



IV INDUSTRIVÄRDEN

Årsredovisning 1999

Innehåll

1	Året i sammandrag
2	VD har ordet
4	Detta är Industrivärden
10	Börsportföljen
19	Kärninnehaven i börsportföljen
32	Större medelfristiga innehav
34	Industrivärden och miljön
38	Inductus
45	Indutrade
50	Förvaltningsberättelse
53	Förslag till vinstdisposition
54	Koncernens resultaträkning
56	Koncernens balansräkning
58	Moderbolagets resultaträkning
59	Moderbolagets balansräkning
60	Koncernens och moderbolagets kassaflödesanalyser
62	Större dotterföretag
63	Bokslutskommentarer
67	Eurosammandrag
68	Noter
78	Organisation och ledning
80	Revisionsberättelse
81	Industrivärdens aktier och KVB
87	Skatteregler för investmentbolag
88	Styrelse
89	Ledningsgrupp och revisorer
90	Marknadskommunikation
92	Koncernen i sammandrag
93	Adresser

Årets ordinarie bolagsstämma

Tid och plats

Ordinarie bolagsstämma hålls fredagen den 5 maj 2000 kl. 14.00 i Vinterträdgården på Grand Hôtel i Stockholm med ingång i hörnet Stallgatan/Blasieholmsgatan. Före stämman serveras kaffe.

Vem har rätt att delta?

Rätt att delta i bolagsstämman har aktieägare som upptags i den utskrift av aktieboken som görs av VPC per den 25 april 2000 och senast kl. 15.00 onsdagen den 3 maj 2000 anmäler sig till bolagsstämman. Ägare av konvertibla vinstandelsbevis (KVB) är välkomna att efter sådan anmälan närvara vid stämman.

Hur blir man införd i aktieboken?

Aktierna kan i den av VPC förda aktieboken vara registrerade i ägarens eller förvaltares namn. Aktieägare, som inte låtit förvaltare införas i aktieboken, är själv införd i den. Aktieägare, som har lämnat sina aktier till annan förvaltning, kan ha valt att låta förvaltaren föras in i aktieboken. Aktieägare som sålunda äger förvaltarregistrerade aktier skall, om han vill delta i bolagsstämman, i förväg begära att tillfälligt föras in i aktieboken per den 25 april 2000.

Hur anmäler man sig?

Anmälan kan göras till bolaget enligt ett av följande alternativ:

- per post under adress AB Industrivärden (publ), Box 5403, 114 84 Stockholm (se bifogad anmälningsblankett),
- per telefon 08-666 64 00,
- per telefax 08-661 46 28 (se bifogad anmälningsblankett),
- per e-post agm@industrivarden.se (se bifogad anmälningsblankett), varvid erfordras bolagets e-postbekräftelse (inom ett dygn) på att anmälan har mottagits.

Anmälan skall vara bolaget tillhanda senast kl. 15.00 onsdagen den 3 maj 2000.

Utdelning

Utdelning för 1999 utsändes till aktieägare som på avstämningsdagen är registrerade i aktieboken. Styrelsen avser föreslå att den 10 maj 2000 skall vara avstämningsdag. Om stämman beslutar enligt styrelsens förslag beräknas utsändning av utdelning och KVB-ränta ske genom VPCs försorg den 15 maj 2000.

Ekonomisk information 2000

Delårsrapport för januari – mars lämnas den 5 maj, för januari – juni den 15 augusti och för januari – september den 31 oktober 2000. All rapportering publiceras dessutom på Internet, adress: www.industrivarden.se. Se vidare avsnittet, Marknadskommunikation, sidan 90.

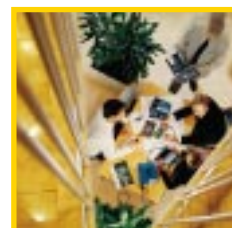
This Annual Report is also available in English.



● Året i sammandrag

99

- Industrivärdenaktien steg med 70 procent jämfört med 66 procent för generalindex. Totalavkastningen uppgick till 76 procent, jämfört med 70 procent för Findatas avkastningsindex.
- Börsportföljens värde per den 31 december var 54.298 (30.043) Mkr. Justerat för köp och försäljningar ökade portföljvärdet med 87 procent från årets början, medan generalindex steg med 66 procent. Börsportföljens totalavkastning uppgick till 91 procent, jämfört med 70 procent för Findatas avkastningsindex.
- Substansvärdet vid årets utgång uppgick till 298 (160) kronor per aktie och KVB, vilket innebar en ökning med 86 (7) procent från årets början.
- Aktieinnehavet i AGA avyttrades med en realisationsvinst på 3.327 Mkr.
- Dotterbolagen Hydrauto, Rapid Granulator och Timelox avyttrades med en sammanlagd realisationsvinst på 100 Mkr.
- Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 4.603 (2.148) Mkr. Härav utgjorde vinst vid aktieförsäljningar 3.635 (1.003) Mkr, utdelning från börsaktier 775 Mkr (1.067 Mkr, varav engångsutdelningar med 392 Mkr) samt övriga resultatposter 193 (78) Mkr.
- Styrelsen föreslår att den ordinarie utdelningen för 1999 höjs med 0:50 kronor till 5:00 kronor per aktie. Därutöver föreslår styrelsen en bonusutdelning för 1999 med 1:00 krona per aktie, varför utdelningen för 1999 blir totalt 6:00 kronor per aktie. Räntan per KVB skulle därmed bli 6:90 kronor.



Industrivärdens verksamhet illustreras av mobiltelefon från Ericsson, stålrör från Sandvik, karusell dörr från Besam, utvecklingsmöte hos Indutrade samt analytikermöte på huvudkontoret.

För Industrivärdens del blev avslutningen på det gångna millenniet mer än tillfredsställande. Vår vinst efter skatt 1999 uppgick till 4,3 miljarder kronor – det högsta årsresultatet sedan bolagets start 1944. Det redovisade resultatet visar dock inte hela bilden, då vid sidan av detta stora övervärdet har skapats i börsportföljen. Ett alternativt sätt att beskriva 1999 är därför, att till det redovisade resultatet lägga ökningen av den dolda reserven. Den uppgick till hela 22,2 miljarder kronor, vilket ger ett totalt ”resultat” för året på hela 26,5 miljarder kronor.

Bakom den goda utvecklingen ligger såväl egna åtgärder som ett osedvanligt starkt börsår. Affärsvärldens generalindex ökade med 66 procent – den största ökningen ett enskilt år sedan 1983. Vår egen portfölj hade en än bättre utveckling och värdet – justerat för köp och försäljningar – steg med hela 87 procent!

För värdetillväxten i en enskild aktieportfölj är valet av ingående aktier av största betydelse, såväl med avseende på avkastning som på risk. Detta i och för sig självklara faktum illustreras tydligt av den stora spridning i kursutveckling som olika branscher ingående i generalindex uppvisar. Starkast utveckling under 1999 hade telekom och IT med en uppgång på mer än 100 procent medan banker och läkemedel – vilka bägge utvecklades mycket starkt under 1998 – noterades till i stort sett oförändrade kurser.

Vid utgången av 1999 uppgick värdet på vårt innehav i Ericsson till 26,2 miljarder kronor, vilket motsvarade 48 procent av portföljvärdet och 45 procent av våra totala tillgångar. Detta är naturligtvis en hög andel och ur perspektivet ekonomisk teori en riskfaktor. Vid en bedömning av balansen i portföljen får man dock inte glömma att Ericssons värde samtidigt uppgår till nära 30 procent av det samlade svenska börskapitalet. Jag ser inte vår överviktning i Ericsson som något aktuellt bekymmer. Tvärtom – jag har en stark tilltro till bolagets kommande utveckling. 1999 var förvisso ett mellanår, men Ericsson avslutade året starkt. Det sista kvartalets resultat, som var Ericssons bästa kvartalsresultat någonsin, illustrerar klart bolagets framtida potential. Min bedömning är därför att Ericsson även de kommande åren kommer att bidra till att Industrivärdens aktieportfölj får en fortsatt god utveckling.

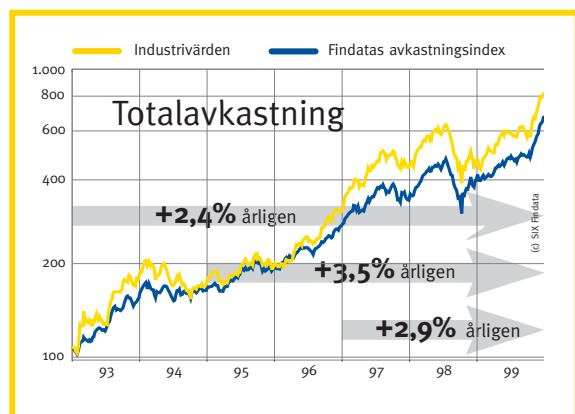
Vårt innehav i Ericsson är emellertid inte hela förklaringen till det goda utfallet. Detta kan illustreras med en jämförelse mellan utvecklingen av vår portfölj och ett generalindex där i bägge fallen Ericsson exkluderats. Även vid en sådan jämförelse har våra aktieinnehav utvecklats bättre än index. Detta ser jag som ett gott stöd för mina tidigare uttalanden om att Industrivärdens portfölj håller en mycket hög kvalitet.

