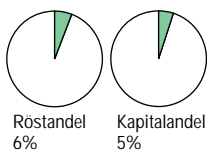
Resultat per aktie:
6:00 (4:47) kronor.

Föreslagen utdelning/aktie:
1:75 (1:38) kronor.

Ericsson



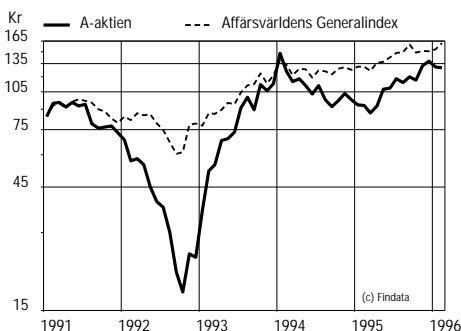
Industrivärden är största aktieägare i Ericsson. Aktieinnehavet härstammar från Industrivärdens grundande 1944. Den senaste femårsperioden har aktien lämnat ett rejält bidrag till portföljens avkastning. De senaste tre åren har kursutvecklingen överträffat index.



Resultat per aktie:
17:85 (10:14) kronor.

Föreslagen utdelning/aktie:
3:75 (3:00) kronor.

Handelsbanken



Industrivärden är tredje största aktieägare i Handelsbanken som under en längre period varit den lönsammaste affärsbanken och som bäst klarade finanskrisen.

ERICSSON

Ericsson är internationellt ledande inom telekommunikation. De viktigaste produkterna är avancerade system för fast och mobil telekommunikation i både allmänna och privata nät. Produktsortimentet omfattar även företagskommunikation samt försvarssystem och komponenter.

En av Ericssons främsta produkter är AXE-systemet för telefonväxlar, som finns installerat i mer än 110 länder. Det snabbast växande produktområdet är mobil telekommunikation där Ericsson är världsledande med mer än 40 procent av marknaden i totalt 74 länder. För digitala system är marknadsandelen ännu högre.

De viktigaste geografiska marknaderna är Europa, Nordamerika, Latinamerika och Fjärran Östern. Andelen fakturering utanför Sverige är 90 procent.

Ericsson har haft mycket stark volym- och resultatutveckling under de senaste åren, främst till följd av framgångar inom mobiltelefoni. Volymökningen är en följd av en omfattande satsning på utveckling av nya produkter och system. Mer än 60 procent av faktureringen avser produkter som inte fanns på marknaden för tre år sedan. De totala teknikkostnaderna motsvarar cirka 20 procent av faktureringen.

HANDELSBANKEN

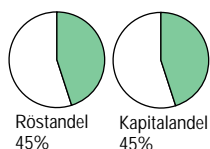
Handelsbanken är en av Sveriges ledande affärsbanker. Det karaktäristiska för Handelsbanken är att kundansvaret ligger på det lokala bankkontoret. Där samordnas tjänsterna för varje kund i samarbete med regionala och centrala specialister. Det enskilda bankkontoret har ansvaret för att kunden får kvalificerad och samordnad service från alla enheter i banken.

Handelsbanken skall vara en universalbank som täcker alla slag av banktjänster för såväl företag som privatpersoner: traditionell in- och utlåning, fastighetsfinansiering, betalningsförmedling, investment banking, trading, factoring och leasing samt livförsäkringar.

Under de senaste åren har organisationen inom investment banking och trading sammanförts till Handelsbanken Markets. Andelen av den totala aktiehandeln på Stockholmsbörsen har ökat som en följd av den nya organisationen.

Verksamheten är koncentrerad till Sverige. En universalbanksverksamhet har byggts upp även i Norge och Finland. Därutöver finns representation i Västeuropa, Asien, Australien och USA.

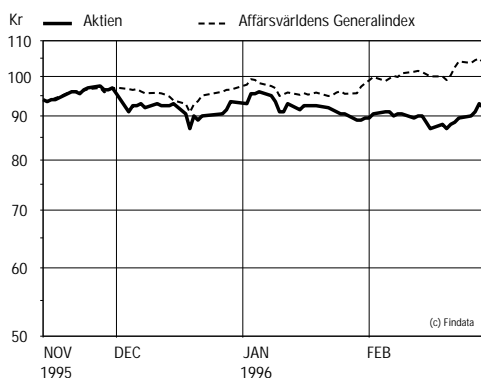
AKTIERNA I BÖRSPORTFÖLJEN



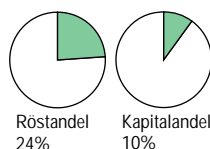
Resultat per aktie:
8:48 kronor.

Föreslagen utdelning/aktie:
2:00 kronor.

PLM



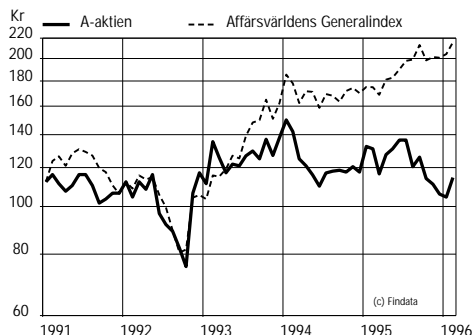
Hösten 1995 erbjöd Industrivärden sina aktieägare att förvärva 55 procent av aktierna i PLM. Kursutvecklingen efter börsintroduktionen i november 1995 framgår av diagrammet.



Resultat per aktie:
17:55 (2:94) kronor.

Föreslagen utdelning/aktie:
4:75 (3:75) kronor.

SCA



Industrivärden är största aktieägare i SCA. Under de senaste fem åren har SCA-aktien utvecklats sämre än index, främst avseende 1994 och 1995.

PLM

PLM är ett av Europas ledande förpackningsföretag. Produkterna är konsumentförpackningar av metall, glas och plast som levereras till de europeiska dryckes- och livsmedelsproducenterna.

PLMs verksamhet är uppdelad i tre affärsområden: dryckesburkar, glasförpackningar och plastförpackningar. Produktionsenheter finns i totalt åtta europeiska länder.

PLM är Europas fjärde största tillverkare av dryckesburkar och den femte största tillverkaren av glasförpackningar. Inom plastförpackningar är PLM Europas näst största tillverkare av returPET-flaskor.

Återvinningssystem för alla typer av förpackningar har alltid varit en viktig del av PLMs strategi.

Under perioden 1988–1995 har PLM varit helägt dotterbolag till Industrivärden, som initierat en kraftig omstrukturering av PLM, varigenom andelen försäljning till dryckesindustrin ökat från 40 till 80 procent.

SCA

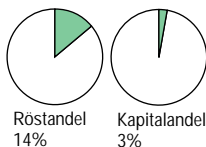
SCA är en av Europas största skogsindustrier efter förvärv 1995 av aktiemajoriteten i tyska PWA. Koncernens huvudprodukter är hygienartiklar, förpackningar och grafiska papper. PWA stärker hygien- och förpackningsrörelserna och kompletterar inom grafiska papper.

Wellpappråvara och wellpappförpackningar samt mjukpapper och hygienartiklar svarar för cirka 65 procent av faktureringen. Högförädlade tryckpapper och sågade trävaror är andra viktiga produkter. SCA använder i sin produktion lika mycket returfiber som skogsråvara.

Den viktigaste geografiska marknaden är Västeuropa, med koncentration till Tyskland, Storbritannien, Sverige och Frankrike.

SCAs affärsidé är att lönsamheten skall baseras på produkter med högt förädlingsvärde, vilket har medfört att det cykliska elementet i traditionell skogsindustri har minskat alltmer. Resultatnedgången under lågkonjunkturen 1991–1993 har därmed kunnat begränsas. Resultatet för 1994 belastades med betydande kostnader för omstrukturering av verksamheten inom hygienartiklar.

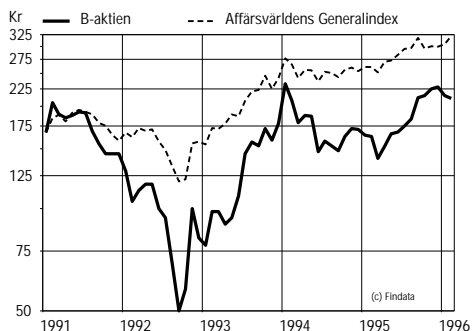
Resultatet för 1995 har förbättrats väsentligt, främst avseende förpackningar och grafiska papper. Inom hygienprodukter har SCAs tissueenhet integrerats med PWA.



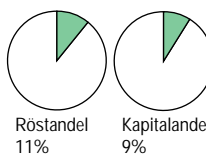
Resultat per aktie:
13:75 (21:35) kronor.

Föreslagen utdelning/aktie:
5:00 (3:75) kronor.

Skanska



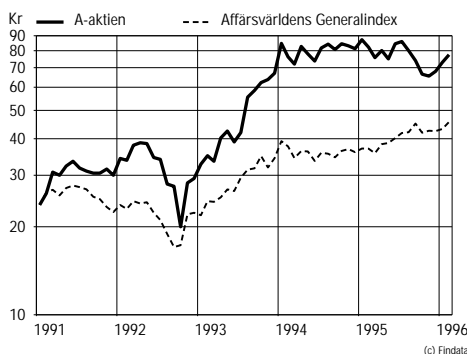
Industrivärden är näst största aktieägare i Skanska. Från slutet av 1992 har aktierna utvecklats bättre än index.



Resultat per aktie:
21:30 (12:20) kronor.

Föreslagen utdelning/aktie:
4:00 (2:50) kronor.

SSAB



Industrivärden är största aktieägare i SSAB. SSABs verksamhet är utpräglad cyklisk. Under Industrivärdens innehavstid har aktien utvecklats väsentligt bättre än index, utom 1995 då aktiekursen föll inför en förväntad konjunkturedgång.

SKANSKA

Skanska är ett av Europas tio största bygg- och fastighetsbolag. Verksamheten omfattar bygg- och entreprenadrörelse, fastighetsförvaltning samt kapital- och aktieportföljförvaltning. Den finansiella ställningen är mycket stark i kraft av en betydande börsaktieportfölj och ett stort fastighetsinnehav. Skanska är största aktieägare i Sandvik och Euroc samt näst största aktieägare i SKF.

Den svaga svenska byggmarknaden under de senaste åren har till stor del kunnat kompenseras av den snabbt växande utländska entreprenadverksamheten. Skanska har byggerfarenhet från ett 80-tal länder. Andelen utlandsfakturerering har ökat från cirka 10 procent i slutet av 1980-talet till cirka 40 procent.

Flera större infrastrukturprojekt i Sverige, bl a Öresundsbron, har medfört väsentliga tillskott under de senaste åren till den låga orderingen från bostadssektorn och för kommersiell byggnation.

Fastighetsförvaltningen påverkades negativt under lågkonjunkturen 1991-1993 av minskade uthyrningsgrader och fallande hyresnivåer. Marknaden har stabiliserats under 1994 - 1995. Strukturaffärer har genomförts, bl a med Securum, i syfte att koncentrera beståndet.

SSAB

SSAB är Skandinavien ledande tillverkare av handelsstål. Produktprogrammet är koncentrerat till tunnplåt och grovplåt. Tunnplåten vidarefördlas för byggapplikationer och för verkstadsindustrin. Grovplåten används för tillverkning och underhåll av maskiner.

Tunnplåt är en internationell handelsvara. SSAB exporterar huvuddelen av produktionen, främst till Västeuropa. Grovplåt avsätts i Europa och USA.

Genom stålhandelsföretaget Tibnor bearbetar SSAB den svenska marknaden för handelsstål. Större delen av Tibnors sortiment avser produkter som köps externt.

Andelen fakturerering utanför Sverige är cirka 55 procent.

Genom olika strukturåtgärder har SSAB minskat förädlingskostnaderna och därigenom kraftigt förbättrat resultatet. Ökad marknads efterfrågan och god prisutveckling har medfört nära en fördubbling av resultatet 1995 jämfört med föregående år.

INDUCTUS

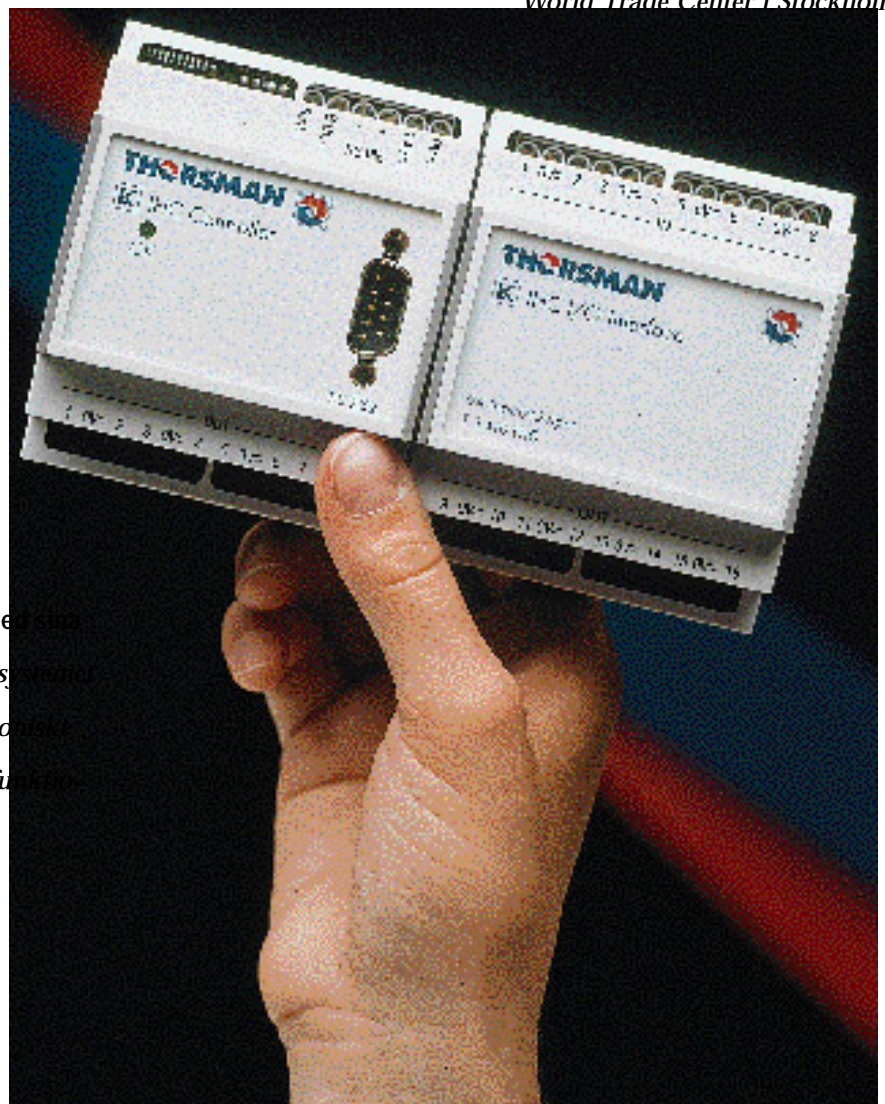
Inductus omfattar sex medelstora industriföretag inom lätt verkstadsindustri.



Wibe är sedan 1995 dotterbolag till Thorsman. *Undertak i kontorsmiljö.*



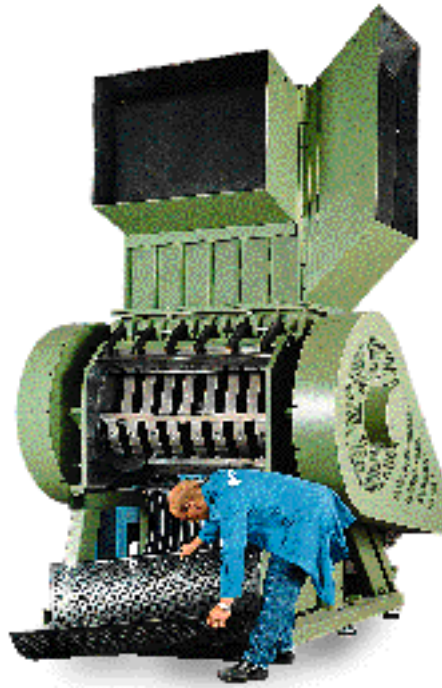
Besam är världens största företag inom dörrautomatik. *Skjutdörrsöppnare i World Trade Center i Stockholm.*



Thorsman är marknadsledande i Norden med flera produktlinjer för elektrisk installation. *IHC-systemet (Intelligent House Control) är ett elektrokontroll- och styrsystem för elektriska funktioner i hus.*

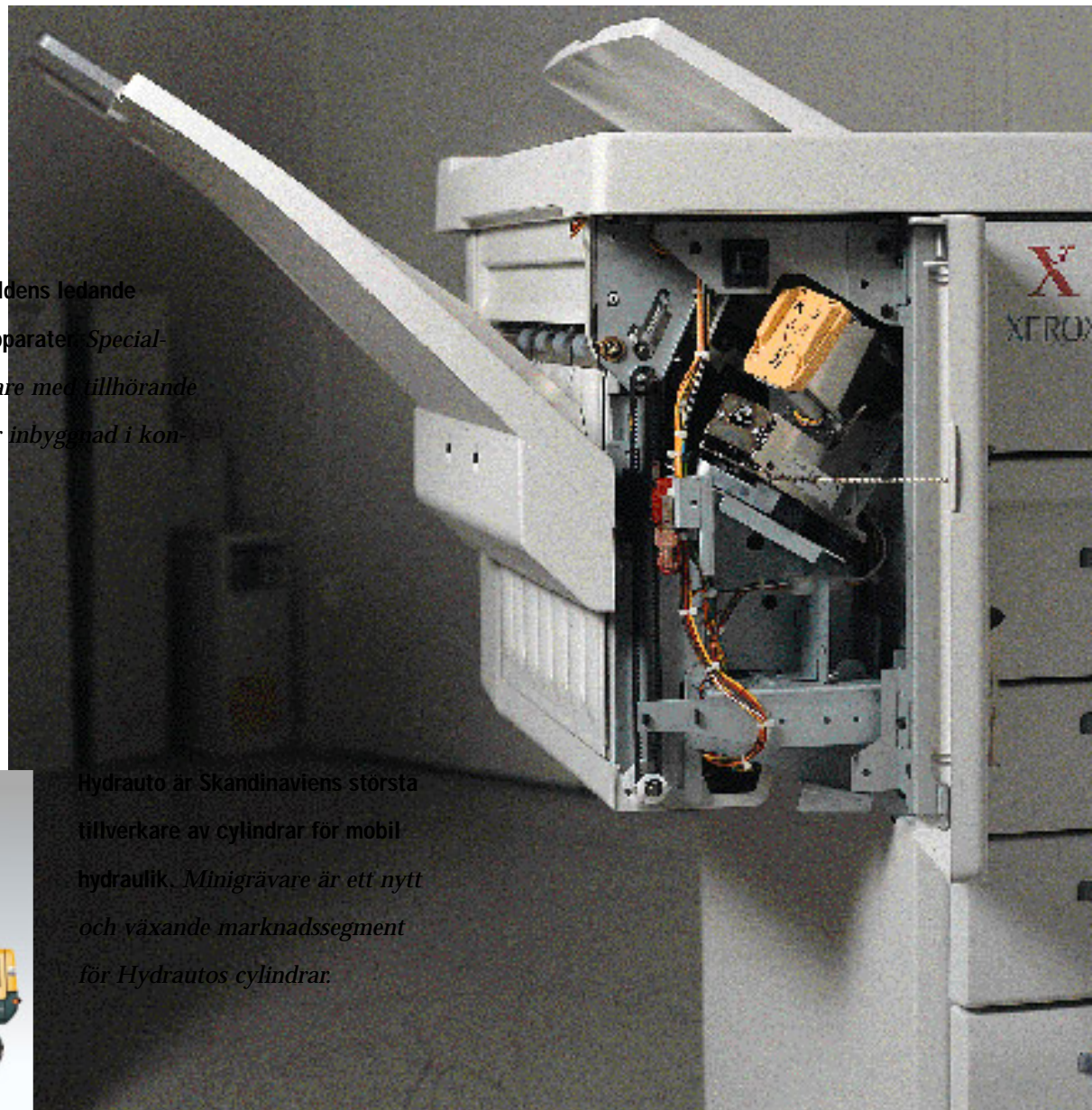
Rapid är störst i Europa på små och medelstora kvarnar för återvinning av plast.

Rapid har under året utvecklat en stor granuleringskvarn, ett marknadssegment som inte tidigare har bearbetats.



Elitfönster är Sveriges största fönstertillverkare, som i början av 1996 gått samman med Myresjöfönster.

Isaberg är en av världens ledande tillverkare av häftapparater. *Specialkonstruerad elhäftare med tillhörande klammerkassett för inbyggnad i kontorskopiatorer.*



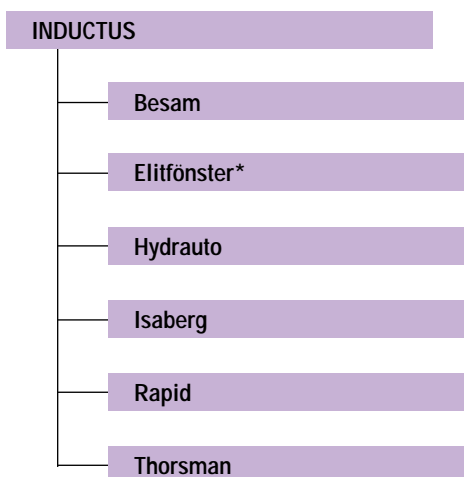
Hydraula är Skandinavien's största tillverkare av cylindrar för mobil hydraulik. *Minigrävare är ett nytt och växande marknadssegment för Hydraula's cylindrar.*



INDUCTUS



Inductus andel av Industrivärden marknadsvärderade tillgångar.



*I början av 1996 har Elitfönster gått samman med Myresjöfönster och Combiglas. Industrivärden och Skanska äger vardera 50 procent av det nya bolaget.

I Inductusgruppen ingick under året sex företag, som sammanlagt har cirka 40 dotterbolag i Sverige och utlandet. Antalet anställda i gruppen var vid årets utgång cirka 4 400 personer av vilka cirka 1 900 arbetade utanför Sverige.

UPPGIFT OCH AFFÄRSIDÉ

Inductus uppgift är att leda en grupp medelstora industriföretag inom lätt verkstadsindustri. Avsikten är att gruppen skall växa främst av egen kraft, men förändringar av strukturen kan även ske genom förvärv och avyttringar av företag. Inductus omfattning kommer därför att förändras över tiden.

Kraven på enheterna inom Inductus är bland annat att de skall ha viss minsta storlek, marknadsledande position, internationell inriktning samt goda möjligheter till organisk tillväxt. Vidare ställs krav på god intjäningsförmåga och räntabilitet. Verksamheten bör heller inte vara alltför kapitalintensiv.

STRUKTURFÖRÄNDRINGAR

De två Inductusföretagen Thorsman och Wibe, som båda är verksamma inom elinstallationsmateriel, sammanfördes i början av 1995 till en koncern med Thorsman som moderbolag. Syftet med den nya koncernen är att skapa ökade förutsättningar för expansion utanför Norden.

I januari 1996 har avtal träffats om samgående mellan Elitfönster och Myresjö AB:s två dotterbolag Myresjöfönster och Combiglas. Den nya fönsterkoncernen kommer att till lika delar ägas av Industrivärden och Skanskas dotterbolag Myresjö AB.



Clas Reuterskiöld, VD

Styrelse: Carl-Erik Feinsilber (ordf), Lena Blomkvist, Jörgen Dahlberg, Bo Damberg, Ulla Heikkilä, Jan Ekman, Sten Langenius, Berthold Lindqvist, Clas Reuterskiöld (VD), Carl-Olof By (suppl), Anders Unger (suppl).

INDUCTUS I SAMMANDRAG

Mkr	1995	1994	1993	1992
Fakturering	4 466	4 033	3 701	3 861
varav utanför Sverige, %	71	73	72	65
Resultat efter avskrivningar	319	346	312	175
Resultat efter finansiella poster	295	327	297	130
Dito exkl poster av engångskaraktär	295	296	283	128
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	21	22	19	11
Dito justerat för poster av engångskaraktär, %	21	20	18	11
Investeringar i anläggningar	175	138	109	137
Synlig soliditet, %	47	48	47	38
Medelantal anställda	4 279	3 967	3 945	4 948
varav utomlands	1 943	1 842	1 659	2 048

ORGANISATION

Inductus ledning är inriktad på strategifrågor samt styrning och kontroll genom ett välutvecklat planerings- och rapporteringssystem. Verksamheten är starkt decentraliserad och varje företag i gruppen har totalansvar för resultatutveckling och kapitalbindning. Detta innebär att varje företag skall ha en komplett organisation och inte vara beroende av löpande, operativt stöd från Inductus.

Decentralisering och målstyrning är en strategi som har visat sig fungera väl. En genomarbetad decentraliserad styrning är särskilt viktig för att kunna fatta besluten så nära marknaden som möjligt.

RÄNTABILITET

Inductus lönsamhetskrav på företagen i gruppen är att räntabiliteten på sysselsatt kapital skall uppgå till i genomsnitt minst 20 procent under en konjunkturcykel. Under 1995 överträffade fyra av de sex företagen denna nivå. Totalt för gruppen uppgick räntabiliteten på sysselsatt kapital till 21 (20) procent, räknat före poster av engångskaraktär.

INTERNATIONALISERING

Ett viktigt led i Inductus strategi är en hög internationaliseringsgrad. Svag efterfrågan på hemmamarknaden i kombination med valutakursutvecklingen har lett till ökad andel utlandsfakturering de senaste åren. Den framtida expansionen kommer i huvudsak att ske utomlands, i första hand i Europa där flertalet Inductusföretag redan är väl etablerade på de stora marknaderna.

Besam, Isaberg och Rapid har mer än 90 procent av faktureringen utanför Sverige. Motsvarande andel för Thorsman är ungefär två tredjedelar. Hydrauto har en omfattande indirekt export.

MARKNADSPPOSITION

Målet är att varje Inductusföretag skall vara bland de större inom sin bransch på sina viktigaste geografiska marknader och dessutom ha en framskjuten position inom Europa som helhet.

Besam är världens största företag inom dörrautomatik. **Thorsman** är marknadsledande på den nordiska hemmamarknaden inom flera produktområden: materiel och servicebärare för elektriska installationer, master för kommunikation och belysning samt den klassiska Wibeprodukten stegar för industri, hantverk och hushåll. **Isaberg** är en av världens ledande tillverkare av häftapparater. **Rapid** har en stark ställning i såväl Europa som USA med sina kvarnar för malning och återanvändning av plastavfall. **Hydrauto** är en av Skandinavien största tillverkare av cylindrar för mobil hydraulik. **Elitfönster** är Sveriges största tillverkare av fönster.

INDUCTUS OCH MILJÖN

Miljöfrågorna är väsentliga för Inductusföretagen. Målsättningen är att företagen i sin verksamhet både skall ha en hög standard på arbetsmiljön och minimera negativ påverkan på den yttre miljön.

Utsläpp till den yttre miljön i form av olika avfallsprodukter skall vara så lite miljöstörande som möjligt. Målsättningen är att de varor som tillverkas inte skall vara miljöstörande vare sig när de tillverkas, används eller blir avfall.

Arbetsmiljön skall inte bara vara säker, den skall också vara stimulerande och utvecklande för personalen som skall kunna påverka sin arbetsmiljö.

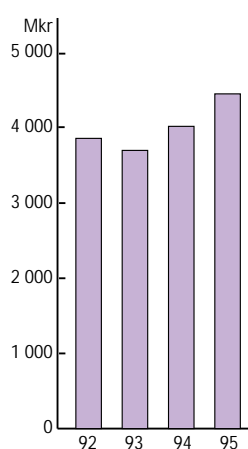
Miljöfrågorna kan delas in i tre huvudgrupper: arbetsmiljö, tillverkningsprocesser och produktåtervinning.

Arbetsmiljöprojekt har genomförts vid flera av Inductusföretagen. Isaberg har under året slutfört en ny arbetsorganisation med rotationsmontering och flödesgrupper. Rapid har tagit i drift en rationell, flödesinriktad produktion vid en ny anläggning i Värnamo.

Tillverkningsprocesserna är föremål för kontinuerliga förbättringar varvid miljöhänsyn beaktas. Wibe genomför en större miljöinvestering vid galvaniseringsanläggningen i Mora.

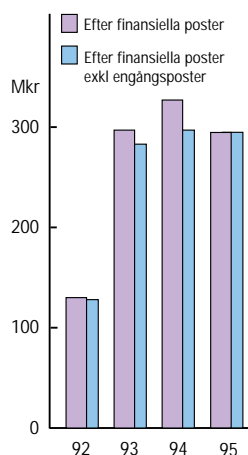
Produktåtervinning är ett nytt arbetsfält som har aktualiserats bland annat av den tyska miljölagstiftningen och större kunders krav på återvinning av volymprodukter. Rapids kvarnar för malning av plastavfall passar väl in i detta sammanhang.

Fakturerings*



*För jämförbara enheter har faktureringsen ökat med i genomsnitt 12 procent per år under 1992-95.

Resultat



FAKTURERING OCH RESULTAT

Den allmänna industrikonjunkturen på Inductus viktigaste marknader i Norden och övriga Europa var fortsatt god under 1995.

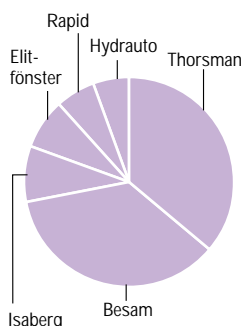
Faktureringsen uppgick till 4 466 Mkr, en ökning med 11 procent för jämförbara enheter. Ökningen hänförs främst till de exportinriktade företagen.

INDUCTUSBOLAGEN

Mkr	Fakturerings		Resultat efter finansnetto		Räntabilitet på sysselsatt kapital, %*	
	1995	1994	1995	1994	1995	1994
Besam	1 590	1 505	112	105	27	25
Elitfönster	344	312	-18	-4	neg	neg
Hydrauto	246	197	14	9	20	15
Isaberg	381	368	24	38	16	24
Rapid	272	220	26	32	30	50
Thorsman	1 620	1 431	135	116	24	21
Övrigt	13	-	2	31		
Totalt	4 466	4 033	295	327	21	20

*Exklusive poster av engångskaraktär.

Fakturering
per företag



Resultatet efter finansiella poster blev 295 (327) Mkr. I föregående års resultat ingick vinst vid avyttring av dotterbolag med 31 Mkr. Räknat före engångsposter uppgick resultatet till 295 (296) Mkr. Räntabiliteten på sysselsatt kapital uppgick till 21 (20) procent, exklusive poster av engångskaraktär.

Jämfört med föregående år har de nu sammanslagna företagen Thorsman och Wibe båda uppnått betydande resultatförbättringar. Besam och Hydrauto visar också fortsatt resultatförbättring, medan Isaberg, Rapid och Elitfönster hade sämre resultat än föregående år.

Thorsman har gynnats av god efterfrågan på installationssystem och kabelförläggingsmateriel på hemmamarknaden. Hydrauto har förbättrat resultatet genom stark volymtillväxt trots kraftigt ökade kostnader för utveckling av nya produkter och produktionslinjer.

Besam har haft god volym- och resultatutveckling i bl a USA och Benelux, vilket har kompenserat en svagare volymutveckling i Tyskland och Frankrike.

Elitfönster har liksom under föregående år påverkats negativt av det svaga marknadsläget. Den svenska delen av verksamheten gav ett nollresultat under det att den tyska verksamheten gav ett betydande underskott.

Isaberg har haft svag volym- och resultatutveckling. Volymen har påverkats negativt av att distributörerna i såväl England som USA har måst ersättas.

Rapid har ökat faktureringen med 24 procent, vilket har ställt krav på utbyggnad av kapaciteten i Sverige och USA. Kapacitetsutbyggnaden belastar resultatet under en övergångsperiod.

Av Inductusgruppens fakturering avsåg 29 procent Sverige, 10 procent övriga Norden, 45 procent övriga Europa samt 16 procent övriga världen.

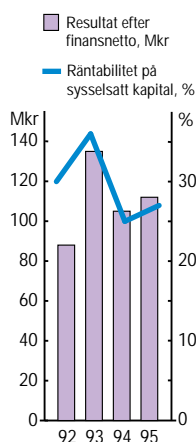
Besam

Besams verksamhetsområde är dörrautomatik, som omfattar slag- och skjutdörrsöppnare med impulsorgan samt karuselldörrar. I sortimentet ingår också elektroniska låssystem för hotell samt olika säkerhetsprodukter. Dörrautomatiken är helt dominerande och svarar för cirka 95 procent av omsättningen. Service och underhåll av installerade anläggningar svarar för en ökande andel av omsättningen.

Automatiska dörröppnare används både inomhus och i entréer. De främsta tillämpningsområdena är inom stormarknader och butikskedjor samt till terminalbyggnader och sjukhus.

INDUCTUS

Besam



Mkr	1995	1994	1993	1992
Fakturering	1 590	1 505	1 329	935
Resultat efter finansnetto	112	105	135	88
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	27	25	36	30
Medelantal anställda	1 434	1 327	1 156	1 023

MARKNADER

Användningen av dörrautomatik har ökat kontinuerligt under en lång följd av år och nya kundgrupper tillkommer fortlöpande. Besam, som är det största företaget i världen inom dörrautomatik, bearbetar alla stora marknader i västvärlden och är marknadsledare bl a i Sverige, USA, Storbritannien och Benelux.

Besam har dotterbolag i totalt 18 länder i Europa, USA och Sydostasien samt ett trettiotal fristående distributörer. Som helhet svarade utlandsverksamheten 1995 för 91 procent av faktureringen och 77 procent av antalet anställda.

KONKURRENTER

De viktigaste konkurrenterna finns i USA (Stanley, Door-O-Matic, Horton och Gyro-Tech) samt i Tyskland (Dorma och Geze) och i Schweiz (Tormax och Record). Flera tillverkare finns också i Japan. Dessa har dock endast marginella marknadsandelar i Europa och Nordamerika.

Det kännetecknande för de större konkurrenterna är att dörrautomatiken i normalfallet utgör en mindre andel av koncernomsättningen. Besam är en av de få aktörerna i branschen som är helt inriktad på dörrautomatik.

UTVECKLINGSPOTENTIAL

Den stora marknadstäckningen i såväl Europa som USA är ett unikt värde hos Besam. Andra värden är högkvalitativa och funktionella produkter, hög utvecklingstakt, avancerad teknik, utbyggd serviceorganisation samt all komponenttillverkning förlagd till underleverantörer.

Dörrautomatik har under Besams drygt trettioåriga historia visat kontinuerlig tillväxt och nya kundgrupper tillkommer fortlöpande. Marknaden för dörrautomatik kan förväntas fortsätta att expandera såväl geografiskt som ifråga om användningsområden.

Besams huvudstrategi är organisk tillväxt. Under 1993 genomförde Besam sitt första större förvärv, av franska Faiveley, med syftet att öka marknadsandelen i Frankrike.

PRODUKTION

Besam har sammansättningsfabriker i Sverige, Tyskland och USA. All komponenttillverkning sker hos underleverantörer. På detta sätt minimeras kapitalbehovet, samtidigt som Besam har full kontroll över kvalitet och leveransberedskap.

UTVECKLINGEN UNDER 1995

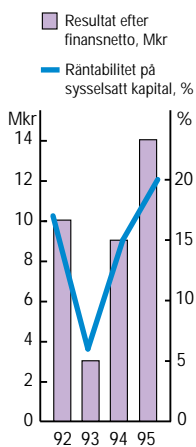
Volymutvecklingen under 1995 har varit stabil med en ökning av faktureringen med 6 procent. Priskonkurrensen är emellertid intensiv på de flesta marknader och prisnivån är svagt fallande.

I Frankrike och Tyskland har volym- och resultatutvecklingen varit otillfredsställande. Kapacitetsreduktion har vidtagits i Frankrike, medan verksamheten i Tyskland har omorganiserats och effektiviserats.

Resultat efter finansnetto uppgick till 112 (105) Mkr. Räntabiliteten på sysselsatt kapital blev 27 (25) procent.

Hydrauto

Hydrauto



Hydrautos verksamhet omfattar kundanpassade ventil- och cylinderkomponenter inom mobil hydraulik. Produkterna används huvudsakligen för fordonskranar och entreprenadmaskiner som hjul- och grävlastare, dumprar och skogsmaskiner.

MARKNADER

Hydrautos största kund är Hiab-gruppen som 1995 svarade för 68 procent av faktureringen. Hiab, som är världens störste tillverkare av fordonskranar, köper merparten av sitt behov av ventiler och cylindrar av Hydrauto.

KONKURRENTER

De främsta konkurrenterna i Sverige inom cylindrar är Voac och inom ventiler Nordhydraulik. Av utländska konkurrenter kan nämnas tyska Pacoma, Montan och Weber samt engelska Cascade och Edbro. De flesta stora maskintillverkare i Europa har egen cylindertillverkning, men flera har visat intresse för alternativ försörjning.

UTVECKLINGSPOTENTIAL

Inom Hydrauto pågår utbyggnad av nya produktionslinjer för medeltunga och tunga entreprenadcyllindrar. Arbetet bedrivs med stöd av ett samarbetsavtal med japanska Kayaba. Avtalet ger tillgång till den konstruktions- och produktionsteknik som Kayaba utvecklat.

PRODUKTION

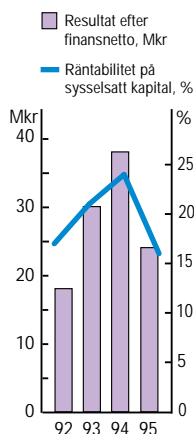
Tillverkning sker vid fabriken i Skellefteå.

UTVECKLINGEN UNDER 1995

Sedan 1994 har verksamheten utvecklats positivt och Hydrauto har ökat volymen betydligt. Resultatet förbättrades med 5 Mkr till 14 Mkr, trots stora utvecklingskostnader för det nya området entreprenadcyllindrar.