En viktig händelse under året var försäljningen av innehavet i AGA med en realisationsvinst på 3,3 miljarder kronor. Avyttringen skedde mot bakgrund av den omstrukturering som f n pågår inom gasbranschen. Efter de senaste årens renodling och expansionsinvesteringar var AGA ett

attraktivt objekt. Då de alternativa vägarna – att AGA skulle vara den förvärvande parten eller att AGA skulle fortsätta som självständigt företag – skulle ge väsentligt sämre utfall för oss som aktieägare fattade vi beslut om en försäljning av vårt AGA-innehav. Avyttringen är ett ytterligare exempel på mitt påpekande i förra årets VD-kommentar om att inga innehav är heliga. Om de bolag i vilka vi är stora ägare kan utvecklas bättre med en annan ägare och vi samtidigt får del av köparens samordningsvinster är vi alltid i Industrivärdens aktieägares intressen beredda att överväga en avyttring.

Industrivärden är det investmentbolag på den svenska börsen som har de klart lägsta förvaltningskostnaderna, mindre än 0,2 procent av förvaltad kapital. Med fortsatt låga kostnader har

Långsiktigt aktieägarvärde



vi på senare år kraftfullt förstärkt våra analysresurser. Sökande efter och analys av nya investeringsmöjligheter pågår kontinuerligt tillsammans med uppföljning av befintliga innehav. Ett exempel på resultatet av analysisdans arbete är vår investering i Skandia. Vi påbörjade investeringen tidigt och har därför kunnat tillgodogöra oss Skandias hela uppgångsfas. Totalt har vi investerat 1,2 miljarder kronor, som vuxit till ett börsvärde vid årsskiftet på 5,2 miljarder kronor.

Som ovan påpekats, anser jag, att vår portfölj håller en mycket hög kvalitet. Samtidigt har vi finansiella resurser för ytterligare förädling. Bland potentiella investeringar vi analyserar kan nämnas läkemedel och IT. Även andra sk tillväxtbranscher studeras. Med hänsyn till vår indirekta IT-exponering via Ericsson har läkemedel högst prioritet. Vår analys pekar på en stark tillväxt inom branschen, bland annat som en följd av den globalt pågående förskjutningen av ålderspyramiden. Att läkemedelsaktier haft en svag utveckling under 1999 påverkar inte vår positiva bedömning om framtiden.

Resultatet av våra förvaltningsansträngningar har genom Industrivärdenaktiens utveckling påtagligt kommit våra aktieägare till godo. Under 1999 uppgick aktiens totalavkastning till 76 procent, att jämföra med 70 procent för avkastningsindex. Den goda utvecklingen var ingen engångsföreteelse. Som framgår av diagrammet på motstående sida har Industrivärden, oavsett mätperiod, givit sina aktieägare en överavkastning i storleksordningen 3 procentenheter per år.

Det sägs, att historien upprepar sig. Trots detta är det naturligtvis inte möjligt för mig, att garantera en motsvarande överavkastning för de närmast kommande åren. Däremot kan jag lugnt konstatera, att jag själv som aktieägare känner mig mycket trygg med min investering i Industrivärden.



Clas Reuterskiöld
Verkställande direktör

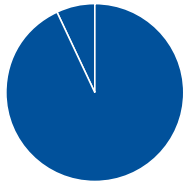


Clas Reuterskiöld har varit Industrivärdens VD sedan 1994.

Detta är Industrivärden

Andel av Industrivärdens
marknadsvärderade
tillgångar

Industri- och
handelsrörelsen



Börsportföljen

AB Industrivärden är ett av Sveriges ledande investmentföretag, vars aktier är noterade på Stockholmsbörsen. Bolaget förvaltar betydande ägarandelar i flera av Sveriges största företag. Verksamheten syftar till att som aktiv ägare påverka portföljbolagen för att därigenom ge aktieägarna bästa möjliga avkastning. Genom en aktiv förvaltning får Industrivärdens aktieägare del i en diversifierad och riskfördelad aktieportfölj förvaltd till låg kostnad, motsvarande cirka 0,2 procent av marknadsvärdet.

Målet är att ge aktieägarna både en totalavkastning och en utdelning som är högre än genomsnittet för Stockholmsbörsen. Industrivärden har under den senaste femårsperioden uppnått detta mål med marginal.

Investmentbolag omfattas av särskilda skatteregler för att inte missgynna indirekt aktieäggande. De viktigaste särreglerna för investmentbolag är befrielse från reavinstskatt vid avyttring av aktier och avdragsrätt för lämnad utdelning men med tillägg för en schablonintäkt baserad på aktiernas marknadsvärde. En närmare redogörelse för skattereglerna för investmentbolag återfinns på sidan 87.

Affärsidé och strategier

Industrivärdens affärsidé är att investera i aktier och genom aktivt äggande skapa en god värdetillväxt för företagets aktieägare. Placeringarna skall ske i en diversifierad, men koncentrerad, portfölj av aktier i huvudsakligen svenska börsnoterade bolag. Därutöver skall en mindre del av tillgångarna placeras i helägda dotterbolag, andra onoterade bolag och i utländska börsaktier.

Strategin för Industrivärdens aktieplaceringar är att investera i ett begränsat antal aktier med bedömd hög avkastningspotential. Aktieurvalet grundas på noggrann analys, vilket innebär att följsamhet mot branschfördelningen i generalindex inte är något mål i sig. Kort-siktig aktiehandel ingår inte i Industrivärdens strategi för aktieplaceringar.

Aktivt äggande grundat på analys

Innehaven i börsportföljen består till helt övervägande del av svenska börsaktier och fördelar sig på kärninnehav och medelfristiga innehav. Kärninnehaven skall vara av sådan storlek att Industrivärden har en betydande ägarandel och därigenom får möjlighet att genom aktivt äggande utöva inflytande i företaget. Det aktiva äggandet utövas främst genom deltagande i kärninnehavsbolagens styrelsearbete. De styrelsemedlemmar, som nominerats av Industrivärden, besitter god finansiell och industriell kompetens. Baserat på erfarenhet och kunskap bedrivs aktivt äggande med ett långsiktigt synsätt inriktat på strategiska frågor som

Börsportföljen (93%)¹

Kärninnehav

Ericsson
Sandvik
SCA
Handelsbanken
Skanska
SSAB

Medelfristiga innehav

Skandia
Scania
Pfizer
Volvo
Övrigt (200 Mkr per innehav)

Industri- och handelsrörelsen (7%)¹

Besam
Isaberg Rapid
Indutrade

¹Andel av totala tillgångar.



Kvarterstjänstgöring 1998

Industrivärdens analysavdelning utvärderar varje år ett stort antal affärsmöjligheter.

lönsamhet, effektivitet, verksamhetsutveckling, kassaflöde m m. Som stöd i sitt arbete erhåller de styrelseledamöter, som har anknytning till Industrivärden, kontinuerligt information från analysavdelningen.

En viktig roll för Industrivärden som aktiv ägare är att bidra till en effektiv resursallokering, vilket innebär beredskap att bistå med kapital när detta är motiverat. Lika viktigt är att tillse att bolagen inte binder mer kapital än nödvändigt för verksamheten. Skulle så vara fallet skall en överföring av kapital till aktieägarna påfordras.

Innehavet i börsportföljen är föremål för kontinuerlig översyn. Fundamental analys är ett viktigt moment i den löpande förvaltningen, då ställningstagande om att behålla eller sälja ett innehav påverkar värdetillväxten i lika hög grad som beslut om att förvärva ett nytt aktieinnehav.

Analysprocessen omfattar tre steg: faktainsamling, analys och förslag till åtgärder. Grundfakta inkluderar information från externa analytiker och konsulter, branschorganisationer m m. Analysen inbegriper en strategisk översyn, internationell branschjämförelse, s k benchmarking, samt en absolut och relativ värdering. Analysen utmynnar i ett underlag till placeringsbeslut och/eller förslag till åtgärder, som Industrivärden bör vidtaga i egenskap av aktiv ägare.

Utöver investeringar i börsportföljen sker även till viss del investeringar i onoterade aktier, företrädesvis helägda dotterbolag. Kraven på dotterbolag är att de skall ha en god potential för värdetillväxt och ett positivt kassaflöde.

Finansiella mål och utdelningspolicy

Industrivärdens finansiella mål är att över tiden uppnå en högre totalavkastning än genomsnittet för Stockholmsbörsen med en skuldsättningsgrad i moderbolaget, som är lägre än 20 procent av de marknadsvärderade tillgångarna. Industrivärden strävar även efter att ge en utdelning, som ger aktieägarna en direktavkastning som är högre än genomsnittet för Stockholmsbörsen.

Placeringsinriktning för börsportföljen

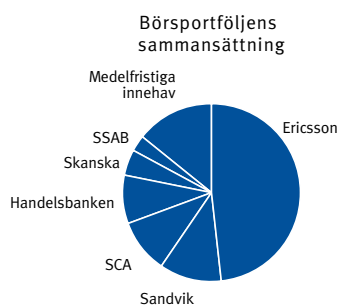
Huvuddelen av börsportföljen utgörs av sex kärninnehav, i vilka bolag Industrivärden är den största eller en av de största aktieägarna. Dessa innehav är Ericsson, Sandvik, SCA, Handelsbanken, Skanska och SSAB. Kärninnehavens totala marknadsvärde per den 31 december 1999 uppgick till 46.587 Mkr.

Utöver kärninnehaven omfattar börsportföljen även ett begränsat antal medelfristiga aktieinnehav. Målet med dessa placeringar är att uppnå god värdetillväxt och samtidigt ha hög likviditet i placeringarna. Placeringshorisonten är två till tre år. Nyckelordet är förvaltning baserad på analys. Den medelfristiga portföljen hade vid utgången av 1999 ett marknadsvärde, som uppgick till 7.711 Mkr.

Börsportföljens totala marknadsvärde den 31 december 1999 var 54.298 Mkr, vilket motsvarar 93 procent av det beräknade värdet på de totala tillgångarna.

Aktieinnehaven omprövas löpande

Placeringshorisonten för kärninnehaven är långsiktig, vilket är en förutsättning för att aktivt kunna påverka utvecklingen inom bolagen. I flera av kärninnehaven har Industrivärden



varit ägare under lång tid. Industrivärden är dock alltid berett att avyttra ett kärninnehav om försäljningen tillför mervärden och över tiden ökar Industrivärdens egen värdetillväxt. Avyttring skedde sålunda av de tidigare kärninnehaven PLM under 1998 och AGA under 1999.

Ett motiv för avyttring av ett kärninnehav är att Industrivärdens fortlöpande analys visar låg sannolikhet för acceptabel framtida värdetillväxt. Avyttring av kärninnehav kan även bli aktuell i samband med branschomstrukturering, förutsatt att Industrivärden som säljare får del av de omstruktureringvinster som uppstår och att bättre alternativ avkastning härvid bedöms kunna erhållas. Avyttringarna av AGA och PLM är exempel på detta.

För den medelfristiga portföljen eftersträvas inte en aktiv ägarroll. Bedömning av avkastningsutveckling är i stället avgörande för placeringsbesluten. Avyttring av medelfristiga innehav sker, när kursnivån bedöms som gynnsam, sett ur ett medelfristigt perspektiv.

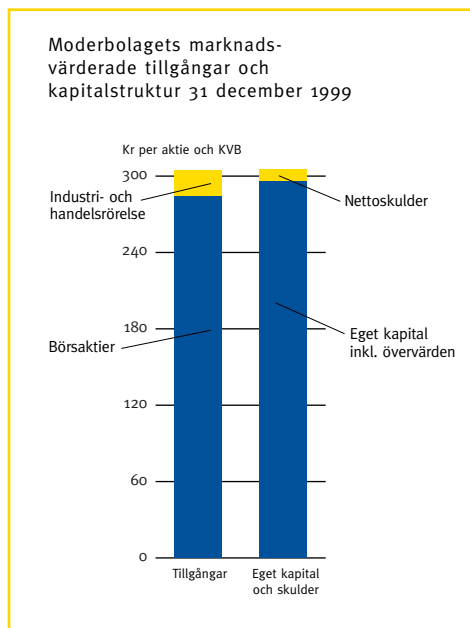
Helägda dotterbolag kompletterar borsportföljen

Vid utgången av 1999 var 7 procent av Industrivärdens tillgångar placerade i helägda dotterbolag. Dessa utgör ett komplement till borsportföljen och ger koncernen tillgång till ett stabilt kassaflöde, vilket bl a underlättar målet att lämna en hög utdelning. Dotterbolagsrörelsen ger dessutom Industrivärdens ledning löpande erfarenhet av operativt företagande.

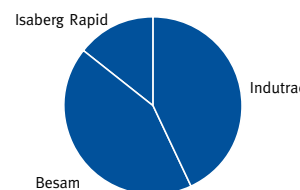
Dotterbolagen är verksamma inom verkstadsindustri och handel med en betydande grad av internationell verksamhet.

Strategin är att med ett långsiktigt placeringsperspektiv förädla dotterbolagen och därmed skapa en god värdetillväxt. Avyttring blir aktuell när dotterbolagen bedöms kunna utvecklas bättre i en annan industriell miljö och Industrivärden härvid får del av uppkommande samordningsvinster eller när dotterbolagen bedöms få en bättre utveckling som börsnoterade företag. Under 1999 avyttrades de mindre dotterbolagen Hydrauto, Rapid Granulator och Timelox. Den helägda rörelsen omfattar därmed tre industri- och handelskoncerner med en sammanlagd nettoomsättning på 4 miljarder kronor.

Dotterbolagsrörelsen är starkt decentraliserad med delegerat ansvar för resultatutveckling och kapitalbindning. Uppföljning av verksamheten sker genom ett väl fungerande planerings- och rapporteringssystem. Styrelsearbetet i dotterbolagen bedrivs under medverkan av externa ledamöter.



Koncernens nettoomsättning per dotterbolag



Industrivärdens affärsidé, mål och strategi i korthet

Affärsidé

- Värdetillväxt genom aktivt ägande.
- Diversifierad aktieportfölj.
- Placeringar sker huvudsakligen i svenska börsbolag.
- Mindre del placeras i utländska börsaktier och onoterade bolag.

Mål

- Högre totalavkastning än genomsnittet för Stockholmsbörsen.
- Högre utdelning än genomsnittet för Stockholmsbörsen.
- Begränsad skuldsättning.

Strategi

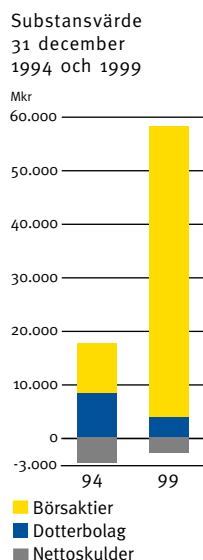
	Kärninnehav	Medelfristig portfölj	Onoterade bolag
Antal innehav	Begränsat	5–10	Begränsat
Andel av aktieportföljen	70–80%	10–20%	Cirka 10%
Investeringsperspektiv	Långfristigt	2–3 år	Långfristigt
Styrelserepresentation	Ja	Nej	Ja
Mål – värdeökning	Genom aktivt ägande	I likvida innehav	Genom resultattillväxt

Substansvärde

Aktiemarknaden värderar vanligen ett investmentbolag med utgångspunkt från förmögenheten. För att underlätta för placerare lägger Industrivärden därför stor vikt vid beräkning av koncernens förmögenhet eller substansvärde. Beräkningen görs från ett moderbolagsperspektiv, varvid börsportföljen värderas till aktuellt marknadsvärde och de helägda industri- och handelsföretagen värderas med en P/E-talsmodell. För en närmare beskrivning hänvisas till avsnittet Marknadsvärdering av Industrivärdens tillgångar, sidan 85.

Det totala substansvärdet har ökat från 15,0 miljarder kronor vid utgången av 1994 till 57,0 miljarder kronor vid utgången av 1999 eller med 280 procent. Om lämnade utdelningar återinvesteras har ett sålunda justerat substansvärde ökat med 333 procent sedan början av 1995. Som jämförelse kan nämnas att Findatas avkastningsindex under samma period ökade med 323 procent.

Vidstående diagram illustrerar substansvärdets storlek och sammansättning vid utgången av 1994 respektive 1999.



Större affärer under 1990-talet

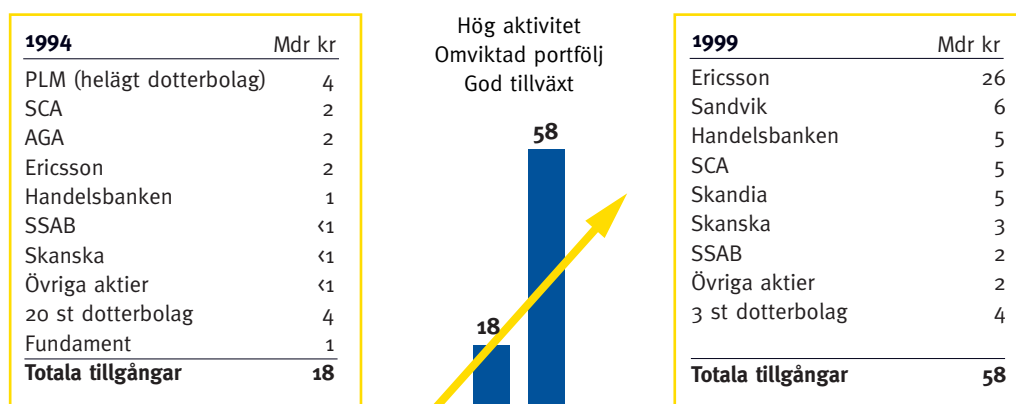
Under 1990-talet har ett antal större affärer genomförts:

- Ett större aktieinnehav i Volvo avyttrades 1990/91 för 0,7 miljarder kronor.
- Investment AB Bahco förvärvades 1992 och Bahcos industrirörelse sammanfördes samma år med industrirörelsen i Dacke till industrigruppen Inductus.
- Antalet dotterbolag i Inductus har minskat genom avyttringar från tolv bolag 1992 till två bolag 1999, i enlighet med en uttalad koncentrationsstrategi.
- Aktieinnehavet i Euroc, som idag är en del av Heidelberger Zement, avyttrades 1994.