Mkr	1995	1994	1993	1992
Fakturering	246	197	154	175
Resultat efter finansnetto	14	9	3	10
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	20	15	6	17
Medelantal anställda	246	212	213	288

Isaberg



Mkr	1995	1994	1993	1992
Fakturerings	381	368	339	292
Resultat efter finansnetto	24	38	30	18
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	16	24	21	17
Medelantal anställda	553	551	504	485

Isaberg

Isabergs produkter är häftapparater och fintrådsklammer för kontors- och verktygsmarknaden. Produktprogrammet omfattar såväl manuella som elektriska häftapparater. Bordshäftare och häfttänger används på kontor. Häftpistoler och häfthammare används för att fästa tyg, lister, fuktspärrfilmer och takpapp. För OEM-marknaden har häftapparater utvecklats för inbyggnad i kopiatorer m m.

MARKNADER

Isaberg är störst i Europa inom sitt produktområde. Produkterna säljs i mer än 100 länder och mer än 90 procent av faktureringen avser utlandet. De viktigaste marknaderna är Europa och Nordamerika. Via ett nät av återförsäljare når produkterna även Sydamerika, Mellanöstern, Afrika, Fjärran Östern, Australien och Nya Zeeland.

KONKURRENTER

Branschen utgörs av ett fåtal globala märkesproducenter med stark ställning på sina hemmamarknader, som Arrow, Petrus, Rexel och Bostich. Dessutom finns lokal tillverkning på vissa marknader.

UTVECKLINGSPOTENTIAL

Den stora internationaliseringen med närvaro i praktiskt taget alla länder utgör ett unikt värde för Isaberg liksom det välkända varumärket Rapid, som har den största spridningen i världen.

En grundläggande problemställning för Isaberg är att försäljningen till slutkund på de flesta marknaderna sker via distributör. Genom etablering av egna säljbolag i Frankrike, Tyskland och England har Isaberg skapat en potential för ökade marknadsandelar och därmed för högre tillverkningsvolym vid de svenska fabriker.

Produktutveckling är en hörnsten i Isabergs strategi för att möjliggöra volymtillskott. Isaberg har utvecklat en specialkonstruerad elhäftare med tillhörande klammerkassetter för inbyggnad i kontorskopiatorer. Leveranserna av kopiatorhäftare väntas öka betydligt under de närmaste åren.

PRODUKTION

Tillverkning av häftapparater bedrivs i Hestra i Småland och Östra Frölunda i Västergötland medan klammer tillverkas i Lutzelbourg i Frankrike.

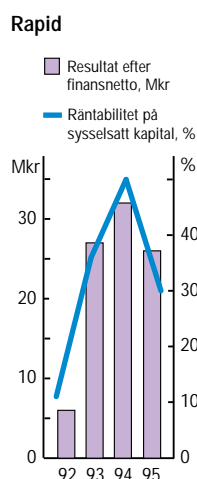
UTVECKLINGEN UNDER 1995

Faktureringen ökade något i volym, främst avseende nyutvecklade produkter.

Resultat efter finansnetto uppgick till 24 (38) Mkr. Räntabiliteten på sysselsatt kapital blev 16 (24) procent. Resultatförsämringen är en följd av svag volymutveckling, stigande materialpriser och ökade tillverkningskostnader.

Den omläggning av produktionsorganisationen till flödesgrupper som påbörjades 1993 och som slutförts under året har initialt medfört en produktivitätsförsämring. Å andra sidan har kapitalbindningen minskat avsevärt. På sikt kommer den nya produktionsorganisationen att vara en styrkefaktor för Isaberg.

Rapid



Rapids produkter omfattar små och medelstora granuleringskvarnar för termoplast, dvs maskiner för nedmalning av gjutrester och kasserade plastprodukter. Granulatet återförs direkt i tillverkningsprocessen utan spill. Termoplast kan återanvändas i princip obegränsat antal gånger.

MARKNADER

Rapid är marknadsledare i Europa och relativt stora i USA. Sedan ett par år görs även en särskild satsning på Fjärran Östern. Förutom i Sverige har Rapid lokal representation i Tyskland, Frankrike och USA.

KONKURRENTER

De främsta konkurrenterna är amerikanska Nelmor och Cumberland, tyska Herbolt, Palman och Getecha, italienska Tria samt franska CMB.

UTVECKLINGSPOTENTIAL

Det unika värdet hos Rapid är de höga marknadsandelarna för små och medelstora granuleringskvarnar samt kunskapen om att effektivt tillverka kvarnar med hög kvalitet och låg ljudnivå.

Marknaden för återvinning av plastråvara i tillverkningsprocessen erbjuder de bästa affärsmöjligheterna. Rapid koncentrerar sig helt på denna nisch och har avstått från granulering av plast som återvinns ur sopor eller genom insamling av plastflaskor och liknande.

PRODUKTION

Tillverkning sker vid fabriker i Bredaryd och, sedan 1995, i Värnamo. En monteringsanläggning finns i USA och ytterligare en kommer att tas i drift under 1996.

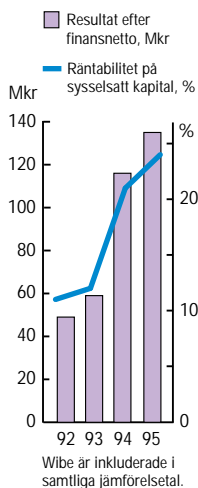
UTVECKLINGEN UNDER 1995

Faktureringen ökade med 24 procent under året. Leveranserna hämmades under årets första månader av omflyttning av produktion från Bredaryd till Värnamo. För att minska leveranstiderna har produktionskapaciteten byggts ut, vilket har medfört sprängkostnader.

Resultatet efter finansnetto uppgick till 26 (32) Mkr. Räntabiliteten på sysselsatt kapital blev 30 (50) procent.

Mkr	1995	1994	1993	1992
Fakturerering	272	220	186	133
Resultat efter finansnetto	26	32	27	6
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	30	50	36	11
Medelantal anställda	239	201	162	151

Thorsman



Mkr	1995	1994	1993	1992
Fakturering	1 620	1 431	1 206	1 162
Resultat efter finansnetto	135	116	59	49
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	24	21	12	11
Medelantal anställda	1 332	1 213	1 196	1 298

SAMGÅENDE MELLAN THORSMAN OCH WIBE

Samgående mellan Thorsman och Wibe genomfördes per den 1 januari 1995 med Thorsman som moderbolag. Båda företagen är verksamma inom området elinstallationsmateriel. Genom samgåendet har skapats förutsättningar för en snabbare expansion utanför Norden. I Sverige och på övriga nordiska marknader opererar Thorsman och Wibe som tidigare var för sig.

Thorsman

Thorsmans produkter omfattar installationsmateriel såsom plugg, clips, eldosor och kabelgenomföringar. Vidare säljer Thorsman installations-system såsom elkanaler, servicestavar, datagolv, golvboxar, kabelstegar och kabelrännor. Kundenspecifika elkanaler med förinstallerade uttag för el, tele och data är en snabbt växande produktgrupp. Övriga produktområden är klätterstegar samt belysnings- och kommunikationsmaster.

MARKNADER

Thorsman har egna säljbolag i de nordiska länderna samt i Tyskland, Holland, England och Irland. Marknadsandelarna i Norden och i Holland är höga medan Thorsman är medelstort på den engelska marknaden. Marknadsandelen i Tyskland är liten.

KONKURRENTER

Thorsman bearbetar många olika produktområden och marknader vilket gör att antalet konkurrenter är mycket stort. De främsta konkurrenterna inom installationsmateriel i Sverige är Eljo och Busch-Jaeger och i England Hilti och Unifix. Inom installationssystem är de främsta konkurrenterna holländska van Geel, tyska Ackermann och Tehalit, engelska Britmac m fl. Inom kabelstegar och kabelrännor är de främsta konkurrenterna MP-verken och norska Ögland.

UNIKA VÄRDEN

Thorsmans främsta unika värde är den starka ställningen på den nordiska marknaden. Produktutvecklingen, som bl a medför kontinuerligt ökad förädlingsgrad, är ett annat unikt värde.

PRODUKTION

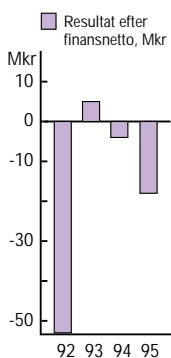
Produktion bedrivs vid tillverkningsenheter i Sverige, Holland, England och Irland. I Sverige tillverkas plastbaserade produkter i Nyköping, aluminiumkanaler i Växjö, kabelstegar och kabelrännor i Mora och Jokkmokk, klätterstegar i Bodafors och i Värnamo samt master i Mora. Fabriken i Drogheda på Irland är specialiserad på automatiserad tillverkning av plugg. I Blackburn sker plåtbearbetning av kanaler och installationsgolv. I holländska Hoorn tillverkas främst kabelrännor.

UTVECKLINGEN UNDER 1995

Volymtillväxten var god i såväl Sverige, England, Holland som de nordiska länderna. Kabelförläggning har kraftigt förbättrat volym och resultat i Sverige beroende på ökade industriinvesteringar. Även master visar positiv volym- och resultatutveckling, främst beroende på ökade leveranser av kommunikationsmaster för mobiltelefoni.

Resultatet efter finansnetto uppgick till 135 (116) Mkr. Räntabiliteten på sysselsatt kapital blev 24 (21) procent.

Elitfönster



Mkr	1995	1994	1993	1992
Fakturering	344	312	354	444
Resultat efter finansnetto	-18	-4	5	-53
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	neg	neg	6	neg
Medelantal anställda	469	454	567	790

SAMGÅENDE MED MYRESJÖ-FÖNSTER OCH COMBIGLAS

I januari har avtal träffats om samgående mellan Elitfönster och Skanska-företagen Myresjöfönster och Combiglas. Industrivärden och Skansas dotterbolag Myresjö AB äger vardera hälften av aktierna i det nya Elitfönster.

Myresjöfönster och Combiglas hade 1995 en total fakturering på 270 Mkr. Tillverkningen är förlagd till småländska Vetlanda och Sävsjö. Antalet anställda uppgår till ca 300.

Samgåendet mellan Elitfönster, Myresjöfönster och Combiglas beräknas ge betydande möjligheter till effektivisering och kostnadsreduktion inom såväl produktion, administration som försäljning. Företagens produktprogram kompletterar varandra väl. Det nya Elitfönster kommer att ha cirka 700 anställda och beräknas få en årsomsättning på drygt 600 Mkr. Marknadsandelen uppgår till cirka 40 procent.

Elitfönster

Elitfönster tillverkar och säljer fönster och fönsterdörrar i trä eller trä/aluminium. Sortimentet omfattar såväl standardfönster som helt kundanpassade lösningar. Elitfönster täcker därmed alla behov på den svenska fönstermarknaden. Inom segmentet glidhängda fönster är Elitfönster dominerande på marknaden.

MARKNADER

Elitfönster är Sveriges störste fönstertillverkare. Cirka 85 procent av faktureringen avses i Sverige vilket medför ett stort beroende av volymutvecklingen på den svenska marknaden. Efter flera år av kraftigt fallande volymer stabiliserades den svenska marknaden på låg nivå under 1995.

Utlandsverksamheten avser primärt östra Tyskland, där Elitfönster har ett dotterbolag i Berlin med egen montageavdelning. I Norge finns ett försäljningsbolag.

Export av standardfönster sker dessutom till bl a Danmark samt till Japan, genom indirekt export.

KONKURRENTER

De främsta konkurrenterna i Sverige är STORA Bygg med tillverkningsenheten SP-Snickerier, Myresjöfönster, Traryd Fönster, Skellefteå Snickericentral samt H-Fönstret i Lysekil. Dessutom finns ett stort antal mindre och medelstora snickerier som bedriver fönstertillverkning i mindre skala.

UTVECKLINGSPOTENTIAL

Den stora marknadsandelen i Sverige i kombination med rationell och standardiserad tillverkning är ett unikt värde hos Elitfönster, liksom de väl utarbetade marknadsföringskanalerna till byggvaruhandeln.

Elitfönsters starka ställning på hemmamarknaden bör kunna ge betydande resultatillskott när bostadsproduktionen åter börjar öka.

PRODUKTION

Elitfönster har två produktionsenheter. I Lenhovda i Småland tillverkas främst standardfönster medan det i Norsjö i Västerbotten främst tillverkas kundanpassade fönster och olika fönsterkomponenter.

UTVECKLINGEN UNDER 1995

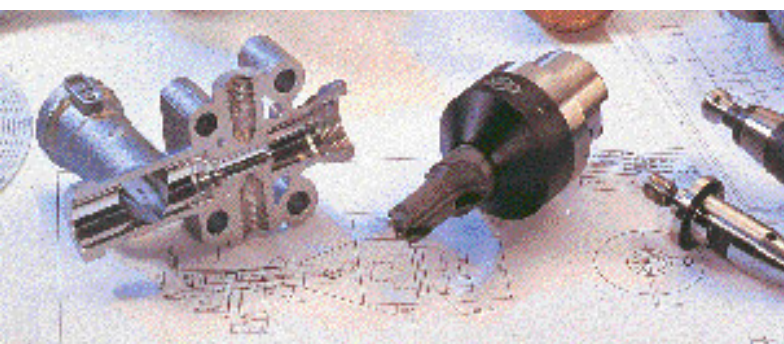
Den svenska verksamheten har gynnats av viss volymtillväxt under året och uppnådde nollresultat. Dotterbolaget i Tyskland har drabbats av stora underskott i sin entreprenadverksamhet. Verksamheten i Tyskland kommer i framtiden att bedrivas som ett renodlat försäljningsbolag. Resultat efter finansnetto uppgick till -18 (-4) Mkr.

INDUTRADE

Indutrade består av ett tjugotal handelsföretag i Sverige, Danmark, Finland, Baltikum och Benelux med inriktning på import och försäljning av kvalificerade industrikomponenter.

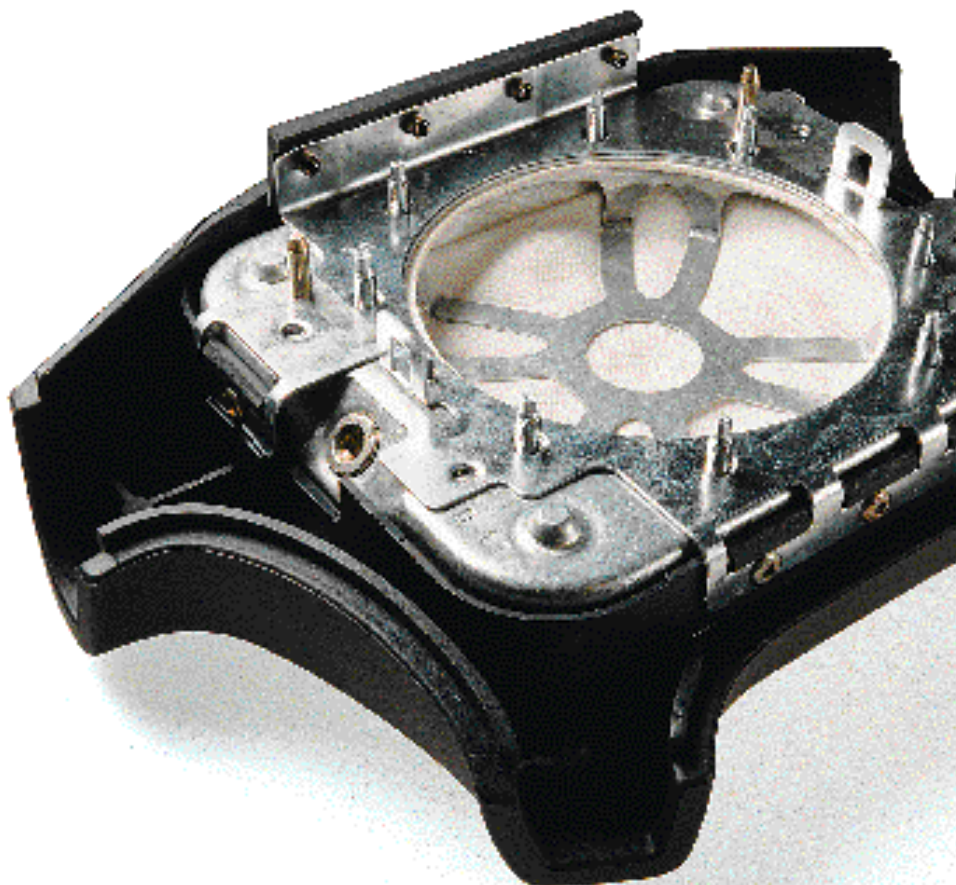


Argusventiler, som säljs av Alnab, representerar den expanderande flödesteknikverksamheten.



Colly Company levererar verktyg av märket Mapal vilka används för avancerad skärning bearbetning.

Mycket höga kvalitetskrav ställs på de fästelement som Colly Company levererar till airbaghållare.





Pallfilter och filtrerings-
anläggningar säljs i
Holland, Danmark,
Finland och Sverige.
*Flushningsanläggning
vilken används för
rening av växellådor
före provdrift.*



Plasthalvfabrikat och maskinellt
bearbetade plastdetaljer
säljs av Carlsson & Möller
och Linatex.



Manuell och maskinell applicering av silikongummi. *Silikon*er och doseringsutrustningar
säljs av CCMP, Diatom och GA Lindberg.

INDUTRADE



Indutrades andel av Industrivärdens marknadsvärderade tillgångar.

INDUTRADE

Sverige

Alnab	Euronord
Bengtssons Maskin	GPA Plast
Carlsson & Möller	G A Lindberg
Colly Company	Kaj Mandorf
ETP Transmission	Novum

Danmark

Colly Company	Linatex
Diatom	Granzow

Finland

Colly Company Lining	YTM Industrial
----------------------	----------------

Benelux

Hitma	Brouwers
Aluglas	CCMP

Baltikum

Industek, Estland	Indutek, Lettland
-------------------	-------------------

Norge

GPA Plast

Indutrades affärsidé omfattar import och försäljning av tekniskt kvalificerade industrikomponenter för vilka kunden har ett repeterande behov. Leverantörerna utgörs såväl av internationella koncerner med märkesvaror och stora utvecklingsresurser som av mindre tillverkare med nischprodukter. De flesta produkterna är världsledande inom sina områden.

Produkterna skall tillföra kunden ett väsentligt mervärde i form av bl a teknisk kompetens vid komponentval, logistiskt flöde, kundutbildning, teknisk dokumentation samt teknisk problemlösning. Det är väsentligt för Indutrade att analysera kundernas behov, erbjuda produkter med stort teknikinnehåll och att kunna visa produkternas totala nytta för kunden utöver den direkta tekniska funktionen.

Indutrade erbjuder stort teknikkunskande, brett sortiment och ett flertal väletablerade varumärken. Huvudmarknaderna är Sverige, Danmark, Finland, Nederländerna och Belgien.

STRUKTURFÖRÄNDRINGAR

I slutet av 1995 förvärvades GPA Plast med verksamhet i Sverige och Norge samt Euronord. De två nyförvärvade företagen representerar agenturer inom process- och flödesteknik vilka skall samordnas med Alnab Armatur, som förvärvades 1994. Indutrade är därmed en av de större aktörerna inom process- och flödesteknik på den svenska marknaden.

Förvärvet hösten 1994 av den utestående minoriteten i danska Bloch & Andresen har möjliggjort strukturella förändringar. Avdelningen för flödesteknik inom Linatex har överförs till systerbolaget Granzow. Linatex har därigenom blivit ett renodlat plastbearbetningsföretag som samordnas med Carlsson & Möller. Vidare har de finska enheterna samordnats under gemensam ledning.