- En betydande aktiepost i SSAB förvärvades 1994.
- PLM, som förvärvades 1988, börsintroducerades 1995, varvid 55 procent av aktierna avyttrades. Ytterligare 22 procent av aktierna avyttrades 1996. Den sammanlagda realisationsvinsten uppgick till 1,7 miljarder kronor. Därutöver erhöll Industrivärdens aktieägare inköpsrätter i PLM till ett värde av 0,6 miljarder kronor.
- En medelfristig aktieportfölj har byggts upp sedan 1995 med innehav i bl a Skandia, Scania, Pfizer och Volvo till ett marknadsvärde av 7,7 miljarder kronor vid utgången av 1999, varav Skandia svarade för 5,2 miljarder kronor.
- Ett nytt kärninnehav tillkom 1997 genom förvärv av en aktiepost i Sandvik för 4,1 miljarder kronor.
- Inductusbolaget Thorsman avyttrades 1997 med en realisationsvinst på 1,4 miljarder kronor.
- Fastighetsbolaget Fundament avyttrades 1997. Aktieinnehaven i fastighetsbolagen Balder, Drott och Näckebro avyttrades 1998 och 1999. Den sammanlagda realisationsvinsten uppgick till 0,4 miljarder kronor.
- Aktieinnehavet i Skanska fördubblades 1998 genom aktieförvärv för 1,2 miljarder kronor. Industrivärden är därmed största aktieägare i Skanska.
- Det resterande aktieinnehavet i PLM, motsvarande 23 procent av aktiekapitalet, avyttrades 1998 för 1,2 miljarder kronor med en realisationsvinst på 0,7 miljarder kronor.
- Aktieinnehavet i AGA avyttrades 1999 för 4,0 miljarder kronor med en realisationsvinst på 3,3 miljarder kronor.

Stor aktivitet från 1990-talets mitt

Aktiviteterna under den senaste femårsperioden, då Industrivärden har genomgått stora förändringar, sammanfattas i figuren nedan:



Marknadsvärden per december 1994 respektive 1999 utan avdrag för nettoskuldsetting.



Industrivärdens affärsidé är att skapa värdetillväxt genom aktivt ägande. Basen för detta arbete är främst de börsnoterade aktierna i Industrivärdens aktieportfölj. Marknadsvärdet på de noterade aktierna i portföljen uppgick vid utgången av 1999 till sammanlagt 54,3 miljarder kronor, vilket motsvarade 93 procent av värdet av samtliga tillgångar. Investeringarna i börspportföljen utvärderas kontinuerligt och arbetet med portföljen följer väl etablerade principer. Den avkastning, som Industrivärden kan ge sina aktieägare, är till största delen beroende av ett framgångsrikt arbete med börspportföljen.

Investeringsinriktning och aktivt ägande

Målet med Industrivärdens investeringsverksamhet är att uthålligt uppnå en avkastning, som överträffar genomsnittet på Stockholmsbörsen, utan att risken i den sammanlagda portföljen avviker alltför mycket från börsen som helhet. Strategin är att investera i ett begränsat antal bolag och att i dessa arbeta som aktivt ägare för att på så sätt bidra till att höja aktiernas avkastning.

Aktivt ägande kräver inte bara god kunskap om bolagen och deras omvärld, utan även nära kännedom om de finansiella marknadernas spelregler, arbetssätt och möjligheter. Aktivt ägande innefattar även att klart formulera och kommunicera de krav, som Industrivärden ställer som investerare. Med det aktiva ägandet följer ett engagemang i utformning och förverkligande av portföljbolagens strategier.

Aktivt ägande förutsätter således både industriell och finansiell kompetens, en genomgripande och väl genomtänkt analys, samt ett engagerat deltagande i bolagens styrelser. Följande faktorer påverkar investeringarna i kärninnehav:

Antalet investeringar måste begränsas, dels i förhållande till Industrivärdens totala investeringskapacitet, dels i förhållande till det sammanlagda börsvärdet på respektive investeringsobjekt. Industrivärden har en flexibel och obyråkratisk organisation, anpassad till ett begränsat antal bolag i vilka aktivt ägande utövas. Aktivt ägande kräver inflytande och möjligheter att påverka genom styrelsearbete. För att erhålla sådant inflytande måste Industrivärden vara en av de största ägarna i respektive bolag. Begränsningen av antalet placeringar, kopplat till storlekskravet på ägande i varje investering, gör att Industrivärden främst inriktar sig på större bolag.

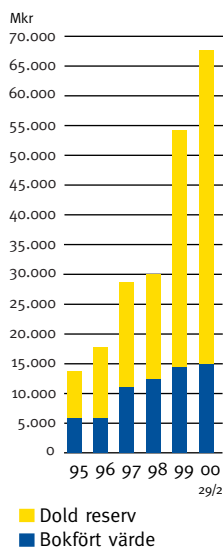
Investeringarna måste inriktas mot områden eller branscher där Industrivärden besitter, eller genom sitt kontaktnät har tillgång till, erforderlig industriell och finansiell kompetens. Industrivärden har löpande byggt upp sådan kunskap inom de branscher i vilka investeringarna gjorts, samtidigt som kompetens byggs upp inom nya investeringsområden.

En ytterligare faktor avser tidshorisonten på investeringarna. Genom sitt aktiva ägande medverkar Industrivärden till en utveckling av företagen, vilket kan inbegripa stora förändringar i bolagen när så krävs. Härav följer att investeringarna i kärninnehav bör ske med ett långsiktigt perspektiv. Den långsiktiga investeringshorisonten utesluter dock inte betydande portföljförändringar. Under den senaste femårsperioden har sålunda Sandvik tillkommit som kärninnehav, medan PLM och AGA har avyttrats.

Börspportföljens uppbyggnad

Den helt övervägande delen av Industrivärdens investeringar utgörs av innehav där Industrivärden är aktivt ägare, portföljens så kallade kärninnehav. Vid utgången av 1999 utgjordes kärninnehaven av Ericsson, Sandvik, SCA, Handelsbanken, Skanska och SSAB.

Börspportföljens marknadsvärde och dold reserv



Det sammanlagda marknadsvärdet på investeringarna i dessa bolag var 46,6 miljarder kronor, motsvarande cirka 85 procent av värdet på börsportföljen.

Kärninnehaven kompletteras av medelfristiga investeringar. I dessa bolag agerar inte Industrivärden som aktiv ägare. Sådana investeringar görs i noterade aktier med god värdeutvecklingspotential och hög likviditet. Med medelfristiga investeringar avses innehav med en löpande placeringshorisont på två till tre år. De medelfristiga investeringarna kan vara en likviditetsreserv vid större affärer samtidigt som portföljens totala risk minskar. Vid utgången av 1999 var de största medelfristiga innehaven Skandia, Scania, Pfizer och Volvo. Det sammanlagda marknadsvärdet på den medelfristiga portföljen uppgick till 7,7 miljarder kronor, vilket motsvarade cirka 15 procent av värdet på börsportföljen, eller cirka 13 procent av de totala tillgångarna.

Medelfristiga börsportföljens uppbyggnad och utveckling

Sedan 1995 har netto 2,4 miljarder kronor investerats i den medelfristiga portföljen. Dess sammanlagda värde uppgick vid utgången av 1999 till 7,7 miljarder kronor. Sammanlagda köp har uppgått till 4,8 miljarder kronor och sammanlagda försäljningar till 2,4 miljarder kronor. Vägledande princip i denna del av investeringsverksamheten är en attraktiv avkastningspotential. Den medelfristiga portföljen avses utgöra 10-20 procent av de totala tillgångarna. Investeringarna föregås av en noggrann fundamental analys. En översikt av den medelfristiga investeringsverksamheten återfinns i nedanstående tabell.

Mkr	1995	1996	1997	1998	1999	Totalt 95-99
Sammanlagda:						
investeringar	568	469	965	510	2.266	4.778
avyttringar	244	115	585	836	594	2.374
Nettoinvestering	324	354	380	-326	1.672	2.404
Värde per 31 december	569	1.202	2.201	3.257	7.711	
Andel av totala tillgångar, %	3	5	7	10	13	

Uppbyggnaden av den medelfristiga portföljen påbörjades under 1995. Netto investerades 324 Mkr under året och vid årsskiftet uppgick de medelfristiga innehavens värde till sammanlagt 569 Mkr, motsvarande 3 procent av de totala tillgångarna. Stora innehav var Skandia, Volvo och Custos.

Under 1996 fortsatte investeringarna i Skandia. Astra blev nytt innehav i den medelfristiga portföljen. Under året investerades netto 354 Mkr och vid årets slut uppgick portföljens värde till sammanlagt 1,2 miljarder kronor, eller 5 procent av de totala tillgångarna.

Under 1997 gjordes ytterligare investeringar i Skandia och Volvo. Nya bolag i portföljen blev Gambro och SAS. Under året såldes samtliga aktier i Custos. De sammanlagda investeringarna under året uppgick till netto 380 Mkr och vid årets slut var portföljen värd 2,2 miljarder kronor, motsvarande 7 procent av de totala tillgångarna.

Under 1998 utökades exponeringen mot läkemedelssektorn och Industrivärden gick för första gången in på New York-börsen och sammanlagt 376 Mkr investerades i amerikanska Pfizer. De aktier i fastighetsbolagen Drott och Näckebro, som erhållits som utdelning från Skanska respektive Handelsbanken, såldes för sammanlagt 528 Mkr. Vid årets utgång var

det sammanlagda värdet på portföljen 3,3 miljarder, eller 10 procent av de totala tillgångarna, mycket tack vare en stark utveckling för Skandiaaktien. Kursuppgången under 1998 för Skandia blev 66 procent, att jämföra med Stockholmsbörsen, som gick upp med 10 procent.