Gunnar Tindberg, VD

Styrelse: Clas Reuterskiöld (ordf), Leif Andersson, Carl-Olof By, Jan Carlborg, Börje Nordenö, Johan Rapp och Gunnar Tindberg (VD).

INDUTRADE I SAMMANDRAG

Mkr	1995	1994	1993	1992	1991*
Fakturering	1 311	1 087	829	730	796
varav utanför Sverige, %	59	62	58	58	50
Resultat efter avskrivningar	105	127	66	48	44
Resultat efter finansiella poster	97	118	61	47	19
Dito exkl poster av engångskaraktär	97	88	61	33	19
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	21	29	19	18	14
Dito justerat för poster av engångskaraktär, %	21	23	19	14	14
Investeringar i anläggningar	41	27	14	14	13
Synlig soliditet, %	30	31	37	34	19
Medelantal anställda	617	563	512	515	584

*Proforma

Den finska verksamheten har expanderat genom förvärv av agenturer inom pump-, tätning- och processteknik.

Belgiska CCMP har avyttrat sina dotterbolag Dewit Plastics och Sadco, eftersom produkterna inte passar i Indutrades affärsidé.

ORGANISATION OCH MÅLSTYRNING

Indutrades ledningsfilosofi är att sprida resultatansvaret till de personer som genererar affärerna. Detta har lett till att de större dotterbolagen är indelade i produktorienterade divisioner med resultatansvariga chefer. Indutrade består i operativt hänseende av ett 40-tal enheter som vardera omsätter mellan 10 och 115 Mkr och sysselsätter mellan 5 och 65 personer.

De mätetal som främst används vid lönsamhetsstyrningen av de operativa enheterna är volymutveckling, vinstmarginal och resultat efter avskrivningar. För varje dotterbolag beräknas även räntabiliteten på sysselsatt kapital.

Indutrades målsättning är att gruppens räntabilitet på sysselsatt kapital skall uppgå till minst 20 procent i genomsnitt över en konjunkturcykel. 1995 uppgick räntabiliteten till 21 (23) procent.

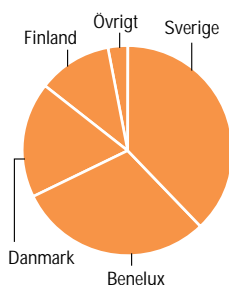
Indutrades mål är att genom företagsförvärv tillföra en viss årlig affärsvolym. Detta kan även ske genom att tillföra nya produktområden.

Nya företag inom Indutrade skall vara handelsföretag, som är marknadsledande inom sin nisch. Produkterna skall utgöras av förbrukningsartiklar med repeterande behov.

PRODUKTER OCH MARKNADER

Verksamheten utgörs främst av import och försäljning till industrin i Norden och Benelux av tekniska komponenter med repeterande behov. Produkterna vänder sig främst till den lokala industrin. Rena konsumentprodukter och investeringsvaror förekommer i obetydlig omfattning. Produktprogrammet består av följande nio produktområden:

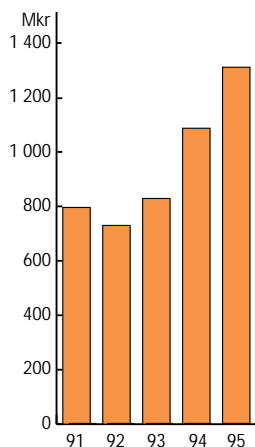
Fakturering per marknad



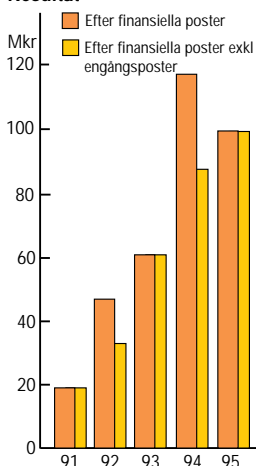
- transmission och materialhantering
- sammanfogningsteknik
- silikoner, lim, tätning och smörjning
- filter och processteknik
- verktyg och verkstadsteknik
- konstruktionsplaster
- elkomponenter
- tryckluft, pneumatik och reglerteknik
- glas och förpackningsteknik

INDUTRADE

Fakturering



Resultat



INDUTRADE I SVERIGE

Alnab
Bengtssons Maskin
Carlsson & Möller
Colly Company
ETP Transmission
Euronord
GPA Plast
Kaj Mandorf
G A Lindberg
Novum

Förutom kvalificerade tekniska produkter och avancerad problemlösning genom specialiserade säljingenjörer erbjuds kunderna tekniskt stöd i välutrustade laboratorier. Vissa företag inom gruppen har även egna verkstäder där kunderna kan få hjälp med teknisk service och vidareförädling, framförallt inom området bearbetning av konstruktionsplaster.

Leverantörerna kommer främst från Västeuropa, USA och Japan. Indutradebolagen har i regel exklusiva agenturer för respektive geografisk marknad. Indutrade kräver av sina leverantörer att de skall vara stabila företag med en ledande ställning inom sina produktområden, bedriva en aktiv produktutveckling samt ha resurser för teknisk problemlösning.

Indutradeföretagens kunder utgör ett tvärsnitt av respektive lands industri med viss tonvikt på verkstadsindustrin. Till snabbt växande kundgrupper hör läkemedels- och livsmedelsindustrin samt processindustrin.

FAKTURERING OCH RESULTAT

Konjunktursituationen har varit gynnsam på samtliga geografiska marknader, vilket lett till fortsatt god organisk tillväxt.

Sammanlagt uppgick faktureringen för 1995 till 1 311 Mkr, vilket är en ökning med 21 procent. För jämförbara enheter ökade faktureringen med 11 procent. Prisökningarna har varit obetydliga.

Indutrades resultat efter finansiella poster uppgick till 97 (118) Mkr. Föregående års resultat inkluderar försäljning av agenturer med 30 Mkr. Exklusive engångsposter förbättrades resultatet med 9 Mkr. Samtliga bolag har visat god resultatutveckling.

SVERIGE

Den svenska rörelsen svarade för 48 (38) procent av Indutrades fakturering och är därmed den största enskilda marknaden. Verksamheten omfattar samtliga produktområden utom områdena tryckluft och pneumatik samt glas och förpackningsteknik.

Den starka konjunkturen för exportindustrin har lett till kraftigt ökad orderingång för Indutrade. Den sammanlagda faktureringen i den svenska rörelsen uppgick för 1995 till 623 Mkr, vilket är 22 procent högre än 1994 för jämförbara enheter. Ökningen beror främst på större volymer för flertalet av agenturerna.

Resultatet efter finansiella poster förbättrades med 23 Mkr till 71 Mkr. Resultatet motsvarar 11 (11) procent av faktureringen.

INDUTRADE I DANMARK

Colly Company
Granzow
Diatom Verktøj
Linatex

INDUTRADE I FINLAND

Colly Company
Lining
YTM Industrial

INDUTRADE I BALTIKUM

Industek, Estland
Indutek, Lettland

INDUTRADE I BENELUX

Nederländerna:

Hitma
Aluglas
Brouwers

Belgien:

CCMP

DANMARK

Granzow och Linatex är verksamma inom områdena tryckluft, pneumatik och reglerteknik respektive konstruktionsplaster. Colly arbetar inom processteknik medan Diatom marknadsför produkter inom de två produktområdena mekanisk sammanfogningsteknik samt silikoner, lim, tätningar och smörjning.

Den danska industrin har haft en fortsatt stabil utveckling och efterfrågan på agenturprodukterna har varit god.

Indutrades fakturering i Danmark uppgick till 202 Mkr jämfört med 194 Mkr 1994. Resultatet efter finansiella poster minskade från 22 Mkr till 11 Mkr. Resultatet motsvarar 5 (11) procent av faktureringen.

FINLAND OCH BALTIKUM

På den finska marknaden arbetar Indutrade inom de tre områdena filter och vattenteknik, verkstadsteknik samt hydraulik och smörjning.

Finsk exportindustri har haft stora framgångar under året, bland annat till följd av en fördelaktig valutakurs. Samtidigt är den inhemska efterfrågan svag, inte minst inom den kommunala sektorn, som är en viktig kund inom vattenteknik. Den ökade industriproduktionen har haft positiv inverkan på Indutrades affärsvolym.

Faktureringen i Finland uppgick till 189 Mkr, en ökning med 53 procent jämfört med 1994. Resultatet efter finansiella poster var oförändrat 19 Mkr, vilket motsvarar 10 (15) procent av faktureringen.

Lining har under de två senaste åren etablerat egna dotterbolag i Estland och Lettland, som främst är verksamma inom vattenteknik. Den samlade faktureringen i Baltikum uppgick till 4 Mkr.

BENELUX

Inom Benelux representeras Indutrade av Hitmakoncernen i Nederländerna och av CCMP i Belgien. Hitmas företag är verksamma inom områdena filter och processteknik samt glas och förpackningsteknik medan CCMP-gruppens verksamhet avser silikoner, lim, tätningar och smörjning samt industrikemikalier.

Ekonomi i Beneluxländerna är starkt influerad av utvecklingen i Tyskland. Utvecklingen har varit god under året, vilket lett till ökad efterfrågan på Indutrades produkter.

Den totala faktureringen i Benelux uppgick till 338 (325) Mkr och resultatet efter finansnetto blev 26 (21) Mkr, vilket motsvarar 8 (6) procent av faktureringen.

FUNDAMENT

Fundament förvaltar åtta kommersiella fastigheter, varav sex ligger i Stockholmsregionen.



Scriptors nyrenoverade kontorslokaler i fastigheten Diana 2 i Gamla Stan, där också Fundament har sitt kontor.



Riksskatteverket är största hyresgäst i fastigheten Päronet 8 i Solna.



Storseget 3 är en vackert belägen fastighet
i Stockholmsförorten Gröndal.

Miljöfrågor
Papper
flesta t



I bottenplanet på fastigheten
Nöten 4 i Solna finns ett
mindre bageri.

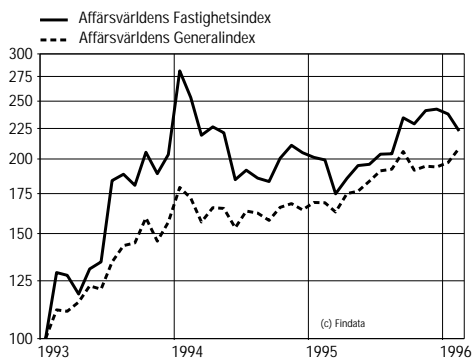


FUNDAMENT



Fundaments andel av Industrivärdens marknadsvärderade tillgångar.

Fastighetsbranschens utveckling jämfört med generalindex



Fastighetsbranschens utveckling de tre senaste åren kan illustreras med att 100 kronor investerade i en genomsnittlig fastighetsaktie i början av 1993 värderades till som högst 280 kronor i februari 1994 för att därefter falla tillbaka till utvecklingen för generalindex och vara värd 240 kronor i slutet av 1995 (motsvarande värden för en genomsnittlig börsaktie var 100, 180 respektive 190 kronor).



Per Wärnegård, VD

Styrelse: Carl-Olof By (ordf),
Sven Hamberg, Per Jungkvist,
Clas Reuterskiöld och Per Wärnegård.

Fundaments fastighetsbestånd består av åtta välbelägna fastigheter med hög standard, sex i Stockholmsregionen och en i vardera Malmö och Karlstad. Den sammanlagda ytan uppgår till 120 000 kvadratmeter och avser så gott som uteslutande kommersiella lokaler. Några förändringar i fastighetsbeståndet har inte skett under året.

En omfattande renovering av Nöten 4 och Päronet 8 i Solna påbörjades under året. Lokalerna moderniseras successivt bl a genom inglasning av korridorer och nya undertak. Vidare har projektering för ombyggnad av ventilationssystemen påbörjats under året. Syftet är att åstadkomma bättre luftkvalitet för hyresgästerna och mer ekonomisk drift för fastighetsägaren. Genom värmeåtervinning kommer energiåtgången att minska avsevärt. Renovering av värme- och ventilationssystemen och ombyggnad av kontorsytor kommer att fortsätta under 1996.

FUNDAMENT OCH MILJÖN

Miljöfrågorna i fastighetsförvaltningen har haft hög prioritet under året. Pappersåtervinning har införts i de flesta fastigheterna. Fundament tillhandahåller utrymme för uppsamling och lagring samt ombesörjer hämtning. Hyresgästen restaurang Diana i Gamla Stan i Stockholm har ett omfattande miljöprogram med återvinning av i det närmaste allt som används i restaurangproduktionen.

VAKANSGRAD

Vakansgraden har historiskt sett legat på en låg nivå, men har stigit de senaste åren för att vid utgången av 1995 uppgå till cirka 12 procent av den uthyrningsbara ytan. Förtida uppsägning av hyreskontrakt har skett i två fall, varvid Fundament erhållit ersättning för framtida hyresintäkter. Vakansgraden mätt som hyresvärde är därmed cirka 4 procent. Mer än hälften av hyreskontrakten förfaller efter år 2000.

MARKNADEN

Överskottet på kommersiella lokaler har minskat i centrala Stockholm men kommer sannolikt att bestå under flera år utanför de centrala delarna.

FUNDAMENT I SAMMANDRAG

Mkr	1995	1994	1993	1992	1991
Hyresintäkter	106	114	116	133	123
Resultat före avskrivningar	81	89	94	101	83
Resultat efter avskrivningar	69	77	82	89	70
Resultat efter finansiella poster	50	54	51	51	28
Fastigheternas marknadsvärde reducerat med belåning	710	800	760	900	860

Realräntan har varit fortsatt mycket hög under året. Börsindex för fastighetsaktier steg med 18 procent, vilket var lika med generalindex.

Riksdagen har beslutat att återinföra fastighetsskatt på kommersiella fastigheter från 1996 med en procent av taxeringsvärdet, vilket kommer att ha negativ inverkan på hyresmarknaden.

I Stockholmsområdet bedöms efterfrågan på lokaler med hög standard fortsätta att öka under 1996.

RESULTAT OCH VÄRDERING

Fundaments hyresintäkter för 1995 blev 106 Mkr, en minskning med 7 procent jämfört med föregående år, huvudsakligen beroende på högre vakansgrad samt en något lägre hyresnivå på nytecknade kontrakt.

Resultatet före avskrivningar uppgick till 81 (89) Mkr. Som en följd av bättre lånevillkor har räntenettet förbättrats med 6 Mkr. Resultatet efter finansiella poster blev 50 (54) Mkr.

I likhet med föregående år har någon extern värdering av beståndet inte gjorts. En avkastningsvärdering efter 8 procent ger ett fastighetsvärde på 1 000 (1 100) Mkr. En förändring med en procentenhet påverkar det beräknade värdet med cirka 130 Mkr. Det bokförda värdet är 590 (600) Mkr. Belåningen uppgår till 290 (300) Mkr, vilket motsvarar 29 (27) procent av det beräknade marknadsvärdet.

FASTIGHETSBESTÅNDET

STOCKHOLM

Diana 2, Brunnsgränd 2-4 Nygränd 1-3.
Byggnadsår 1600-1700-talen.
Tomtareal 690 kvm.
Lokalyta 3 171 kvm.
Hyresintäkter 3,9 Mkr,
taxeringsvärde 32,0 Mkr.

Storseglet 3, Bryggvägen 16-18.
Byggnadsår 1985-86.
Tomtareal 4 554 kvm.
Lokalyta 6 751 kvm.
Hyresintäkter 15,6 Mkr,
taxeringsvärde 42,1 Mkr.

Åsnen 2, Sköntorpsvägen 27-31.
Byggnadsår 1958-60.
Tomtareal 5 245 kvm (tomträtt).
Lokalyta 13 301 kvm.
Hyresintäkter 7,1 Mkr,
taxeringsvärde 27,8 Mkr.

Sandberget 2 och 7

Luntmakargatan 94-96.
Byggnadsår 1905-10.
Tomtareal 856 kvm.
Lokalyta 2 121 kvm, varav
bostäder 221 kvm.
Hyresintäkter 1,5 Mkr,
taxeringsvärde 18,3 Mkr.

SOLNA

Nöten 4, Albygatan 111-115
Tritonvägen 17-27.
Byggnadsår 1971-74.
Tomtareal 13 996 kvm.
Lokalyta 58 586 kvm.
Hyresintäkter 48,2 Mkr,
taxeringsvärde 344,0 Mkr.

Päronet 8, Albygatan 108-110
Korta gatan 2-12, Torggatan 5-9.
Byggnadsår 1976-78.
Tomtareal 6 727 kvm.
Lokalyta 23 522 kvm.
Hyresintäkter 19,9 Mkr,
taxeringsvärde 149,0 Mkr.

MALMÖ

Domarringen 1, Boplatsgatan 2.
Byggnadsår 1976, 1983.
Tomtareal 12 127 kvm.
Lokalyta 1 655 kvm.
Hyresintäkter 0,5 Mkr,
taxeringsvärde 4,9 Mkr.

KARLSTAD

Negern 2, Norra Strandgatan 9
Östra Torggatan 20.
Byggnadsår 1983-90.
Tomtareal 2 482 kvm.
Lokalyta 10 580 kvm.
Hyresintäkter 9,4 Mkr,
taxeringsvärde 57,2 Mkr.

TOTALT FUNDAMENT

Tomtareal 46 677 kvm.
Lokalyta 119 687 kvm,
varav bostäder 221 kvm.
Hyresintäkter 106,1 Mkr,
taxeringsvärde 675,3 Mkr.

Hyresintäkter avser faktisk hyresintäkt under 1995.

Redovisade taxeringsvärden avser 1994 års allmänna fastighetstaxering. I förekommande fall har taxeringsvärdena justerats efter ombyggnader.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för AB Industrivärden (publ) får härmed avge årsredovisning för verksamhetsåret 1995.

FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS SAMMANSÄTTNING

Styrelsen beslöt i oktober att erbjuda aktie- och KVB-ägare i Industrivärden att förvärva 55 procent av aktierna i PLM till ett pris motsvarande ett värde av 3 200 Mkr för hela PLM. Utförsäljning i enlighet med beslutet genomfördes i början av november.

Som en följd av utförsäljningen ingår inte PLMs resultat- och balansräkningar i Industrivärdens konsoleterade räkenskaper för verksamhetsåret 1995. I jämförelsesiffrorna för 1994 ingår emellertid PLM oförändrat som ett helägt dotterbolag till Industrivärden. Det kvarvarande aktieinnehavet med 45 procent redovisas som en del av börsportföljen. Styrelsens avsikt är att i ett senare skede när marknadsförutsättningarna bedöms som lämpliga sälja ytterligare cirka 20 procent av PLM-aktierna i syfte att uppnå vidare spridning av ägandet.

Den rabatt som Industrivärdens aktie- och KVB-ägare erhållit vid försäljningen av PLM-aktierna kan beräknas utifrån börsens värdering av de inköpsrätter i PLM som handlades under perioden 16 oktober – 2 november. Den sålunda beräknade rabatten uppgår till drygt 20 procent, vilket motsvarar en total rabatt på de försålda PLM-aktierna på 566 Mkr. Härav har aktieägarna erhållit 508 Mkr som utdelning och KVB-ägarna 58 Mkr som ränta.