Under 1999 har aktiviteten ökat ytterligare. Nya investeringar uppgick till 2,3 miljarder kronor och avyttringar till 594 Mkr. Investeringarna i Skandia, Pfizer och Volvo ökades med totalt 956 Mkr. Den största nyinvesteringen gjordes i Scania, där netto 924 Mkr investerades efter Volvos bud på bolaget. Övriga nya innehav var Mandator, Intentia, Pharmacia & Upjohn och danska Lundbeck. Samtliga aktier i Astra och Balder avyttrades. Den senare aktieposten erhöles som utdelning 1998. Skandiaaktien hade ytterligare ett år med mycket stark värdeutveckling, 109 procent jämfört med 66 procent för Stockholmsbörsen. Den medelfristiga portföljen utgjorde vid årets utgång 13 procent av de totala tillgångarna.

Under hela femårsperioden 1995–99 investerades sammanlagt 1,2 miljarder kronor i Skandia. Marknadsvärdet på Skandia innehavet uppgick till 5,2 miljarder kronor vid utgången av 1999.

Analysfunktionens arbetssätt

Aktivt ägande bygger på en process där analys av företaget och dess omvärld står i centrum. Underlaget utgörs av kunskaper om företaget och branschen, vilka underhålls genom regelbundna kontakter med företagsledning, utomstående finansanalytiker, konsulter och investmentbanker. Vidare hämtas erfarenheter från arbetet med andra kärninnehav, liksom med Industrivärdens helägda rörelsedrivande dotterbolag. Huvuddelen i analysen utgörs av en kontinuerlig översyn och värdering av bolagens strategiska handlingsalternativ. Jämförande studier med globala konkurrenter ingår som en viktig komponent.

En huvuduppgift i analysarbetet är att löpande och kritiskt granska kärninnehavens förutsättningar att långsiktigt skapa aktieägarvärde. Härigenom kan områden identifieras, där Industrivärden bör vara särskilt pådrivande i företagets förändringsprocess. Frågeställningar som kärninnehavens expansionsstrategi, kapitalstruktur, incitamentsprogram och finansiella målsättningar är exempel på områden, där Industrivärdens arbete spelar en viktig roll.

Förutom arbetet med kärninnehaven utvärderas löpande nya investeringsobjekt. Att hålla sig informerad om potentiella investeringsobjekt är naturligtvis en viktig uppgift för Industrivärdens investeringsorganisation. Ett stort antal investeringsmöjligheter utvärderas varje år. Ett mindre antal leder till fördjupade studier, av vilka en liten del leder till projekt med fördjupad analys. Härvid sätts ett team samman för att göra en fullständig analys och genomgång av investeringsobjektet. Endast ett fåtal av dessa projekt leder fram till beslut om nyinvestering.

Försäljningen av AGA-aktierna

Under hela nittiotalet har AGA genomgått en process av renodling och koncentration mot gasverksamheten. Genom utförsäljning av dotterbolagen Frigoscandia och Uddeholm/Gullspång samt aktieposterna i Avesta-Sheffield och Industrivärden blev AGA helt koncentrerat på industriella och medicinska gaser. Samtidigt med denna renodlingsprocess tog AGAs företagsledning fram en strategisk plan med målet att ge aktieägarna en fortsatt kon-

kurrenskraftig avkastning. Förvärv och offensiva investeringar i anläggningar, kopplat med rationaliseringsåtgärder för höjd lönsamhet, var de huvudsakliga komponenterna i denna strategi, vilken skulle lägga grunden för fortsatt skapande av aktieägarvärde. Industrivärden har fortlöpande stött det pågående omstruktureringsarbetet. Vidare har Industrivärden varit pådrivande i arbetet med att få fram en bättre anpassad kapitalstruktur för AGA, ett arbete som utmynnade i det inlösenprogram, som genomfördes under våren 1999.

Den genomförda omstruktureringen av AGA gjorde bolaget till en attraktiv partner i den omstrukturering av gasbranschen, som resulterade i flera uppköp under 1999. I augusti togs en diskussion upp med det tyska gasföretaget Linde om försäljning av AGA. Förhandlingen ledde till att Industrivärden fick ett attraktivt bud, som med god marginal översteg värdet av alternativa möjligheter. Industrivärden ställde som villkor för att acceptera budet att alla aktieägare i AGA skulle tillförsäkras samma budkurs. Bakom beslutet att sälja AGA-innehavet låg en analys av AGAs lönsamhetsutsikter som självständigt bolag och den sannolika aktiekursutvecklingen under de närmaste åren satt i relation till budkursen och förväntad avkastning på alternativa placeringar. En jämförelse med värderingen av andra större företag i gasbranschen visade även att budet var klart attraktivt.

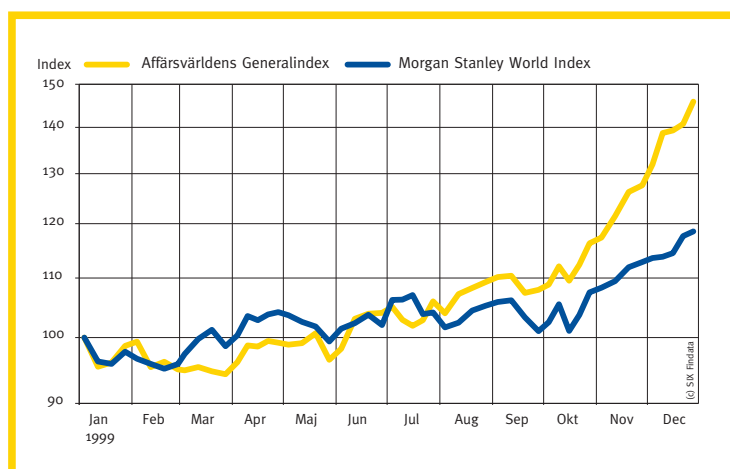
Under tioårsperioden 1990–99 uppgick AGA-aktiens årliga totalavkastning till 15 procent vilket överträffade Findatas avkastningsindex under samma period med en procentenhet per år. Under den senaste femårsperioden var AGA-aktiens totalavkastning dock lägre än avkastningsindex.

Börsåret 1999

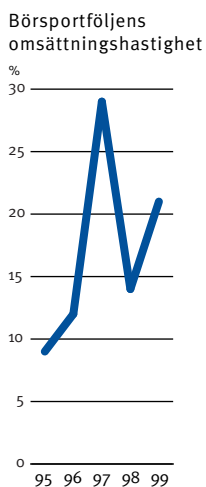
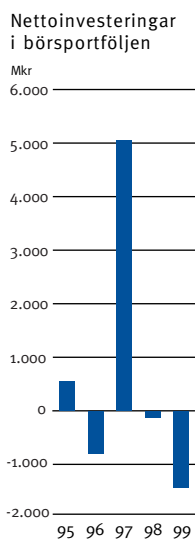
Världens börser återhämtade sig snabbt efter den finansiella oro som svepte över marknaderna hösten 1998. Både Stockholmsbörsen och New York-börsen nådde nya högsta nivåer under 1999. Det sammanlagda värdet på Stockholmsbörsen ökade under året med 66 procent, vilket var den största ökningen ett enskilt år sedan 1983.

Synen på den internationella ekonomin och på konjunkturen i Sverige blev under året allt mer optimistisk. Detta tillsammans med en fortsatt tro på prisstabilitet, starka offentliga finanser, ökade disponibla inkomster för hushållen och vinstökningar hos företagen bidrog till den positiva utvecklingen på aktiemarknaden. Utvecklingen under 1999 blev sålunda betydligt mer positiv än vad som ansågs troligt drygt ett år tidigare, då tillståndet i världsekonomin uppfattades som i högsta grad ovisst. Inför 1999 fanns en utbredd oro för den finansiella turbulensen i kölvattnet av sammanbrottet för den spekulativa amerikanska fonden LTCM, Rysslandskrisen samt den negativa utveck-

Stockholmsbörsen jämfört med världsindex¹



¹Båda indexen är beräknade i USD.



Summa köp och försäljning i procent av genomsnittligt portföljvärde.

lingen i det japanska banksystemet. Mot denna bakgrund blev den faktiska utvecklingen under 1999 överraskande positiv.

Börsåret på den svenska aktiemarknaden inleddes med en period där utvecklingen bäst kan beskrivas som en rörelse i sidled. Under en period av stigande långräntor hade cykliska sektorer som skog och verkstad en stark period, medan de mer tillväxtorienterade branscherna visade en betydligt svagare utveckling. Placeringskapital flyttades från tillväxtaktier till cykliska aktier i stor omfattning. På råvarumarknaderna vände de senaste årens negativa utveckling och i början av 1999 inleddes en period med bland annat kraftiga oljeprisuppgångar. I mitten av mars månad hade skogs- och verkstadsindex gått upp med knappt 10 procent, samtidigt som börsen som helhet gått upp med ett par procent. Detta kan jämföras med aktier inom IT-sektorn, som i slutet av mars hade gått ned med nästan 20 procent.

Efter det inledande kvartalet följde tre månader med en blandad börsutveckling, där april och juni var mycket starka månader. Vid halvårsskiftet hade börsen som helhet gått upp med 17 procent och aktier inom de cykliska branscherna hade fortsatt att utvecklas väsentligt bättre än generalindex. Verkstadssektorn ledde utvecklingen med en uppgång på dryga 35 procent, medan IT- och den finansiella sektorn släpade efter rejält.