I december har Indutrade förvärvat GPA Plast och Euronord, som båda har agenturer inom process- och flödesteknik. Genom förvärven blir Indutrade en av de större aktörerna inom process- och flödesteknik på den svenska marknaden. Faktureringen i de förvärvade bolagen beräknas på årsbasis komma att uppgå till 100 Mkr.

FAKTURERING OCH RESULTAT

Koncernens fakturering uppgick till 5 893 (12 700) Mkr. För jämförbara enheter ökade faktureringen med 10 procent i jämförelse med föregående år. Andelen utlandsfakturering uppgick till 67 (77) procent.

Resultatet före avskrivningar minskade i jämförelse

med föregående år med 85 Mkr till 1 901 (1 986) Mkr. Resultatet efter avskrivningar ökade med 454 Mkr till 1 683 (1 229) Mkr.

I årets resultat ingår inte resultatutfallet i PLM. Realisationsvinsten från försäljningen av 55 procent av aktierna i PLM ingår som en post av engångskaraktär med 1 195 Mkr. I föregående års resultat ingår, förutom resultatutfallet i PLM (382 Mkr), poster av engångskaraktär med totalt 263 Mkr.

Utdelningarna från börsportföljen uppgick till 254 (362) Mkr. Föregående år ingick en extra utdelningsintäkt från AGA i form av aktier i Frigoscandia med 154 Mkr.

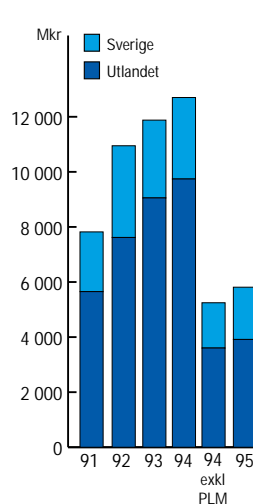
Resultatet av börsaktieförsäljningar uppgick till 86 (325) Mkr.

Det finansiella nettot förbättrades med 141 Mkr till -258 (-399) Mkr. Resultatet efter finansiella poster blev 1 765 (1 517) Mkr.

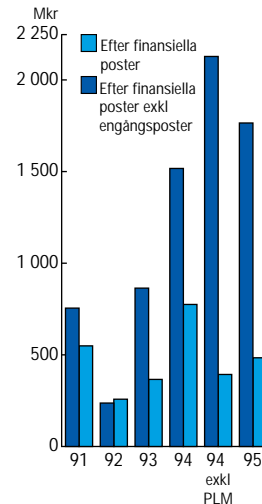
Räntekostnaden för KVB-lån uppgick till 120 (56) Mkr, varav 58 Mkr utgör värdet på KVB-ägarnas inköpsrätter vid utförsäljningen av aktier i PLM. Under 1995 och fram till och med 19 januari 1996 konverterades 1 559 KVB till aktier. Efter skatt med -29 (-208) Mkr och minoritetsandelar med -1 (-3) Mkr redovisas en nettovinst för räkenskapsåret på 1 615 (1 250) Mkr.

Exklusive börsaktieförsäljningar och poster av engångskaraktär uppgick resultatet efter finansnetto till 484 Mkr (775 Mkr, varav PLM 382 Mkr).

Fakturering



Resultat



Fördelningen på verksamhetsområden av koncernens fakturering och resultat efter finansiella poster framgår av tabellen på sidan 48.

INVESTERINGAR

Årets investeringar i maskiner och fastigheter uppgick till 236 (664) Mkr och de planliga avskrivningarna till 199 (741) Mkr.

FINANSIERING OCH SOLIDITET

Koncernens likvida medel uppgick till 407 (776) Mkr. Räntebärande skulder minskade med 3 302 Mkr och uppgick till 2 312 (5 614) Mkr, varav pensionsskulder 248 (536) Mkr. Av de räntebärande skulderna var 516 (2 489) Mkr långfristiga lån, varav 151 (360) Mkr avsåg utnyttjad checkräkningskredit. Nettolåneskulden minskade med 2 933 Mkr till 1 905 Mkr.

Den synliga soliditeten uppgick till 65 (41) procent medan den justerade soliditeten, som inkluderar övervärden i börsaktier och fastigheter, uppgick till 81 (58) procent.

PERSONAL

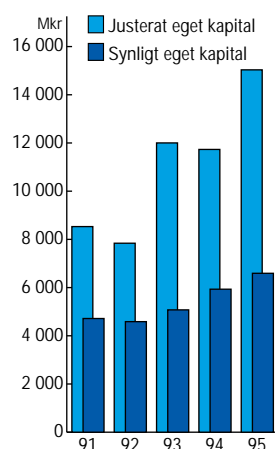
Medelantalet anställda i koncernen uppgick till 4 918 (9 572), varav i utlandet 2 293 (5 895). Av minskningen i antalet anställda var 5 022 hänförliga till att PLM upphörde att vara dotterbolag. Uppgifter om fördelning av antal anställda och utbetalda löner samt ersättningar med mera till styrelsens ordförande och verkställande direktören m fl framgår av bokslutskommentarens not 16.

BÖRSPORTFÖLJEN

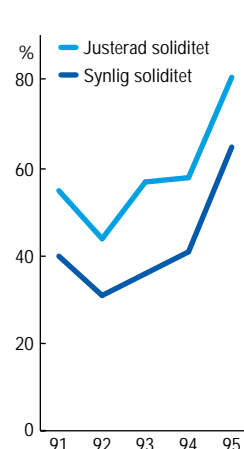
Värdet på börsportföljen uppgick vid årets utgång till 13 775 (9 487) Mkr, varav PLM 1 839 Mkr. Den dolda reserven var 8 039 (5 298) Mkr. Under 1995 förvärvades börsaktier för 820 (601) Mkr. Försäljningarna uppgick till 275 (501) Mkr. Netto förvärvades således aktier för 545 (100) Mkr. Resultatet av försäljningarna ur börsportföljen var en vinst på 86 (325) Mkr.

Justerat för köp och försäljningar ökade portföljvärdet under året med 20 (-7) procent. Generalindex ökade under samma tid med 18 (5) procent.

Koncernens eget kapital



Koncernens soliditet



Utdelningsintäkterna uppgick till 254 (362) Mkr. Föregående år avsåg 154 Mkr en extra utdelningsintäkt i form av aktier i Frigoscandia.

Större köp utgjordes av 2 475 000 Custos A, 400 000 Skandia och 550 000 Volvo B.

Större försäljningar utgjordes av 5 783 000 Frigoscandia A och 900 000 Frigoscandia B. Som dellikvid för Frigoscandiaaktierna erhöles 826 000 ASG B.

Industrivärdens innehav av Ericsson A har efter aktieuppdelning 4:1 ökat från 4 984 035 till 19 936 140 och efter medverkan i nyemission (i relation till tidigare innehav) till 21 930 000.

Industrivärdens innehav av SSAB A har efter aktieuppdelning 4:1 ökat från 2 600 000 till 10 400 000 och efter ytterligare köp till 10 700 000. Innehavet av SSAB B har efter aktieuppdelningen ökat från 110 000 till 440 000.

INDUCTUS

Inductus fakturering uppgick till 4 466 (4 033) Mkr, vilket innebar en ökning med 11 procent för jämförbara enheter. Resultatet efter finansiella poster blev 295 (327) Mkr.

I föregående års resultat ingår vinst vid avyttring av Mont Blanc med 31 Mkr. Räntabiliteten på sysselsatt kapital uppgick till 21 (20) procent, före poster av engångskaraktär.

Inductus investeringar i anläggningar uppgick till 175 (138) Mkr och planliga avskrivningar till 146 (137) Mkr.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Thorsman, inklusive Wibe, som är dotterbolag till Thorsman sedan början av 1995, har gynnats av god efterfrågan på installationssystem och kabelförläggningmateriel på hemmamarknaden. Resultatet har förbättrats betydligt.

Besam har haft fortsatt god utveckling på flertalet av sina marknader, vilket dock har motverkats av svag volym- och resultatutveckling i Tyskland och Frankrike. Resultatet är bättre än föregående år.

Elitfönster har förbättrat resultatet på den svenska marknaden, som har stabiliserats under året. Den tyska rörelsen belastas emellertid av förluster i entreprenadverksamheten. Totalt sett redovisar Elitfönster ett sämre resultat än föregående år.

Isaberg har haft svag volym- och produktivitetsutveckling. Resultatet blev sämre än föregående år.

Rapid har haft kraftig volymökning, vilket har ställt krav på kapacitetsutbyggnad. Resultatet har påverkats av kostnader för den ökade kapaciteten.

Hydrauto har uppnått en stark volym- och resultatutveckling.

INDUTRADE

Indutrades fakturering uppgick till 1 311 (1 087) Mkr, vilket innebar en ökning med 11 procent för jämförbara enheter. Utvecklingen var särskilt stark i Sverige och Benelux där industrin kraftigt ökat sina volymer.

Resultatet efter finansiella poster uppgick till 97 (118) Mkr. I föregående års resultat ingår vinst vid försäljning av Loctite-agenturen i Danmark och Sverige med 30 Mkr. Exklusive poster av engångskaraktär förbättrades resultatet med 9 Mkr. Räntabiliteten på sysselsatt kapital uppgick till 21 (23) procent, före poster av engångskaraktär.

Indutrades investeringar i anläggningar uppgick till 41 (27) Mkr och planenliga avskrivningar till 24 (21) Mkr.

FUNDAMENT

Fundaments hyresintäkter minskade med 8 Mkr till 106 Mkr, beroende på en något högre vakansgrad samt en lägre hyresnivå på nytecknade kontrakt.

Resultatet före avskrivningar och finansiella poster uppgick till 81 (89) Mkr. Efter ett förbättrat finansnetto, främst till följd av bättre lånevillkor, blev resultatet efter finansiella poster 50 (54) Mkr.

MODERBOLAGET

Moderbolaget AB Industrivärden förvaltar koncernens portfölj av börsnoterade aktier och dotterbolagsaktier.

Moderbolagets utdelningsintäkter uppgick till 259 (563) Mkr, varav från börsregistrerade bolag 254 (362) Mkr och från dotterbolag och övriga företag 5 (201) Mkr. Efter resultat av börsaktieförsäljningar 86 (325) Mkr samt försäljning och fusion av dotterbolag 1 127 (76) Mkr blev resultatet 1 472 (964) Mkr.

Efter förvaltningskostnader med 21 (49) Mkr och ett positivt finansnetto på 218 (126) Mkr blev resultatet efter finansiella poster 1 669 (1 041) Mkr. Efter kostnader för KVB-ränta 120 (56) Mkr, varav 58 Mkr utgör värdet på KVB-ägarnas inköpsrätter vid utförsäljningen av aktier i PLM, uppgick resultatet före skatt till 1 549 (985) Mkr. Efter skatt 0 (-35) Mkr redovisas årets nettovinst till 1 549 (950) Mkr.

HÄNDELSER EFTER

RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

I januari har avtal tecknats om samgående mellan Elitfönster och de av Skanska ägda Myresjöfönster och Combigras. Konkurrensverket har lämnat samgåendet utan åtgärd.

Industrivärden har därigenom överlåtit Elitfönster till Myresjöfönster och som likvid erhållit nyemitterade aktier i Myresjöfönster. Industrivärden och Skanska äger därefter vardera hälften av aktierna i det nya bolaget, som kommer att namnändras till Elitfönster. Den nya koncernen blir Sveriges största fönstertillverkare med en årsomsättning på cirka 600 Mkr.

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Vid ordinarie bolagsstämman 1995 bemyndigades styrelsen att besluta om erbjudande till aktieägarna att förvärva aktier i PLM AB till förmånlig kurs. Styrelsen fattade senare under året sådant beslut, varigenom aktieägarna erbjöds att köpa aktier i PLM till kursen 74 kronor per aktie motsvarande ett värde på samtliga aktier av 3 216 Mkr. Värdet av den utdelning till aktieägarna för 1995, som den förmånliga kursen innebar, har beräknats till 508,0 Mkr eller 11:90 kronor per Industrivärdenaktie. Avräkning har skett från eget kapital 1995-12-31. Motsvarande gottgörelse till KVB-ägarna har bokförts som ränta.

Det fria egna kapitalet enligt koncernbalansräkningen uppgår här efter till 4 200 Mkr, varav 1 615 Mkr utgör årets resultat. Härifrån avgår föreslagna avsättningar till det bundna egna kapitalet med 4 Mkr.

Fritt eget kapital i moderbolaget är:

Balanserade vinstmedel	4 294 Mkr
Årets resultat	1 549 Mkr
	<hr/>
	5 843 Mkr

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att utöver verkställd utdelning;

Utdelas till aktieägarna

11 kronor per aktie eller tillhopa	472 Mkr
Överföres i ny räkning	5 371 Mkr
	<hr/>
	5 843 Mkr

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

Stockholm den 6 mars 1996

Bo Rydin	Inga-Britt Ahlenius	Carl-Erik Feinsilber
Tom Hedelius	Sverker Martin-Löf	Stig Ramel
	Clas Reuterskiöld	
	<i>Verkställande direktör</i>	

Vår revisionsberättelse har avgivits den 15 mars 1996

Bertil Edlund
Auktoriserad revisor

Ulf Pernvi
Auktoriserad revisor

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

Mkr	Not	1995	1994
Fakturerad försäljning		5 893	12 700
Tillverknings-, försäljnings- och administrationskostnader		-5 187	-10 977
Poster av engångskaraktär	1	1 195	263
Rörelseresultat före avskrivningar		1 901	1 986
Avskrivningar enligt plan	2	-218	-757
Rörelseresultat efter avskrivningar		1 683	1 229
Utdelningsintäkter från börsaktier		254	362*
Resultat av börsaktieförsäljningar		86	325
Resultat före finansiella poster		2 023	1 916
Ränteintäkter		67	48
Räntekostnader (exkl KVB-ränta)		-305	-441
Övriga finansiella poster		-20	-6
Resultat efter finansiella poster		1 765	1 517
KVB-ränta	3	-120	-56
Resultat före skatt och minoritetsandelar		1 645	1 461
Skatt	4	-29	-208
Minoritetsandelar	5	-1	-3
Årets resultat		1 615	1 250

* Extra utdelningsintäkt i form av aktier i Frigoscandia 154 Mkr.

FÖRDELNING PER VERKSAMHETSOMRÅDE

Mkr	Fakturerering		Resultat efter finansiella poster	
	1995	1994	1995	1994
PLM	-	7 453	-	382
Inductus	4 466	4 033	295	296
Indutrade	1 311	1 087	97	88
Fundament	106	114	50	54
Börsaktieutdelningar	-	-	254	208
Övrigt, netto	10	13	-212	-253
	5 893	12 700	484	775
Poster av engångskaraktär	-	-	1 195	263
Extra utdelningsintäkt, Frigoscandia	-	-	-	154
Resultat av börsaktieförsäljningar	-	-	86	325
	5 893	12 700	1 765	1 517

KONCERNENS BALANSRÄKNING

Mkr	Not	95-12-31	94-12-31	Mkr	Not	95-12-31	94-12-31
TILLGÅNGAR				SKULDER OCH EGET KAPITAL			
Omsättningstillgångar				Kortfristiga skulder			
Kassa och bank		406	663	Leverantörsskulder		425	1 289
Kortfristiga placeringar		1	113	Övriga kortfristiga räntefria skulder	8	774	1 388
Kundfordringar		1 070	1 915	Kortfristiga räntebärande skulder	9	1 548	2 589
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		65	130	Summa kortfristiga skulder		2 747	5 266
Övriga fordringar		70	166	Långfristiga skulder			
Varulager		997	2 154	Långfristiga räntefria skulder	10	121	349
Summa omsättningstillgångar		2 609	5 141	Långfristiga räntebärande skulder	11	516	2 489
Anläggningstillgångar				Pensionsskulder	12	248	536
Aktier och andelar	6	5 754	4 292	Summa långfristiga skulder		885	3 374
Långfristiga fordringar		47	41	Konvertibelt			
Goodwill	7	118	117	vinstandelsförlagslån	3	450	450
Maskiner och inventarier	7	593	2 840	Minoritetens andel		3	4
Byggnader	7	975	1 730	Eget kapital	13		
Mark och anläggningar	7	113	254	<i>Bundet eget kapital</i>			
Pågående nyanläggningar	7	13	162	Aktiekapital	14	858	858
Summa anläggningstillgångar		7 613	9 436	Bundna reserver		1 079	765
Summa tillgångar		10 222	14 577			1 937	1 623
				<i>Fritt eget kapital</i>			
				Fria reserver		2 585	2 610
				Årets resultat		1 615	1 250
						4 200	3 860
				Summa eget kapital		6 137	5 483
				Summa skulder och eget kapital		10 222	14 577
				Ställda pantar	15	402	1 696
				Ansvarsförbindelser		40	91

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

Mkr	Not	1995	1994
<i>Utdelningsintäkter</i>			
Börsregistrerade bolag		254	362
Dotterbolag		-	197
Övriga bolag		5 259	4 563
<i>Resultat av aktieförsäljningar</i>			
- i börsbolag		86	325
- i dotterbolag		1 849	-
Övriga poster av engångskaraktär	1	-722	76
<i>Resultat före förvaltningskostnader</i>			
Förvaltningskostnader		1 472	964
		-21	-49
<i>Resultat före finansiella poster</i>			
		1 451	915
<i>Ränteintäkter</i>			
Dotterbolag		421	341
Övriga		52 473	10 351
<i>Räntekostnader</i>			
Dotterbolag		-26	-19
Övriga		-204 -230	-188 -207
Övriga finansiella poster		-25	-18
<i>Resultat efter finansiella poster</i>			
		1 669	1 041
KVB-ränta	3	-120	-56
<i>Resultat före skatt</i>			
		1 549	985
Skatt		0	-35
<i>Årets resultat</i>			
		1 549	950
Ställda pantar		11	11
Ansvarsförbindelser		6	6

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

Mkr	Not	95-12-31	94-12-31
<i>TILLGÅNGAR</i>			
<i>Omsättningstillgångar</i>			
Kassa och bank		197	252
Fordringar hos dotterbolag		949	581
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		4	4
Övriga fordringar		0	16
<i>Summa omsättningstillgångar</i>			
		1 150	853
<i>Anläggningstillgångar</i>			
Kontorsinventarier		1	1
<i>Aktier i</i>			
- dotterbolag	6	2 255	1 524
- börsregistrerade bolag	6	5 649	4 102
- övriga bolag	6	4	4
Fordringar hos dotterbolag		1 036	4 006
Övriga långfristiga fordringar		6	6
<i>Summa anläggningstillgångar</i>			
		8 951	9 643
<i>Summa tillgångar</i>			
		10 101	10 496
<i>SKULDER OCH EGET KAPITAL</i>			
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Skulder till dotterbolag		500	551
Övriga kortfristiga räntefria skulder	8	104	147
Kortfristiga räntebärande skulder	9	1 450	1 895
<i>Summa kortfristiga skulder</i>			
		2 054	2 593
<i>Långfristiga skulder</i>			
Skulder till dotterbolag		6	6
Långfristiga räntebärande skulder	11	150	617
Pensionsskulder	12	19	20
<i>Summa långfristiga skulder</i>			
		175	643
<i>Konvertibelt vinstandelsförlagslån</i>			
	3	450	450
<i>Eget kapital</i>			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	14	858	858
Reservfond		721	721
<i>Summa bundet eget kapital</i>			
		1 579	1 579
<i>Fritt eget kapital</i>			
Fria reserver		4 294	4 281
Årets resultat		1 549	950
<i>Summa fritt eget kapital</i>			
		5 843	5 231
<i>Summa eget kapital</i>			
		7 422	6 810
<i>Summa skulder och eget kapital</i>			
		10 101	10 496

KONCERNENS OCH MODERBOLAGETS FINANSIERINGSANALYSER

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	1995	1994	1995	1994
Tillförda medel				
Resultat före skatt och minoritetsandelar	1 645	1 461	1 549	985
Avskrivningar som belastat detta resultat	218	757	0	0
Skatt	-29	-208	-	-35
Utdelning till aktieägare	-937	-384	-937	-384
Övrigt	-	-11	-	-76
	897	1 615	612	490
Förändring av rörelsekapital				
Ökning/minskning av likvida medel (-/+)	31	0	55	-109
Ökning/minskning av kortfristiga fordringar (-/+)	-2	-258	-352	-51
Ökning/minskning av varulager (-/+)	-142	164	-	-
Ökning/minskning av kortfristiga skulder (+/-)	-531	-282	-539	8
PLMs rörelsekapital vid årets början	656	-	-	-
	12	-376	-836	-152
Förändring av anläggningstillgångar				
Investeringar i aktier och andelar	-1 727	-823	-1 737	-755
Försäljning av aktier och andelar	180	176	1 114	285
Investeringar i anläggningar	-236	-664	-	-
Kursdifferens i anläggningar	-10	51	-	-
Aktieägartillskott och övriga förändringar	-12	197	-1 655	-144
PLMs balans vid årets början	3 392	-	-	-
	1 587	-1 063	-2 278	-614
Över/underskott att finansiera (+/-)	2 496	176	-2 502	-276
Förändring i finansiering				
Ökning/minskning av långfristiga fordringar (-/+)	-20	15	2 970	3
Ökning/minskning av långfristiga skulder (+/-)	-455	-557	-468	-93
Nyemission och konvertering	-	366	-	366
PLMs balans vid årets början	-2 021	-	-	-
Finansiering	-2 496	-176	2 502	276

STÖRRE DOTTERBOLAG

Mkr	Besam	Elitfönster	Hydrauto	Isaberg
RESULTATRÄKNINGAR				
Fakturering	1 590	355	246	381
Tillverknings-, försäljnings- och administrationskostnader	-1 439	-355	-219	-332
Avskrivningar enligt plan	-32	-14	-11	-22
Resultat efter avskrivningar	119	-14	16	27
Finansiella intäkter och kostnader	-7	-4	-2	-3
Resultat efter finansiella poster	112	-18	14	24
Bokslutsdispositioner	-59	1	-6	-21
Skatt	-19	0	-	1
Årets resultat	34	-17	8	4
BALANSRÄKNINGAR				
Tillgångar				
Likvida medel	43	6	-	8
Fordringar	467	72	59	118
Varulager	206	70	32	60
Summa omsättningstillgångar	716	148	91	186
Maskiner och inventarier	85	54	43	65
Fastigheter	50	45	17	23
Övrigt	36	6	1	5
Summa anläggningstillgångar	171	105	61	93
Summa tillgångar	887	253	152	279
Skulder och eget kapital				
Kortfristiga räntefria skulder	409	111	51	72
Kortfristiga räntebärande skulder	95	-	21	44
Summa kortfristiga skulder	504	111	72	116
Långfristiga räntefria skulder	-	13	7	7
Långfristiga räntebärande skulder	56	47	23	34
Summa långfristiga skulder	56	60	30	41
Minoritetens andel	-	-	-	3
Eget kapital	327	82	50	119
Summa skulder och eget kapital	887	253	152	279

Mkr	Rapid	Thorsman	Indutrade	Fundament
RESULTATRÄKNINGAR				
Fakturering	272	1 622	1 311	106
Tillverknings-, försäljnings- och administrationskostnader	-236	-1 397	-1 169	-25
Avskrivningar enligt plan	-8	-71	-37	-12
Resultat efter avskrivningar	28	154	105	69
Finansiella intäkter och kostnader	-2	-19	-8	-19
Resultat efter finansiella poster	26	135	97	50
Bokslutsdispositioner	-12	96	-37	-90
Skatt	-3	-10	-21	-1
Årets resultat	11	221	39	-41
BALANSRÄKNINGAR				
Tillgångar				
Likvida medel	4	58	77	9
Fordringar	74	310	319	9
Varulager	62	331	236	-
Summa omsättningstillgångar	140	699	632	18
Maskiner och inventarier	27	181	62	-
Fastigheter	18	126	70	590
Övrigt	0	42	81	-
Summa anläggningstillgångar	45	349	213	590
Summa tillgångar	185	1 048	845	608
Skulder och eget kapital				
Kortfristiga räntefria skulder	73	358	234	56
Kortfristiga räntebärande skulder	45	75	86	123
Summa kortfristiga skulder	118	433	320	179
Långfristiga räntefria skulder	-	34	17	25
Långfristiga räntebärande skulder	8	162	251	170
Summa långfristiga skulder	8	196	268	195
Minoritetens andel	-	-	-	-
Eget kapital	59	419	257	234
Summa skulder och eget kapital	185	1 048	845	608

BOKSLUTSKOMMENTARER

REDOVISNINGSPRINCIPER

Koncernredovisning

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

Koncernens balansräkning har upprättats enligt förvärvsmetoden. Metoden innebär att moderbolagets anskaffningsvärden för aktier i dotterbolag elimineras mot dotterbolagens egna kapital vid förvärvstillfället. Endast resultat som uppkommit efter förvärvstidpunkten ingår således i koncernens eget kapital. Det egna kapitalet i det förvärvade dotterbolaget bestäms utifrån en marknadsvärdering av tillgångar och skulder vid förvärvstidpunkten. Om så erfordras görs vid förvärvstillfället en avsättning för kostnader för personalminskningar i den förvärvade verksamheten, s k omstruktureringsreserv. I de fall anskaffningsvärdet för aktier i dotterbolag överstiger det förvärvade egna kapitalet enligt ovan har mellanskillnaden (övervärdet) redovisats som goodwillpost i balansräkningen. Goodwill avskrivs i koncernen på tio år.

Koncernredovisningen innehåller inga bokslutsdispositioner eller obeskattade reserver. I stället har latent skatter på dessa poster inkluderats i årets skattekostnad respektive latent skatteskuld.

Omräkning av utländska dotterföretag

Utländska dotterföretags tillgångar och skulder omräknas till svensk valuta efter balansdagens valutakurser. Resultaträkningarna i utländska bolag omräknas till genomsnittskurs. Omräkningsdifferensen förs direkt till eget kapital och påverkar inte årets resultat. För att minska koncernens valutaexponering görs s k hedging av eget kapital i utländska dotterbolag genom lån i utländska valutor. I koncernredovisningen kvittas kursdifferenserna mot de omräkningsdifferenser som uppstår i de utländska dotterbolagens eget kapital. Se vidare avsnittet om Finansiering och valutafrågor.

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 efter det att erforderlig kvittning har gjorts.

Varulager

Koncernens varulager är värderat enligt lägsta värdets princip.

Avskrivningar

Avskrivningar på maskiners och inventariers anskaffningsvärden har gjorts enligt plan.

Avskrivningssatserna har baserats på beräknade ekonomiska livslängder. Anläggningsfastigheter har i regel avskrivits med skattemässigt högsta tillåtna belopp.

Poster av engångskaraktär

Vissa händelser och transaktioner bör särskilt uppmärksammas för jämförelseändamål, varför de särredovisas i resultaträkningen. För detta ändamål används begreppet Poster av engångskaraktär, som redovisas inom rörelseresultatet och specificeras i not. I det femårssammandrag som ingår i årsredovisningen har de under perioden 1991 – 1993 då redovisade extraordinära posterna för jämförbarhetens skull omrubricerats till Poster av engångskaraktär.

DEFINITIONER 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.

Investeringar i anläggningar: Investeringsutgifter som aktiveras i befintliga enheters balansräkningar.

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

Direktavkastning: Utdelning per aktie satt i relation till A-aktiens kurs per 31 december.

Synligt eget kapital: Redovisat eget kapital och KVB-lån.

Justerat eget kapital: Synligt eget kapital och dolda reserver.

Synlig soliditet: Synligt eget kapital och minoritetens andel satt i förhållande till totala tillgångar.

Justerad soliditet: Synligt eget kapital och minoritetens andel samt dolda reserver satt i förhållande till totala tillgångar och dolda reserver.

Vinst per aktie: Skattekostnaden belastar koncernens resultat efter finansiella poster och minoritetens andel, justerat för skattefria realisationsvinster vid försäljning av aktier, avdragsgilla lämnade utdelningar (1994: skattefria mottagna utdelningar) samt schablonintäkt enligt vid varje tillfälle gällande skatteregler för investmentbolag. Schablonskatten är 28 procent (1993–1991: 30 procent) och full skatt är lika med redovisad skatt.

De framräknade resultaten divideras med antal aktier efter full utspädning, dvs utestående antal akti-

er samt det maximala antal aktier som tillkommer vid konvertering av befintliga KVB och fullt utnyttjande av optionsrätter under 1991.

FINANSIERING OCH VALUTAFRÅGOR

Organisation

Industrivårdens koncernbolag är självständigt ansvariga för hanteringen av sina finansiella risker inom de ramar som AB Industrivärden anger i av styrelsen fastställd finanspolicy. Dotterbolagen hanterar sina risker gentemot Industrivårdens finansfunktion som är centraliserad till AB Industrivärden och fungerar som koncernens internbank.

Flöden i utländsk valuta

Industrivärdenkoncernens industri- och handelsrörelse består av såväl svenska bolag med handel till och från Sverige som utländska bolag som bedriver handel över sina egna gränser.

Industrivärdenkoncernens fakturering fördelar sig på Sverige till 33 procent, övriga Europa till 55 procent och övriga världen till 12 procent.

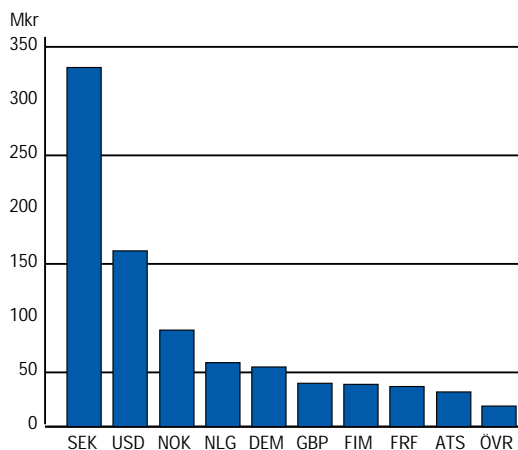
Under 1995 var exporten från Sverige cirka 1 400 Mkr, vilken till cirka 70 procent fakturerades i utländsk valuta. I de fall faktureringen var i svenska kronor är priserna satta efter prisbilden på respektive marknad. Samma förhållande gäller koncernens import till Sverige, som var cirka 600 Mkr 1995, varav cirka 90 procent fakturerades i utländska valutor. De utländska dotterbolagen fakturerar huvuddelen av sin försäljning på sina lokala marknader.

I och med att den svenska delen av koncernen har en omfattande handel med utlandet är den svenska kronans värde gentemot omvärldens valutor av vikt för koncernens resultat. Koncernens nettovalutaflöden till och från Sverige 1995 beskrivs i diagrammet på nästa sida.

Varje enskilt affärsområde svarar för sin valutahantering. Affärsområdenas valutaflöden till och från Sverige matchas sedan och nettoflödena säkras hos Industrivårdens internbank. Koncernens nettoflöden matchas och säkras i sin tur i varierande grad i banksystemet, normalt till 50 à 70 procent. Säkringarna görs för maximalt de kommande 15 månaderna.

BOKSLUTSKOMMENTARER

Valutaflöden netto i den svenska verksamheten 1995



Finansiering

Huvudregeln inom koncernen är att de svenska dotterbolagen finansierar sig genom lån från AB Industrivärden och de utländska dotterbolagen huvudsakligen genom lokal upplåning. AB Industrivärden kan genom sin storlek arbeta effektivt med sin totala låneportfölj på den svenska och internationella marknaden för att uppnå bästa möjliga utfall i fråga om ränte- och risknivåer.

AB Industrivärdens kortfristiga upplåning sker huvudsakligen via ett företagscertifikatprogram i svenska kronor som maximalt uppgår till 1 500 Mkr. På den medellånga sidan finns ett s k Medium Term Note-program på 1 000 Mkr och ett internationellt syndikerat clublån (revolving facility) på 175 MUSD.

De lån som är upptagna i utländsk valuta swappas till svenska kronor. Företagscertifikatprogrammet har av Standard & Poor's erhållit högsta kreditvärdighet K1.

Det redovisade egna kapitalet i utländska dotterbolag är i huvudsak hedgat genom lån i det utländska bolagets valuta. Omräkningsdifferenserna i utländska dotterbolags egna kapital i koncernbalansräkningen har kvittats mot kursdifferenser på lån.

BOKSLUTSKURSER

De viktigaste kurserna som används i koncernredovisningen:

	Balansdagens kurs		Genomsnittskurs	
	1995	1994	1995	1994
GBP	10,2950	11,6250	11,2673	11,8148
USD	6,6575	7,4525	7,1358	7,7140
DEM	4,6295	4,8065	4,9847	4,7656
FRF	1,3565	1,3910	1,4309	1,3933
NLG	4,1345	4,2905	4,4502	4,2495
DKK	1,1960	1,2220	1,2744	1,2157
NOK	1,0480	1,0990	1,1263	1,0972
FIM	1,5215	1,5650	1,6353	1,4823

ECU-index har från 31 december 1994 till 31 december 1995 förändrats från 124 till 118. Hade Industrivärdenkoncernens koncernresultaträkning för 1995 konsoliderats med 1994 års balansdagskurser hade faktureringen varit cirka 50 Mkr större. Resultatet efter finansnetto hade påverkats marginellt.

NOTER

(Belopp i Mkr där ej annat anges)

Not 1 Poster av engångskaraktär

I koncernen redovisas resultat vid försäljning av PLM med 1 195 Mkr. I moderbolaget avser poster av engångskaraktär, resultat vid fusion av dotterbolag med moderbolaget med 208 Mkr samt nedskrivning av aktier till i koncernen bokförda värden med -930 Mkr.

Not 2 Avskrivningar enligt plan

Koncernen	1995	1994
Goodwill	19	16
Maskiner och inventarier	166	672
Byggnader	32	65
Markanläggningar	1	4
	218	757

Not 3 Konvertibelt vinstandelsförlagslån

AB Industrivärden har i samband med bolagets förvärv 1988 och 1989 av aktier i och konvertibla förlagsbevis utgivna av PLM AB upptagit ett konvertibelt förlagslån genom utgivande av konvertibla vinstandelsbevis (s k KVB). Lånevillkoren framgår av det prospekt som utgavs i december 1987. Lånebeloppet förfaller till betalning år 2028. Vinstandelsbevisens nominella belopp är 92 kronor motsvarande konverteringskursen för en aktie. Räntan 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 nominella värdet av 4 888 965 konvertibla vinstandelsbevis. Resultatet belastas med beräknad KVB-ränta baserad på årets utdelningsförslag med 62 Mkr samt med rabatt vid försäljning av PLM-aktierna som bokförts som ränta med 58 Mkr.

Not 4 Skatt

Koncernen	1995	1994
Bolagsskatt	-63	-153
Latent skatt	34	-55
	-29	-208

Not 5 Minoritetens andel

Minoritetsaktieägarnas andel av resultatet uppgår till:

	1995	1994
Resultat efter finansiella poster	3	4
Årets resultat	1	3

Not 6 Aktier och andelar

Moderbolagets innehav av aktier och andelar i dotterbolag

	Kapital- andel %	Antal	Nom- värde Tkr	Bokfört värde Tkr
Elitfönster AB	100	100 000	10 000	90 000
Exportvärden AB	100	100 000	10 000	70 000
Fast. AB Fisketorget	100	38 250	3 825	148 244
Fast. AB Fundament	100	1 000 000	20 000	109 877
Floras Kulle AB	100	1 000	100	12 265
Gedevo AB	100	500	50	16 905
Herus AB	100	5 000	5 000	5 000
Hydrauto AB	100	150 000	15 000	30 749
Inductus AB	100	500	50	4 042
Industrivärden				
Service AB	100	10 000	1 000	1 220
Indutrade AB	100	25 000	25 000	110 301
Indutrade Fast. AB	100	2 950	295	38 489
Nordinvest AB	100	100 000	10 000	1 610 000
Persöner Material- hantering AB	100	1 800	1 800	7 334
Övriga				547
				2 254 973

Moderbolagets innehav av aktier i börsnoterade bolag

	Antal	Nom- värde Tkr	Dags- värde Tkr	Bokfört värde Tkr
AGA A	28 915 000	144 575	2 645 723	638 511
AGA B	2 350 000	11 750	215 025	106 555
AGA konvertibler		24 163	50 742	41 749
ASG B	826 000	8 260	103 250	104 902
Custos A	2 475 000	61 875	319 275	289 575
Ericsson A	21 930 000	54 825	3 026 340	391 896
PLM	19 667 000	196 670	1 838 836	917 481
SCA A	18 232 000	182 320	1 932 592	1 588 163
SCA B*	500 000	5 000	51 500	57 594
SHB stam A	12 545 000	125 450	1 731 210	455 772
Skandia	400 000	2 000	71 800	70 263
Skanska A	2 771 000	27 710	631 788	251 256
Skanska B	1 425 000	14 250	324 900	130 703
SSAB A	10 700 000	267 500	727 600	488 470
SSAB B	440 000	11 000	29 480	38 100
Volvo B	550 000	2 750	74 800	78 632

Moderbolagets innehav av aktier i börsnoterade bolag	13 774 861	5 649 622
Koncernjustering SCA A		86 571
Koncernens innehav av aktier i börsnoterade bolag		5 736 193

forts.

NOTER

Forts. Not 6, Aktier och andelar

Moderbolagets innehav av aktier i övriga bolag

	Kapital- andel %	Antal	Nom värde Tkr	Bokfört värde Tkr
AB L M Ericsson Finans	5,0	8 998	1 620	3 491
Stockholm Fondbörs AB	0,9	2 188	219	262
				3 753

* Industrivärden har tillsammans med de övriga större aktieägarna i SCA utfärdat totalt 301 000 köpoptioner avseende SCA B-aktier, varav Industrivärden svarar för 105 350 optioner. Varje köpoption berättigar till förvärv av en aktie av serie B i SCA för lösenpriset 178 kronor. Totalt bokfört värde av motsvarande aktier är 12 135 Tkr. Det totala värdet av lösenpris och skuldförd premium uppgår till 20 333 Tkr.