Under det tredje kvartalet visade Stockholmsbörsen en lugnare kursutveckling. Vid utgången av september hade börsen gått upp med 18 procent sedan årets början. Skogssektorn hade en mycket stark utveckling under en period mellan mitten av juli till mitten av augusti och var vid utgången av september bästa bransch med en uppgång på drygt 40 procent sedan årsskiftet. Bank- och IT-aktier låg fortfarande på ungefär samma nivåer som vid början av året. Oktober, november och december blev mycket starka börs månader med uppgångar på 8, 12 respektive 16 procent, vilket gjorde sista kvartalet till ett av de starkaste under hela 1990-talet. IT-aktierna gjorde en kraftig återhämtning under november och december. Affärsvärldens IT-index gick upp med hela 108 procent under sista kvartalet och återhämtade därmed mer än väl den svaga utveckling gentemot generalindex som sektorn uppvisat sedan inledningen av året.

De långfristiga räntorna i USA och Europa var klart uppåtriktade under 1999. Den långa räntan i USA har sedan centralbanken höjde styrräntan i juni legat på den nivå, som rådde före LTCMs kollaps och Rysslandskrisen hösten 1998.

Aktierna på Stockholmsbörsen värderades vid utgången av 1999 till ett genomsnittligt P/E-tal på cirka 30 beräknat på resultatprognoserna för år 2000, enligt Reuters. I jämförelse med nuvarande börsläge i USA och utifrån fundamentala faktorer, som vinstförväntningar och ränta, förefaller Stockholmsbörsen vara högt, men inte orimligt värderad. Den nu rådande värderingen av New York-börsen satt i relation till den svårbedömda amerikanska konjunkturen är emellertid en osäkerhetsfaktor med hänsyn till den svenska aktiemarknadens följsamhet mot den amerikanska börsen. Om man jämför den förväntade avkastningen på aktier med avkastningen på långfristiga statsobligationer befinner sig New York-börsen på en historiskt sett mycket hög nivå.

Placeringsaktiviteter under 1999

Den under senare år ökade aktiviteten i investeringsverksamheten fortsatte även under 1999. Året innehöll ett antal affärer, som tillsammans ökar Industrivärdens möjligheter till värdeskapande. Det sammanlagda värdet av aktieförvärv uppgick till 3,7 miljarder kronor och värdet av sammanlagda avyttringar till 5,2 miljarder kronor. Tillsammans motsvarade detta 21 procent av det genomsnittliga portföljvärdet under året. Omsättningshastigheten i börsportföljen under de senaste fem åren framgår av diagrammet på motstående sida.

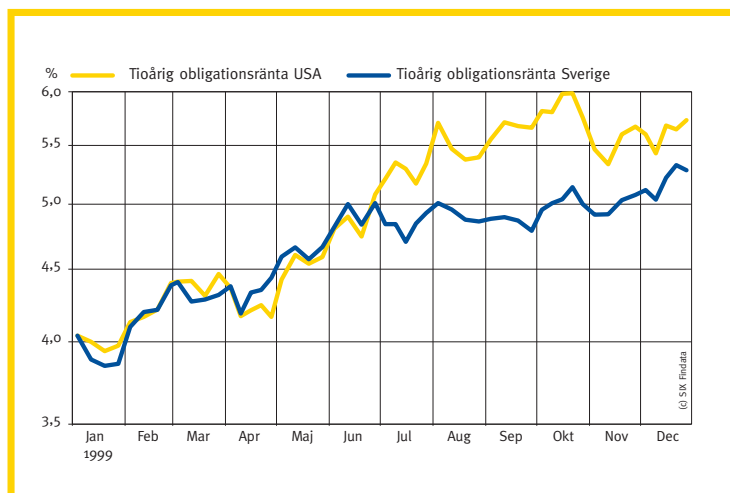
Den viktigaste händelsen under året var den ovan behandlade avyttringen av Industrivärdens samtliga aktier i kärninnehavet AGA till det tyska företaget Linde. I samband med affären offentliggjorde Linde ett uppköperbud riktat till övriga aktieägare i AGA. Industrivärden erhöll 3,6 miljarder kronor från försäljningen och gjorde därmed en realisationsvinst på 3,0 miljarder kronor, utöver den vinst med 330 Mkr som gjordes i samband med AGAs aktieinlösen tidigare under året. Bakom beslutet att sälja innehavet i AGA låg en analys av AGAs lönsamhetsutsikter som självständigt bolag.

Under första kvartalet investerades netto 470 Mkr i Ericsson. Vid utgången av 1999 hade den investeringen ökat i värde till 1,2 miljarder kronor, en uppgång med drygt 160 procent. Industrivärden deltog vidare fullt ut i den nyemission som SCA genomförde under hösten, vilket innebar en investering om 426 Mkr. I Handelsbanken investerades ytterligare 77 Mkr, medan aktier i Skanska såldes för 121 Mkr.

Industrivärdens största investering i den medelfristiga portföljen är Skandia. Industrivärden gjorde på ett tidigt stadium bedömningen, att Skandias verksamhet inom området långsiktigt sparande hade goda utvecklingsmöjligheter och innehavet har successivt byggts upp sedan 1995. Under 1999 investerades ytterligare 467 Mkr i Skandia. Industrivärden har därmed investerat 1,2 miljarder kronor under de senaste fyra åren. Vid utgången av 1999 var marknadsvärdet på aktieinnehavet i Skandia 5,2 miljarder kronor.

Årets värdemässigt största tillskott till den medelfristiga portföljen var lastbilstillverkaren Scania, i vilket bolag Industrivärden investerade sammanlagt 924 Mkr efter det att Volvo lämnat ett offentligt bud på hela företaget. Scania är därmed näst Skandia den värdemässigt största investeringen i den medelfristiga portföljen. Volvos erbjudande motsvarar ett

Långfristiga räntor i USA och Sverige



värde på Scaniainnehavet på 945 Mkr. Avsikten var att acceptera erbjudandet då affären fått sitt godkännande från berörda konkurrensmyndigheter och därigenom avsluta en arbitrageaffär. Industrivärdens tidigare innehav i Volvo utökades också under året med en investering på 123 Mkr.

Under året gjordes fortsatta investeringar i det amerikanska läkemedelsbolaget Pfizer för sammanlagt 366 Mkr. Inom sektorn läkemedel, hälso- och sjukvård investerades dessutom 47 Mkr i det danska läkemedelsbolaget Lundbeck i samband med introduktionen av bolaget på Köpenhamnsbörsen. Vidare investerades 48 Mkr i Pharmacia & Upjohn. Hela innehavet i Astra avyttrades i början av året. Pfizer, Pharmacia & Upjohn och Lundbeck bildar tillsammans med de svenska bolagen Gambro och Karo Bio Industrivärdens investeringar i sektorn läkemedel, hälso- och sjukvård.

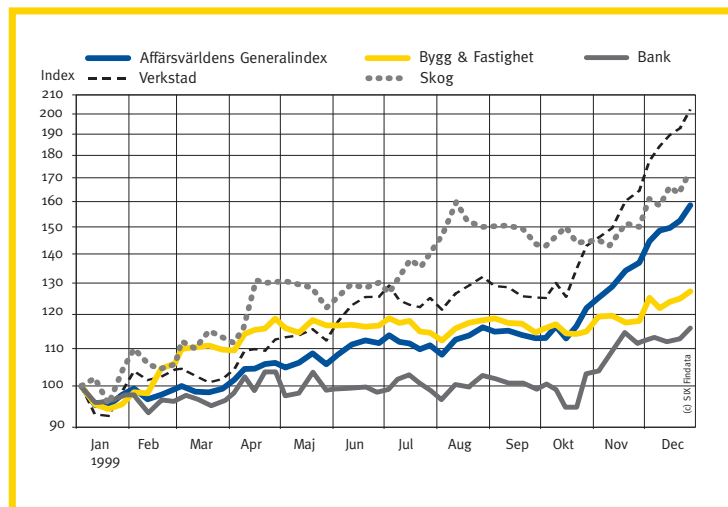
Industrivärdens uppbyggnad av investeringar inom IT-sektorn påbörjades under året med två nyförvärv. I konsultföretaget Mandator investerades 55 Mkr. Mandator är ett företag, som bedöms ha en mycket god tillväxtpotential. I affärssystemföretaget Intentia investerades 53 Mkr i konvertibla förlagsbevis med en löptid på fem år.

Under året genomfördes transaktioner i derivatinstrument, såväl köp- som säljoptioner. Vid årets utgång förelåg av Industrivärden utfärdade säljoptioner i Skandia och Handelsbanken med förfall under februari och mars 2000. Genom att utfärda optioner kan Industrivärden öka portföljens avkastning och/eller genomföra köp eller försäljningar av aktier till attraktiva kurser. Den totala intäktsförda optionspremien under 1999 uppgick till 20 Mkr.

Ytterligare en aktivitet som syftar till att höja avkastningen är utlåning av aktier ur portföljen. Vid årsskiftet var aktier till ett sammanlagt marknadsvärde av 352 Mkr i fem bolag utlånade. Utlåningen sker enbart via de större affärsbankerna.

Industrivärden utfärdade under året tillsammans med Custos och Skandia köpoptioner till ledningsgruppen i SCA. Av Industrivärden utställda köpoptioner berättigar till förvärv av 94.000 SCA B-aktier under april – maj år 2004 till kursen 283 kronor. Vidare utfärdade Industrivärden köpoptioner till ledningsgruppen i SSAB. Köpoptionerna berättigar till förvärv av 61.049 SSAB B-aktier intill slutet av maj år 2004 till kursen 151:50 kronor.