** Enskilda innehav med bokfört värde understigande 300 Tkr.

Koncernens innehav av aktier och andelar i övriga bolag

	Kapital- andel %	Antal	Nom värde Tkr	Bokfört värde Tkr
Biodisk AB	33,0	50 000	50	10 000
AB L M Ericsson Finans	5,0	8 998	1 620	3 491
Miki-Cipro Ltd, Japan	50,0	20	JPY 50	318
Milltronic Ltd		6 000	CAD 60	523
Nordberg Kapital Inc	15,0	3 325	USD 33	1 000
Sci Rue de Canal			1 857	1 877
Övriga aktier och andelar **				963
				18 172
Totalt Industrivärdenkoncernen:				
Aktier i borsregistrerade bolag				5 736 193
Aktier och andelar i övriga bolag				18 172
				5 754 365

Not 7 Anläggningar och goodwill

	Goodwill	Maskiner & inventarier	Byggnader	Mark & mark- anläggningar	Pågående ny- anläggningar	Summa
Koncernen						
Anskaffningsvärden						
Ingående balans 1995-01-01	205	6 736	2 277	299	162	9 679
Årets investeringar		202	19	4	11	236
Företagsförvärv	20	15	6			41
Företagsförsäljningar		-5 270	-1 029	-195	-154	-6 648
Försäljningar och utrangeringar		-67				-67
Överfört från pågående nyanläggningar		2	4		-6	0
Omrubriceringar			-2	2		0
Kursdifferenser		-22	-7	-1		-30
Utgående balans 1995-12-31	225	1 596	1 268	109	13	3 211
Oavskrivet belopp av uppskrivningar						
Ingående balans 1995-01-01			21	11		32
Årets avskrivningar			-1			-1
Utgående balans 1995-12-31			20	11		31
Akkumulerade avskrivningar enligt plan						
Ingående balans 1995-01-01	88	3 896	568	56		4 608
Årets avskrivningar	19	166	31	1		217
Företagsförvärv		10				10
Företagsförsäljningar		-2 998	-283	-50		-3 331
Försäljningar och utrangeringar		-54				-54
Kursdifferenser		-17	-3			-20
Utgående balans 1995-12-31	107	1 003	313	7		1 430
Planenligt restvärde						
1994-12-31	117	2 840	1 730	254	162	5 103
1995-12-31	118	593	975	113	13	1 812

Taxeringsvärdet för svenska fastigheter uppgick till 973 (1 010) Mkr

Not 8 Övriga kortfristiga räntefria skulder

Koncernen	1995	1994
Skatteskuld	9	85
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	539	849
Övriga räntefria skulder	226	454
	774	1 388

Moderbolaget

Leverantörsskulder	1	1
Skatteskuld	-	35
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	103	111
	104	147

Not 9 Kortfristiga räntebärande skulder

Koncernen	1995	1994
Företagscertifikat	50	197
Obligationslån	104	3
Kortfristig del av långfristiga skulder	26	186
Övriga räntebärande skulder	1 368	2 203
	1 548	2 589

Moderbolaget

Företagscertifikat	50	197
Obligationslån	104	3
Övriga räntebärande skulder	1 296	1 695
	1 450	1 895

Not 10 Långfristiga räntefria skulder

Koncernen	1995	1994
Latent skatteskuld	90	289
Övriga räntefria skulder	31	60
	121	349

Not 11 Långfristiga räntebärande skulder

Koncernen	1995	1994
Obligationslån	100	204
Utnyttjade checkräkningskrediter	151	360
Övriga räntebärande skulder	265	1 925
	516*	2 489

Moderbolaget

Obligationslån	100	204
Utnyttjade checkräkningskrediter	50	-
Övriga räntebärande skulder	-	413
	150	617

* Förfallotidpunkt:

Utnyttjade checkräkningskrediter	151
Övriga krediter förfallande	
- 1997	234
- 1998	11
- 1999	100
- 2000	7
- 2001	-
- senare	13

Totalt 516

Totalt beviljad checkräkningskredit 1 318 (3 379) Mkr.

Not 12 Pensionsskulder

Koncernen	1995	1994
PRI-pensioner	184	420
Övriga pensioner	64	116
	248	536

Moderbolaget

PRI-pensioner	3	3
Övriga pensioner	16	17
	19	20

Not 13 Eget kapital

	Koncernen		Moderbolaget	
	1995	1994	1995	1994
Bundet eget kapital				
Ingående balans	1 623	1 254	1 579	1 212
Nyemission				
(inkl konvertering)	-	367	-	367
Överfört från fritt eget kapital, netto	322	14	-	-
Omräkningsdifferenser	-8	-12	-	-
	1 937	1 623	1 579	1 579

Fritt eget kapital

Ingående balans	3 860	3 005	5 231	4 665
Utdelning till aktieägare	-429	-384	-429	-384
Rabatt vid försäljning av PLM till egna aktieägare	-508	-	-508	-
Överfört till bundet eget kapital, netto	-322	-14	-	-
Omräkningsdifferenser	-16	3	-	-
Årets resultat	1 615	1 250	1 549	950
	4 200	3 860	5 843	5 231
Summa eget kapital	6 137	5 483	7 422	6 810

NOTER

Not 14 Aktiekapital

Aktiekapitalet per 1995-12-31 utgjordes av 42 912 781 aktier à nominellt 20 kronor, varav 31 225 121 A-aktier och 11 687 660 C-aktier. Under 1995 har 1 559 nya aktier utgivits genom konvertering av vinstandelsbevis. Se vidare under rubriken Industrivärdens aktier och KVB.

Not 15 Ställda panter

	1995	1994
Fastighetsinteckningar i egna fastigheter	297	1 145
Företagsinteckningar	86	476
Övriga	19	70
	402	1 691

Not 16 Medelantal anställda och löner

Medelantal anställda i koncernen

	1995	1994	1995	1994	
<i>Sverige</i>					
Burlöv	21	21	Nyköping	258	244
Gislaved	290	279	Nässjö	34	23
Helsingborg	55	56	Skellefteå	246	212
Jokkmokk	29	31	Stockholm	200	150
Landskrona	283	309	Svenljunga	99	100
Lidköping	-	297	Tranemo	-	379
Linköping	26	21	Uppvidinge	294	292
Malmö	1	621	Värnamo	222	188
Mora	284	228	Växjö	96	80
Norsjö	132	90	Övriga	55	56
Totalt Sverige			2 625	3 677	
(varav kvinnor)			(575)	(832)	
<i>Utlandet</i>					
Belgien/			Norge	47	328
Luxemburg	52	73	Singapore	24	19
Danmark	203	466	Spanien	25	27
Finland	120	89	Storbritannien	356	1 491
Frankrike	284	476	Tyskland	339	1 440
Irland	72	67	USA	298	250
Italien	25	19	Österrike	52	199
Nederländerna	355	923	Övriga	41	28
Totalt utlandet			2 293	5 895	
(varav kvinnor)			(540)	(883)	
Totalt koncernen			4 918	9 572	
(varav kvinnor)			(1 115)	(1 715)	

Löner och ersättningar

	Styrelse och VD		Övriga	
	1995	1994	1995	1994
Moderbolaget*	4	4	7	7
Dotterbolag i Sverige	22	26	554	731
Totalt Sverige	26	30	561	738

Löner och ersättningar

	Styrelse och VD		Övriga	
	1995	1994	1995	1994
Dotterbolag i:				
Belgien/Luxemburg	1	3	16	20
Danmark	5	7	80	150
Finland	3	2	33	23
Frankrike	4	5	59	94
Irland	-	-	16	15
Italien	1	1	5	4
Nederländerna	2	4	102	239
Norge	-	-	14	74
Singapore	1	1	4	3
Spanien	1	1	4	5
Storbritannien	1	2	72	321
Tyskland	3	13	123	520
USA	4	4	95	84
Österrike	2	2	16	77
Övriga	2	1	13	9
Totalt utlandet	30	46	652	1 638
Totalt koncernen	56	76	1 213	2 376

*Styrelsens ordförande har erhållit 367 500 kronor i styrelsearvode.

Verkställande direktören har uppburit löneersättningar och övriga förmåner till ett värde av 3 108 788 kronor. Arvodet från de externa styrelseuppdrag som verkställande direktören haft och som varit direkt förknippade med hans tjänst, har inlevererats till bolaget. Verkställande direktören är berättigad till pension svarande mot ITP-plan från 60 års ålder enligt premiebetalning som fullföljs avseende tidigare pensionsavtal. Villkoren för pension från 65-75 års ålder innebär en ersättningsnivå inklusive AFP, ATP och ITP som uppgår till cirka 40 procent av lönen. Verkställande direktören är därtill berättigad till en årlig direktpension på cirka 4 basbelopp från 60 till 75 års ålder härrörande från tidigare anställning i koncernbolag. Vid uppsägning av anställningsavtalet från bolagets sida gäller en uppsägningstid på tre år.

En styrelseledamot har erhållit arvode för ordförandeskap i koncernbolag med 150 000 kronor.

Av övriga fyra i företagsledningen har tre rätt till pension från 60 års ålder. Två av dessa har rätt till avgångsvederlag motsvarande två årslöner.

REVISIONSBERÄTTELSE

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen, räkenskaper-
na samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för år
1995. Granskningen har utförts enligt god revisionsred.

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.

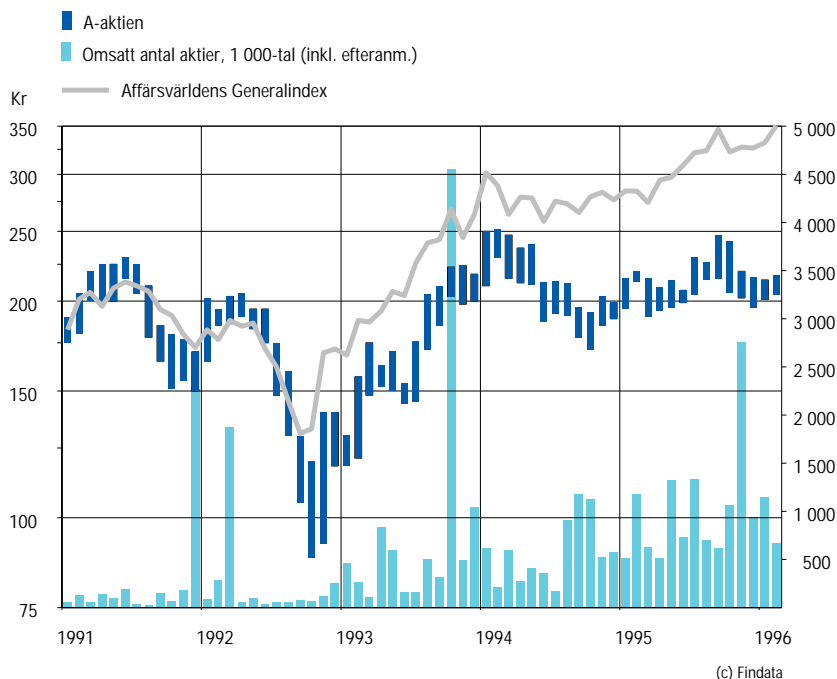
Stockholm den 15 mars 1996

Bertil Edlund
Auktoriserad revisor

Ulf Pernvi
Auktoriserad revisor

INDUSTRIVÄRDENS AKTIER OCH KVB

Industrivärdenaktiens kursutveckling



INDUSTRIVÄRDENS AKTIER

Antal aktier och dess fördelning på aktieslag kan utläsas av tabellen på sidan 63.

Varje A-aktie berättigar till en röst och varje C-aktie till 1/10 röst. Alla aktier medför lika rätt till andel i bolagets tillgångar och vinst. Aktiernas nominella värde är 20 kronor. Aktier av båda serierna är registrerade på Stockholms fondbörs.

Utvecklingen för Industrivärdenaktien var sämre än för börsen i genomsnitt under 1995. Index steg under året med 18 procent under det att Industrivärdenaktien steg med 6 procent, från 195 till 206 kronor. Hänsyn har då inte tagits till den förmögenhetsöverföring som PLM-försäljningen gav upphov till. Efter korrigering för teckningsrättens värde på 11:90 kr ökade kursen med 12 procent. Den totala effektiva avkastningen inklusive utdelning uppgick till 17 procent under 1995 jämfört med 20 procent för börsen som helhet.

A-aktiens sk beta-värde, som anger hur mycket mer eller mindre aktiekursen rör sig i förhållande till index, låg 1995 på 1,2.

Under 1995 omsattes Industrivärdenaktier för 2,5 miljarder kronor på Stockholms fondbörs, motsvarande en omsättningshastighet på 31 procent.

AKTIEKAPITALET UTVECKLING

Mkr	Aktie- kapital	Antal aktier
1986 Konvertering	545,5	27 276 769
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	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
1992 Konvertering av KVB	761,0	38 051 694
1993 Konvertering av KVB	778,7	38 935 870
1994 Konvertering av KVB	858,2	42 911 222
1995 Konvertering av KVB	858,3	42 912 781

INDUSTRIVÄRDENS KONVERTIBLA VINSTANDELSBEVIS (KVB)

Industrivärden upptog 1988 ett konvertibelt förlagslån genom utgivande av konvertibla vinstandelsbevis (KVB). Lånet förfaller till betalning den 31 januari 2028. Under 1989 emitterades ytterligare KVB.

KVB av serierna A och C är registrerade 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 KVB som är 115 procent av den utdelning per aktie som bolagsstämman beslutar avseende föregående räkenskapsår. KVB-räntan betalas ut samtidigt med utdelningen.

Antalet KVB och fördelningen på KVB av olika slag kan utläsas av tabellen nedan.

Varje KVB är konvertibel till en aktie av motsvarande serie. Det nominella värdet på en KVB är 92 kronor.

Under 1995 omsattes Industrivärdens KVB för 0,1 miljarder kronor på Stockholms fondbörs, motsvarande en omsättningshastighet på 3 procent.

INDUSTRIVÄRDENS AKTIER

Antal aktier	Nominellt värde, Mkr	Andel, %, av	
		röstetal	antal aktier
31 225 121 A-aktier	624,5	96	73
11 687 660 C-aktier	233,8	4	27
42 912 781	858,3	100	100

INDUSTRIVÄRDENS KVB

Antal KVB	Nominellt värde, Mkr	Andel, %, av antal KVB
2 132 504 A-KVB	196,2	44
2 756 461 C-KVB	253,6	56
4 888 965	449,8	100

UTVECKLING AV UTDELNING OCH KVB-RÄNTA

Kr	1995	1994	1993	1992	1991
Utdelning	11:00 *	10:00	9:00	8:00	8:00
Utdelningstillväxt per år, %**	10	11	13	0	11
KVB-ränta	12:65 *	11:50	10:35	9:20	9:20

* Enligt styrelsens förslag.

** Årlig genomsnittlig utdelningstillväxt under de senaste fem åren 9 procent, exklusive värdet av inköpsrätten i PLM.

AKTIEKAPITALET UTVECKLING

Under 1995 konverterades 1 559 KVB till aktier. Några ytterligare konverteringar efter bokslutsdagen fram till avstämningsdagen den 20 januari 1996 har inte gjorts. Antalet aktier som berättigar till utdelning för 1995 uppgår till sammanlagt 42 912 781. Aktiekapitalets utveckling kan utläsas av tabellen på sidan 63.

UTDELNING OCH KVB-RÄNTA

Styrelsen har till bolagsstämman föreslagit en utdelning på 11:00 (10:00) kronor per aktie. I konsekvens med detta kommer KVB-räntan att uppgå till 12:65 (11:50) kronor per KVB. Styrelsens förslag innebär att den årliga genomsnittliga utdelningstillväxten de senaste fem åren uppgår till 8,9 procent. Utveckling av utdelning och KVB-ränta kan utläsas av tabellen på sidan 63.

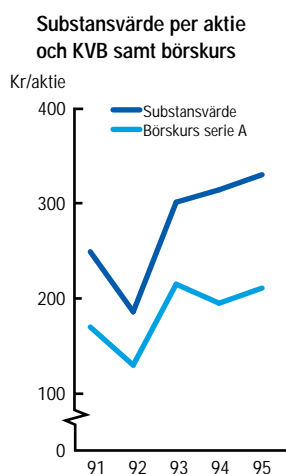
Förutom den föreslagna ordinarie utdelningen respektive räntan för 1995 har aktie- och KVB-ägarna erhållit en inköpsrätt i PLM vid utförsäljningen av 55 procent av aktierna. Inköpsrättens genomsnittliga värde under teckningsperioden uppgick till 11:90 kronor.

BERÄKNAT SUBSTANSVÄRDE

Substansvärdet mäter aktie- och KVB-ägarnas gemensamma förmögenhet, där förmögenhet definieras som skillnaden mellan tillgångarnas faktiska eller beräknade marknadsvärden och skulderna.

Marknadsvärdet på dotterbolagen är uppskattade av Industrivärden. För att läsaren skall kunna bilda sig en uppfattning om bolagets förmögenhet redovisas de antaganden som ligger till grund för beräkningen i faktarutan på sidan 65.

Substansvärdet beräknades per den 31 december 1995 till 15,9 miljarder kronor, vilket motsvarar 333 kronor per aktie och KVB. Substansvärdets utveckling de senaste fem åren kan utläsas av nedanstående tabeller och diagram.



SUBSTANSVÄRDETS SAMMANSÄTTNING OCH UTVECKLING

Kr/aktie	1995	1994	1993	1992	1991
<i>Tillgångar</i>					
Börsaktier	288	198	210	136	154
Industri och handel	59	150	120	84	115
Förvaltningsfastigheter	21	23	23	27	27
	368	371	353	247	296
<i>Skulder och eget kapital</i>					
Nettoskuldsättning	35	57	52	61	47
Eget kapital*	333	314	301	186	249
	368	371	353	247	296
Substansvärde	333	314	301	186	249

*Redovisat eget kapital, KVB-lån och övervärden.

DE STÖRSTA AKTIEÄGARNA

Industrivärden har cirka 21 000 aktieägare. Med hänsyn även till KVB-ägare uppgår det sammanlagda antalet placerare i aktier och KVB till cirka 23 500. Institutionella investerare som pensionsstiftelser, försäkringsbolag och investmentbolag äger cirka 80 procent av aktierna.

ÄGARFÖRHÅLLANDEN 31 DECEMBER 1995

	Antal aktier	Andel, % av	
		röstetal	antal aktier
SCA och närstående stiftelser	4 633 066	14	11
Sparbankernas aktie- och allemansfonder	7 464 424	11	17
SHBs pensionsstiftelse	1 630 000	5	4
AGA	1 401 000	4	3
Hedelius och Wallanders stiftelse	1 250 000	4	3
Inter IKEA Finance	1 116 201	3	3
SHBs pensionskassa	1 060 000	3	3
AMF	3 244 667	3	8
SBC Arbitech	1 064 200	3	2
SPP	1 374 448	2	3
Folksam	970 000	2	2
Trygg-Hansa	591 469	2	1
	25 799 475	56	60

MARKNADSVÄRDERING AV INDUSTRIVÄRDENS TILLGÅNGAR

I moderbolagets balansräkning har bokförda värden av börs- och dotterbolagsaktier ersatts med motsvarande faktiska eller bedömda marknadsvärden. Substansvärdet har därefter beräknats som skillnaden mellan balansräkningens marknadsvärderade tillgångar och skulder. Ett alternativt angreppssätt är att utgå från koncernens justerade egna kapital enligt koncernbalansräkningen och lägga till de beräknade dolda reserverna (skillnaden mellan beräknade marknadsvärden och i koncernen bokförda värden).