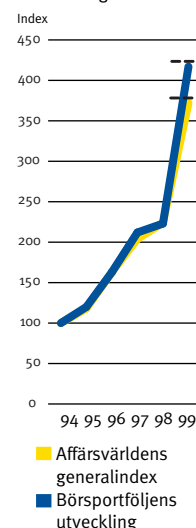
Kursutvecklingen för olika branscher på Stockholmsbörsen



Kursutvecklingen för börsportföljen

Aktie	Kursförändring 1999, %	Total- avkastning, %	Andel av port- följvärdet, %
Ericsson	172	175	48
Sandvik	89	97	11
SCA	52	56	10
Skandia	109	110	10
Handelsbanken	-6	-4	9
Skanska	41	48	5
SSAB	70	78	3
Scania	104	112	2
Pfizer Inc.	-22	-20	1
Volvo	18	21	0
Övriga innehav (<200 Mkr)			1
Totalt	87	91	100

Börsportföljens utveckling



Börsportföljens utveckling 1999

Vid utgången av 1999 uppgick marknadsvärdet på börsaktieportföljen till 54.298 Mkr, att jämföra med aktiernas bokförda värde på 14.336 Mkr. Den skuldade reserven uppgick således till 39.962 Mkr, att jämföra med 17.749 Mkr vid årets början. Portföljens värde, justerat för köp och försäljningar, ökade med 87 procent under året, vilket väsentligt översteg Stockholmsbörsens generalindex, som ökade med 66 procent. Under året erhöles utdelningar om sammanlagt 775 Mkr. Portföljens totalavkastning, dvs värdeökningen inklusive utdelningar, uppgick till 91 procent, vilket kan jämföras med 70 procent för Findatas avkastningsindex.

Ericssonaktien har värdemässigt allt mer kommit att dominera såväl Industrivärdens aktieportfölj som Stockholmsbörsen. Vid utgången av 1999 svarade Ericsson för 29 (16) procent av det totala börsvärdet jämfört med 48 (31) procent av börsportföljen. Börsportföljens värde exklusive innehavet i Ericsson ökade, justerat för köp och försäljningar, med 43 procent, medan generalindex exklusive Ericsson ökade med 41 procent, vilket illustrerar kvaliteten på Industrivärdens börsportfölj.

Totalavkastningen för portföljinnehaven framgår av tabellen ovan. Av de större innehaven hade Ericsson, Sandvik, Skandia och SSAB en bättre totalavkastning än Findatas avkastningsindex.

Från utgången av 1999 till och med den 29 februari 2000 hade det justerade portföljvärdet ökat med 24 procent jämfört med 18 procent för generalindex.

Börsportföljens effektiva avkastning och risk

Avkastning på en aktieportfölj omfattar både kursförändring och utdelning på aktierna i portföljen. Börsportföljens avkastning jämförs bäst med Findatas avkastningsindex för att få en uppfattning om den relativa utvecklingen. Under femårsperioden 1995–99 gav Industrivärdens börsportfölj en genomsnittlig årlig avkastning på 36 procent eller drygt två procentenheter högre per år än Findatas avkastningsindex för samma period. Av de största investeringarna bidrog främst Ericsson med högre avkastning än index, men även

Skandia överträffade index med god marginal. Investeringarna i bl a AGA och SCA hade däremot lägre avkastning än index.

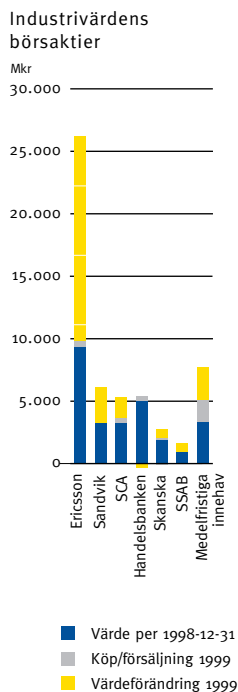
De fem största aktieinnehavens andel av börsportföljen jämfört med deras relativa vikt i generalindex vid utgången av 1999 framgår av följande tabell:

Aktie	Andel av portföljvärdet, %	Relativ vikt i generalindex, %
Ericsson	48	29
Sandvik	11	2
SCA	10	2
Skandia	10	4
Handelsbanken	9	2

För att kunna bedöma om den uppnådda avkastningen i förhållande till index är bra eller dålig, krävs att man beaktar den risk, som Industrivärdens investeringar har inneburit i förhållande till index. Med risk avses i detta sammanhang endast hur en akties kurs, och därmed dess avkastning, har varierat runt den mera långsiktiga utvecklingen eller trenden. De enskilda aktiernas svängningar kan utjämna varandra och därmed minska portföljens totala risk beräknad på detta sätt.

Ett sätt att bedöma en aktieportföljs avkastning med hänsyn till risken är att beräkna förhållandet mellan å ena sidan ”den aktiva avkastningen”, dvs skillnaden mellan totalavkastningen för aktieportföljen och avkastningsindex, och å andra sidan ”den aktiva risken”, dvs variationerna i den aktiva avkastningen. Denna sk informationskvot uppgick för Industrivärdens aktieportfölj till 0,3 under den aktuella femårsperioden. Genomsnittet för marknaden i dess helhet beräknat med denna kvot är omkring noll. Ett positivt värde på informationskvoten mellan noll och ett anses vanligen tillfredsställande. Som jämförelse kan nämnas att cirka 75 procent av de svenska aktiefonderna hade negativ informationskvot under femårsperioden 1995–99.

Under den senaste femårsperioden har således Industrivärdens börsportfölj uppnått en avkastning, som är högre än marknaden genomsnitt, även med beaktande av risken.



Aktieportföljens kursutveckling 1995–99

	1999	1998	1997	1996	1995
Portföljens kursutveckling, %	87	5	30	36	20
Index med 1994 som bas	417	223	212	163	120
Affärsvärldens generalindex, %	66	10	25	38	18
Index med 1994 som bas	372	224	204	163	118

Börsportföljen per den 31 december 1999

Aktie	Antal	Marknadsvärde, Mkr	Kronor per aktie och KVB	Andel av portföljvärdet i %
Ericsson	46.520.000	26.191	137	48
Sandvik	23.000.000	6.130	32	11
SCA	21.314.532	5.335	28	10
Skandia	20.125.000	5.172	27	10
Handelsbanken	44.650.000	4.778	25	9
Skanska ¹	8.075.689	2.560	13	5
SSAB	12.065.600	1.593	8	3
Scania	3.000.000	916	5	2
Pfizer Inc.	2.450.000	684	4	1
Volvo	2.000.000	433	2	0
Övriga innehav (<200 Mkr)		506	3	1
Totalt		54.298	284	100

¹Skanskas A-aktie, som inte noteras på Stockholmsbörsen, har åsatts samma värde som B-aktien.

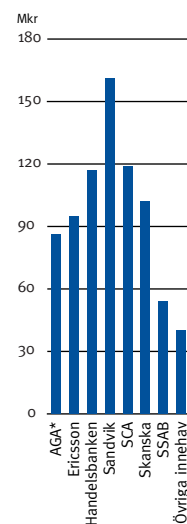
● Kärninnehaven i börsportföljen

På följande sidor beskrivs de sex bolag vars aktier utgör kärninnehaven i börsaktieportföljen, nämligen Ericsson, Sandvik, SCA, Handelsbanken, Skanska och SSAB.

Det totala marknadsvärdet för kärninnehaven uppgick den 31 december 1999 till 46,6 miljarder kronor eller 86 procent av Industrivärdens börsaktieportfölj. Summan av de sex företagens börsvärde vid samma tidpunkt var 1.327 miljarder kronor, eller 36 procent av Stockholmsbörsens samlade värde.

Vidstående diagram visar mottagna utdelningar från börsportföljen, som under 1999 uppgick till totalt 775 Mkr.

Erhållna utdelningar från börsbolag



* Aktieinnehavet i AGA avyttrades efter utdelningstillfället.



Ericsson är världsledande på mobiltelefoni. Företaget är den största leverantören av mobilsystem, med över 30 procent av världsmarknaden. Koncernen är också en av de största på marknaderna för digitala mobiltelefoner och publika växlar.

Ericsson är den mest globala aktören i telekommunikationsbranschen med verksamhet i 140 länder. Positionen förstärks genom att bolaget spelar en ledande roll i utvecklingen av standarder för tredje generationens mobilsystem.

Inom telekommunikationsbranschen pågår en sammansmältning av teknologier och tjänster. Telefoni och data växer samman till en bransch. Fast och mobil telefoni knyts ihop, vilket ökar tillgängligheten. Den snabba utvecklingen av Internet liksom avregleringen av telemarknaden i många länder driver på processen.

Verksamheten bedrivs i tre affärssegment som vänder sig till olika kundkategorier. *Nätoperatörer* omfattar mobila och fasta lösningar för tele- och datakommunikation i allmänna telenät. På mobilsystem är Ericsson minst dubbelt så stor som var och en av konkurrenterna. *Konsumentprodukter* inbegriper stommen i mobiltelefonverksamheten. Inom mobiltelefoner tillhör Ericsson de tre ledande aktörerna i världen. Antalet abonnenter inom mobiltelefoni i världen beräknas överskrida en miljard år 2003, att jämföra med cirka 300 miljoner abonnenter vid utgången av 1999. *Företagslösningar* är inriktat på kompletta lösningar för kommunikationsbehov i interna telenät.

Ericsson har som mål att växa snabbare än marknaden, vilket innebär en långsiktig volymtillväxt på minst 20 procent per år.

Under 1998 fastställdes en ny strategi för Ericsson som innebär att trådlös kommunikation och Internet-baserad teknologi skall positionera företaget i en ledande roll.