På detta sätt erhålls en uppskattning av vad koncernens eget kapital skulle vara om tillgångarna avyttrades per ett visst datum. Då investmentbolag är befriade från skatt på aktieförsäljningar har ingen schablonskatt belastat beräkningarna. Härvid har det förenklade antagandet gjorts att Industrivärden kommer att bestå som självständigt bolag och att någon latent skatt för förändring i statusen som investmentbolag därför inte behöver beaktas.

Värdering av börsportföljen

Börsaktieportföljen har värderats till aktuellt börsvärde per bokslutsdatum. Skanskas röststarka A-aktier som inte är noterade på börsen värderas till samma kurs som B-aktien.

Värdering av industri- och handelsrörelsen

Industri- och handelsrörelserna har värderats till ett uppskattat marknadsvärde genom att det aktuella årsresultatet efter finansnetto men exklusive poster av engångskaraktär och med avdrag för 28 procents schablonskatt har multiplicerats med P/E-talet 10, vilket var P/E-talet för verkstadsindustri vid utgången av 1995 enligt Affärsvärldens placeringsindikator.

Det finns naturligtvis mer sofistikerade modeller för bolagsvärderingar. En fördel med Industrivärden val av modell är den relativa enkelheten. Vid enstaka tillfällen har emellertid årsresultatet och/eller P/E-talet varit extremt högt eller lågt varför Industrivärden valt att justera värderingen till en mer realistisk nivå.

Värdering av fastigheter

De kommersiella fastigheterna som ingår i Fundamentkoncernen värderas utifrån ett direktavkastningskrav där fastighetens driftsnetto motsvarar en avkastning på fastighetens marknadsvärde. I detta fall definieras driftsnettot som resultat före avskrivningar och direktavkastningskravet den 31 december 1995 har uppskattats till 8 procent.

INDUSTRIVÄRDENS STYRELSE



1. Stig Ramel 2. Clas Reuterskiöld 3. Carl-Erik Feinsilber och Bo Rydin 4. Inga-Britt Ahlenius och Tom Hedelius
5. Sverker Martin-Löf 6. Marcus Storch (avgick i januari 1996)

Bo Rydin

DHS, ekon dr hc, tekn dr hc.
Född 1932, Stockholm.
Styrelseordförande i SCA.
Styrelseordförande.
Styrelseledamot sedan 1973.
Övriga uppdrag: Vice styrelseordförande i Svenska Handelsbanken. Styrelseledamot i bl a IBM EMEA Board, Euroc, SILA/ABA och Skanska.
Aktieinnehav: 6 167.

Inga-Britt Ahlenius

DHS. Född 1939, Danderyd.
Generaldirektör och chef för Riksrevisionsverket.
Styrelseledamot sedan 1994.
Övriga uppdrag: Styrelseledamot i IVA, SNS Förtroenderåd, AP-fonden, första fondstyrelsen och SIFO Management Group AB.

Carl-Erik Feinsilber

Jur kand. Född 1931, Lidingö.
Styrelseledamot sedan 1988.
Övriga uppdrag: Styrelseledamot i bl a Bonnierföretagen, Svenska Handelsbanken och SSAB.
Aktieinnehav: 2 500.

Tom Hedelius

Civ ekon, ekon dr hc.
Född 1939, Stockholm.
Styrelseordförande i Svenska Handelsbanken.
Vice styrelseordförande.
Styrelseledamot sedan 1991.
Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Bergman & Beving. Vice styrelseordförande i AGA och Ericsson. Styrelseledamot i bl a SCA, SILA/ABA och Volvo.

Stig Ramel

Jur pol mag, fil och med dr hc.
Född 1927, Solna.
Styrelseledamot sedan 1972.
Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Air Liquide Gas AB och Aktieförbundet. Styrelseledamot i Beijer Alma, Eramet Steel AB, Eramet (Frankrike) och Brandy Wine Fund (USA).
Aktieinnehav: 1 500.

Clas Reuterskiöld

DHS. Född 1939, Stocksund.
VD och koncernchef i Industrivärden.
Styrelseordförande i PLM.
Styrelseledamot sedan 1994.
Övriga uppdrag: Styrelseledamot i bl a AGA, Ericsson, Svenska Handelsbanken och SCA.
Aktieinnehav: 10 255.

Sverker Martin-Löf

Tekn dr. Född 1943, Stockholm.
VD och koncernchef i SCA.
Suppleant sedan 1993, styrelseledamot sedan 1996.
Övriga uppdrag: Styrelseledamot i AGA, Ericsson, Industriförbundet och SAF.

Marcus Storch

Civ ing. Född 1942, Stockholm.
VD och koncernchef i AGA.
Styrelseledamot sedan 1992.
Storch avsåg sig uppdraget den 18 januari 1996 sedan han valts som styrelseledamot i Custos AB.

KOMMITTÉER

Nomineringskommitté för styrelseval:
Bo Rydin, Tom Hedelius och Marcus Storch.

Lönekommitté för att bestämma löner, ersättningar och pensioner för VD och företagsledning: Bo Rydin och Tom Hedelius.

REVISORER

Bertil Edlund
Auktoriserad revisor,
Öhrlings Coopers & Lybrand AB.

Ulf Pernvi
Auktoriserad revisor,
Öhrlings Coopers & Lybrand AB.

REVISORSSUPPLEANTER

Margareta Essén
Auktoriserad revisor,
Öhrlings Coopers & Lybrand AB.

Bertil Johanson
Auktoriserad revisor,
Öhrlings Coopers & Lybrand AB.



Lennart Engström, Carl-Olof By, Clas Reuterskiöld, Olof Wesström och Thomas Nordvaller.

FÖRETAGSLEDNING

Clas Reuterskiöld, född 1939, verkställande direktör, anställd i Industrivärden sedan 1994.

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

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

Thomas Nordvaller, född 1944, chefsjurist, anställd i Industrivärden sedan 1992.

Lennart Engström, född 1959, ansvarig för strategisk planering och analyser, anställd i Industrivärden sedan 1996.

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Jan Spetz, född 1956, koncerncontroller, anställd i Industrivärden sedan 1990.

Lars von Celsing, född 1946, finanschef, anställd i Industrivärden sedan 1992.

DOTTERBOLAGSCHEFER

Inductus

Clas Reuterskiöld, född 1939, verkställande direktör sedan 1990.

Indutrade

Gunnar Tindberg
Född 1938, verkställande direktör sedan 1990.

Fundament

Per Wärnegård, född 1951, verkställande direktör sedan 1989.

KONCERNEN I SAMMANDRAG

Mkr	1995	1994*	1994	1993	1992	1991
Resultaträkningar						
Fakturering	5 893	5 247	12 700	11 879	10 948	7 820
Poster av engångskaraktär	1 195	1 256	263	0	8	-71
Resultat efter avskrivningar	1 683	1 689	1 229	794	686	669
Utdelning på börsnoterade aktier	254	362	362	162	213	209
Resultat av börsaktieförsäljningar	86	325	325	498	-29	277
Resultat efter finansiella poster	1 765	2 128	1 517	864	237	755
Resultat före skatt och minoritetsandelar	1 645	2 014	1 461	811	147	667
Årets resultat	1 615	1 911	1 250	752	158	517
Balansräkningar						
Omsättningstillgångar	2 609	2 602	5 141	5 047	4 965	3 361
Anläggningstillgångar	7 613	6 948	9 436	9 145	9 765	8 434
Kortfristiga räntefria skulder	1 199	1 186	2 677	2 234	2 323	1 598
Kortfristiga räntebärande skulder	1 548	1 197	2 589	3 314	4 514	2 630
Långfristiga räntefria skulder	121	114	349	349	439	431
Långfristiga räntebärande skulder	516	251	2 489	2 621	2 182	1 956
Pensionsskulder	248	237	536	558	646	430
KVB-lån	450	450	450	816	897	898
Minoritetsintressen	3	4	4	41	39	33
Eget kapital	6 137	6 111	5 483	4 259	3 690	3 819
Balansomslutning	10 222	9 550	14 577	14 192	14 730	11 795
Nyckeltal						
Synligt eget kapital	6 587	6 561	5 933	5 075	4 587	4 717
Justerat eget kapital	15 034	12 360	11 732	12 002	7 841	8 531
Substansvärde	15 899	15 000	15 000	14 386	8 868	11 900
Synlig soliditet, %	65	69	41	36	31	40
Justerad soliditet, %	81	81	58	57	44	55
Investeringar i anläggningar	236	180	664	474	1 023	1 211
Medelantal anställda	4 918	4 550	9 572	10 325	11 737	7 799
varav utomlands	2 293	2 170	5 895	6 270	6 910	5 001
Kronor per aktie och KVB						
Vinst per aktie efter schablonskatt	29:20	36:30	26:40	17:30	4:20	13:70
Vinst per aktie efter full skatt	36:30	42:50	27:30	16:80	5:20	12:70
Synligt eget kapital	138	137	124	106	96	99
Justerat eget kapital	315	259	245	251	164	178
Substansvärde	333	314	314	301	186	249
Börskurs ultimo december						
A fria	206	195	195	215	130	170
C fria	199	189	189	213	120	150
Utdelning	11:00**	10:00	10:00	9:00	8:00	8:00
Utdelningstillväxt, % per år	10	11	11	13	0	11
Direktavkastning, %	5,3	5,1	5,1	4,2	6,1	4,7
KVB-ränta	12:65**	11:50	11:50	10:35	9:20	9:20

* Proforma exkl PLMs rörelseresultat men inklusive realisationsvinsten 1 195 Mkr.

Beräkningen baseras på att försäljningen av PLM antages ha genomförts vid utgången av 1994.

** Enligt styrelsens förslag.

INNEHÅLL

Året i sammandrag	1
VD har ordet	2
Detta är Industrivärden	5
PLM tillbaka på börsen	8
Börsportföljen	10
Aktierna i börsportföljen	18
Inductus	22
Indutrade	34
Fundament	40
Förvaltningsberättelse	44
Koncernens resultaträkning	48
Koncernens balansräkning	49
Moderbolagets resultaträkning	50
Moderbolagets balansräkning	50
Finansieringsanalyser	51
Större dotterbolag	52
Bokslutskommentarer	54
Noter	57
Revisionsberättelse	61
Industrivärdens aktier och KVB	62
Styrelse och revisorer	66
Ledningsgrupp	67
Koncernen i sammandrag	68
Adresser	69

EKONOMISK INFORMATION 1996

Kvartalsrapport för januari – mars lämnas den 6 maj, för januari – juni den 30 augusti och för januari – september den 12 november 1996.

This Annual Report is also available in English.

ÅRETS BOLAGSSTÄMMA

TID OCH PLATS

Ordinarie bolagsstämma hålles måndagen den 6 maj 1996 kl. 17.00 i City Conference Centre, Norra Latin, Drottninggatan 71B, Stockholm. Före stämman serveras kaffe.

VEM HAR RÄTT ATT DELTA?

Rätt att delta i bolagsstämman har aktieägare som dels är registrerad i den utskrift av den av Värdepapperscentralen VPC AB förda aktieboken som görs per den 26 april 1996 och dels anmäler sig för deltagande i bolagsstämman enligt nedan senast kl. 15.00 den 2 maj 1996.

Ägare av Industrivärdens konvertibla vinstandelsbevis (KVB) är välkomna att efter anmälan enligt nedan närvara vid stämman.

HUR BLIR MAN REGISTRERAD I AKTIEBOKEN?

Aktierna kan i aktieboken vara antingen ägarregistrerade eller förvaltarregistrerade. Ägarregistrerade innehav återfinns under aktieägarens eget namn i aktieboken. Den som har sina aktier i förvar hos förvaltare, t ex banks notariatavdelning, kan ha valt att låta aktierna registreras i förvaltarens namn. Begäran om ägarregistrering av förvaltarregistrerade aktier kan göras hos förvaltaren. För att bli registrerad i aktieboken per den 26 april 1996, och därigenom få rätt att delta i bolagsstämman, måste aktieägare med förvaltarregistrerade aktier begära sådan omregistrering i tid före nämnda dag.

ANMÄLAN

Anmälan skall ske hos bolaget skriftligen under adress AB Industrivärden (publ), Box 5403, 114 84 Stockholm, per fax 08-661 46 28 eller per tel. 08-666 64 00 senast kl. 15.00 den 2 maj 1996.

UTDELNING

Ordinarie utdelning för 1995 utsändes till aktieägare, som på avstämningsdagen är registrerad i aktieboken. Styrelsen föreslår att den 9 maj 1996 skall vara avstämningsdag. Om stämman beslutar enligt styrelsens förslag beräknas utsändning av utdelning ske genom VPCs försorg den 17 maj 1996.

KVB-ränta för 1995 utsändes samtidigt som utdelning.

ANALYTIKER SOM FÖLJER INDUSTRIVÄRDEN

Fondkommissionärer

Alfred Berg Fondkommission	Magnus Behm	08-723 58 00
Carnegie Fondkommission	Fredrik Grevelius	08-676 88 00
Enskilda Corporate	Thomas Johansson	08-763 95 00
Erik Penser Fondkommission	Anders Roslund	08-463 80 21
Fischer Partners Fondkommission	Håkan Persson	08-454 85 00
Handelsbanken Markets	Peter Näslund	08-701 10 00
James Capel & Co.	Robert Gärtner	08-454 55 22
Matteus Fondkommission	Nils Sandstedt	08-613 42 00
SBC Warburg	Dahlgren/Afrell	08-453 73 00
Swedbank Fondkommission	Patrik Dahlén	08-790 25 27
Öhman Fondkommission	Lars Höckenström	08-402 50 00

Kreditbedömning av företagscertifikatprogram

Standard & Poor's-		
Nordisk Rating	Mikael Göthlin	08-14 92 60

ADRESSER

INDUSTRI- VÄRDEN

AB Industrivärden
Storgatan 10
Box 5403
114 84 Stockholm
Tel 08-666 64 00
Fax 08-661 46 28
VD Clas Reuterskiöld

INDUCTUS

Besam AB
Lodjursgatan 10
Box 131
261 22 Landskrona
Tel 0418-510 00
Fax 0418-238 00
VD Bertil Samuelsson

Hydrauto AB
Svedjevägen 4
Box 801
931 28 Skellefteå
Tel 0910-848 00
Fax 0910-849 70
VD Olov Larsson

Elitfönster AB
Box 153
574 22 Vetlanda
Tel 0383-140 00
Fax 0383-177 92
VD Roland Abrahamsson

Isaberg AB
Metallgatan 15
Box 115
330 27 Hestra
Tel 0370-33 95 00
Fax 0370-33 95 02
VD Pelle Holm

Maskin AB Rapid
Box 543
331 25 Värnamo
Tel 0370-69 40 50
Fax 0370-69 40 61
VD Karl-Valter Fornell

Thorsman & Co AB
Tillverkarvägen 2, Arnö
Box 1010
611 29 Nyköping
Tel 0155-26 50 00
Fax 0155-975 15
VD Jan Cedwall

AB Wibe
Wibevägen 1
Box 401
792 27 Mora
Tel 0250-280 00
Fax 0250-188 55
VD Göthe Östlund

INDUTRADE

Indutrade AB
Raseborgsgatan 9
Box 6044
164 06 Kista
Tel 08-703 02 00
Fax 08-752 79 39
VD Gunnar Tindberg

Alnab Armatur AB
Ögärdesvägen 4
433 86 Partille
Tel 031-44 94 50
Fax 031-44 24 55
VD Peter Eriksson

Bengtssons Maskin AB
Företagsvägen 14
Box 501
232 24 Arlöv
Tel 040-43 54 00
Fax 040-43 02 71
VD Nils-Erik Johannesson

AB Carlsson & Möller
Garnisonsgatan 45
Box 22161
250 22 Helsingborg
Tel 042-25 38 00
Fax 042-18 47 22
VD Joachim Otto

CCMP N.V.
Katwilweg 15
B-2050 Antwerpen 5
Belgien
Tel 0932-3 254 07 00
Fax 00932-3 254 03 25
VD Willy de Mayer

Colly Company AB
Raseborgsgatan 9
Box 6042
164 06 Kista
Tel 08-703 01 00
Fax 08-750 46 28
VD Hans Lövgren

Oy Colly Company AB
Valimotie 8
Box 3
FIN-01511 Vantaa
Finland
Tel 009358-0 476 25 11
Fax 009358-0 476 25 301
VD Björn Lindström

Diatom Verktøj A/S
Avedøreholmen 84
DK-2650 Hvidovre
Danmark
Tel 00945-36 77 36 00
Fax 00945-36 77 36 33
VD Christian Paulsen

ETP Transmission AB
Roxtorpsgatan 14
Box 1120
581 11 Linköping
Tel 013-24 71 00
Fax 013-14 47 08
VD Gunnar Svensson

Euronord WTM AB
Tredje Tvärgatan 3
Box 667
801 27 Gävle
Tel 026-18 40 30
Fax 026-10 55 60
VD Claes Höök

GPA Plast AB
Brovägen 5
Box 24
262 07 Hjärnarp
Tel 0431-544 25
Fax 0431-546 66
VD Jan Hammarstedt

GPA Plast A/S
Verkstedsvn. 25
Postboks 427
N-1401 Ski
Norge
Tel 00947-64 87 69 20
Fax 00947-64 87 69 99
VD Guttorm Thoresen

Granzow A/S
Ejby industrivej 26
DK-2600 Glostrup
Danmark
Tel 00945-43 20 26 00
Fax 00945-43 20 26 99
VD Peter Granzow

Hitma BV
Anton Philipsweg 1
Postbus 175
NL-1420 AD Uithoorn
Nederlanderna
Tel 00931-29 756 80 11
Fax 00931-29 756 23 41
VD Piet Steenkist

AB Kaj Mandorf
Metallvägen 20
Box 241
435 25 Mölnlycke
Tel 031-38 27 00
Fax 031-88 55 128
VD Kaj Mandorf

Linatex A/S
Ellebjergvej 39
DK-2450 Köpenhamn SV
Danmark
Tel 00945-36 30 88 44
Fax 00945-36 30 00 21
VD Joachim Otto

G A Lindberg AB
Raseborgsgatan 9
Box 6044
164 06 Kista
Tel 08-703 02 00
Fax 08-751 40 41
VD Gunnar Tindberg

Oy Lining AB
Riihikuja
FIN-01720 Vantaa
Finland
Tel 009358-0 4764 611
Fax 009358-0 4764 6220
VD Kaj Österlund

AB Novum
Mörsaregatan 8
254 66 Helsingborg
Tel 042-15 10 30
Fax 042-16 16 66
VD Lars Nordström

YTM Industrial Oy
Riihikuja
FIN-01720 Vantaa
Finland
Tel 009358- 0 4764 613
Fax 009358-0 4764 6440
VD Kaj Österlund

FUNDAMENT

Fastighets AB Fundament
Brunnsgränd 4
Box 2006
103 11 Stockholm
Tel 08-23 14 15
Telefax 08-23 16 10
VD Per Wärnegård



AB Industrivärden (publ)
Storgatan 10
Box 5403
114 84 Stockholm
Telefon 08-666 64 00
Telefax 08-661 46 28



INDUSTRIVÄRDEN

ÅRSREDOVISNING 1995