De viktigaste marknaderna i storleksordning under 1999 var USA, Kina, Storbritannien, Brasilien, Spanien, Italien, Turkiet, Japan och Sverige.

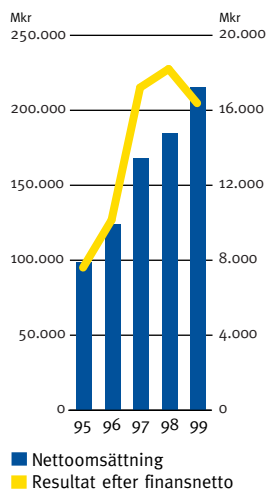
Året i sammandrag

- Ny verkställande ledning tillträdde med Kurt Hellström som VD och Lars Ramqvist som koncernchef.
- Resultatet efter finansnetto, som uppgick till 16.386 (18.210) Mkr, påverkades av lägre rörelsemarginal inom Konsumentprodukter, omstrukturingskostnader samt avsättningar för marknadsrisker och för kundfinansiering.
- Mobilsystem, som utgör drygt 70 procent av affärsområdet Nätoperatörer, visade tillväxt med mer än 40 procent.
- Ericsson och Microsoft bildade ett samägt bolag för att utveckla mobilt Internet med stöd av Ericssons Wireless Application Protocol-teknologi och Microsofts kommande mobila web-läsare Mobile Explorer.
- En ny serie mobiltelefoner, som bygger på en ny teknisk plattform, mottogs mycket positivt av marknaden.

Omdöme om företaget ur ägarperspektiv

Ericsson tillhör världens ledande företag inom telekommunikation och har haft god lönsamhet under en följd av år. Industrivärden tror på en fortsatt positiv utveckling för Ericsson, inte minst genom företagets satsningar på produktutveckling inom tillväxtområden.

Ericsson 1995–99



Röstandel 28,1%.
Kapitalandel 2,4%.

Innehav: 46.520.000 A-aktier.

Marknadsvärdet av innehavet
den 31 dec. 1999 var 26.191 Mkr.



← Andel av portföljvärdet: 48%.

Mkr	1999	1998
Nettoomsättning	215.403	184.438
Resultat efter finansnetto exkl minoritetsandelar	16.386	18.210
Resultat per aktie, kr	6:17	6:66
Utdelning per aktie, kr	2:00¹	2:00

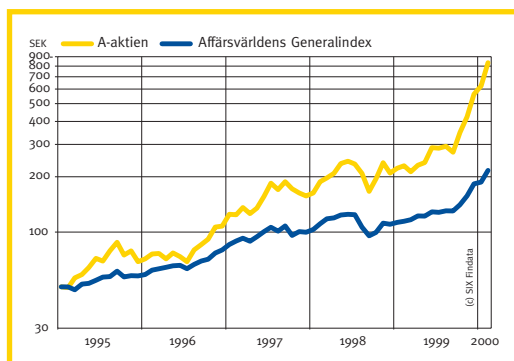
¹ Enligt styrelsens förslag.

Största ägare per 31 dec. 1999	% av röster
Industrivärden	28,1
Investor	22,3
Wallenbergsstiftelser	16,5
Handelsbankens Pensionsstiftelse	5,6
Livförsäkrings AB Skandia	5,0

Styrelseledamöter med anknytning till Industrivärden:
Tom Hedelius och Clas Reuterskiöld

Aktien

Ericssonaktien är noterad på Stockholmsbörsen samt på sju andra börser i Europa och USA. A-aktien steg under 1999 med 172 procent och aktier för 720 miljarder kronor omsattes. Vid årsslutet hade Ericsson ett marknadsvärde på 1.072 miljarder kronor.



De senaste tre åren har Ericssonaktien utvecklats avsevärt bättre än index och därmed lämnat ett betydande bidrag till portföljens avkastning.





Sandvik är ett internationellt materialtekniskt verkstadsföretag med en världsledande position inom skärande metallbearbetning, bergborrverktyg och hårdmetallämnen. Företaget är också en ledande leverantör av rör, band, tråd och stång i rostfritt stål, specialmetaller och värmematerial. Ungefär två tredjedelar av produkterna är avsedda för industriell konsumtion, medan en tredjedel är investeringsvaror. Sandvik är ett av Sveriges största exportföretag med verksamhet över hela världen. Närhet till kunden är en viktig del i Sandviks filosofi. Detta möjliggörs genom 300 dotterbolag och representation i 130 länder.

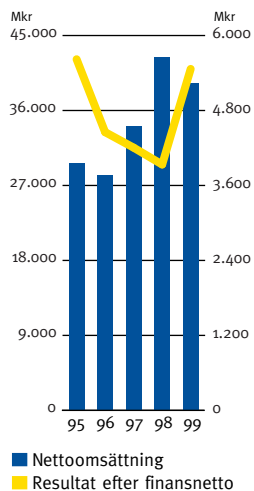
Verksamheten omfattar de tre separata affärsområdena Tooling, Mining and Construction och Specialty Steels samt det delägda dotterbolaget Seco Tools (61 procent). På alla marknader har varje affärsområde egna bolag eller divisioner i gemensamma Sandvikbolag.

Sandviks tillväxtstrategi baseras på en avancerad och bred forsknings- och utvecklingsverksamhet för att uppnå produktivitets- och kvalitetshöjande, tidsbesparande och kostnadsänkande effekter. Arbetet bedrivs främst inom material- och skiktbeläggningsteknik, produkt- och applikationslösningar, produktions- och processteknologi samt informations-, kommunikations- och logistiksystem. Totalt satsar Sandvik cirka 1,5 miljarder kronor per år i FoU-verksamheten, eller 4 procent av omsättningen.

Ett viktigt mål för Sandvik är en fortsatt hög tillväxt. Tillväxten skall i huvudsak uppnås genom en kombination av egen expansion, företagsförvärv och bildandet av samriskbolag inom de befintliga affärsområdena.

Det ekonomiska målet för Sandvik är att den genomsnittliga volymtillväxten inklusive förvärv skall vara 6 procent per år med en avkastning på sysselsatt kapital på i genomsnitt 20 procent. Utdelningen skall motsvara minst hälften av vinsten per aktie sett över en konjunkturcykel. Totalavkastningen för Sandvikaktien skall överstiga genomsnittet för branschen. Under den senaste femårsperioden har den årliga tillväxten uppgått till 11 procent och avkastningen på sysselsatt kapital till 19 procent.

Sandvik 1995–99



1999 års resultat inkluderade realisationsvinst vid avyttring av affärsområdet Saws and Tools med 1.600 Mkr.

Året i sammandrag

- För jämförbara enheter minskade faktureringen med 8 procent, uttryckt i fasta växelkurser. Efterfrågan förbättrades successivt under året.
- Resultatet efter finansnetto exklusive realisationsvinster minskade med 2 procent till 3.840 (3.935) Mkr. Lägre volymer och fallande priser under första halvåret påverkade resultatet negativt.
- Ett omstruktureringsprogram med målsättningen att minska antalet anställda med 2.300 personer genomfördes planenligt.
- Affärsområdet Saws and Tools avyttrades till det amerikanska företaget Snap-on för 3,3 miljarder kronor med en realisationsvinst på 1,6 miljarder kronor.

Omdöme om företaget ur ägarperspektiv

Industrivärden ser positivt på Sandviks koncentration av verksamheten till tre kärnområden – Tooling, Mining and Construction och Specialty Steels – samt på möjligheterna till en successiv resultatförbättring som en följd av bland annat vidtagna rationaliseringsåtgärder och ökad efterfrågan.

Röstandel 11,7%.
Kapitalandel 8,9%.

Innehav: 23.000.000 A-aktier.

Marknadsvärdet av innehavet
den 31 dec. 1999 var 6.130 Mkr.



← Andel av portföljvärdet: 11%.

Mkr	1999	1998
Nettoomsättning	39.300	42.400
Resultat efter finansnetto	5.465	3.935
Resultat per aktie, kr	14:00	8:10
Utdelning per aktie, kr	8:00 ¹	7:00

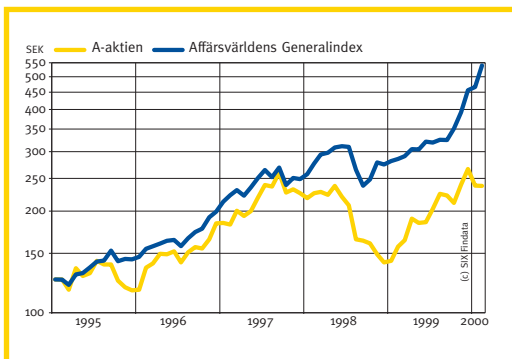
¹ Enligt styrelsens förslag.

Största ägare per 31 dec. 1999	% av röster
Föreningssparbankens aktiefonder	14,9
Industrivärden	11,7
Fjärde AP-fonden	9,7
Handelsbankens Pensionsstiftelse	5,5
SPP	3,9

Styrelseledamot med anknytning till Industrivärden:
Clas Reuterskiöld

Aktien

Sandvikaktien är noterad på Stockholmsbörsen. Aktien steg under 1999 med 89 procent och aktier för 39 miljarder kronor omsattes. Vid årsslutet hade Sandvik ett marknadsvärde på 69 miljarder kronor.



Industrivärden förvärvade Sandvikposten 1997. Under 1998 utvecklades aktien sämre än index, främst till följd av fallande efterfrågan i Asien. Gynnsamma förutsättningar för verkstadssektorn och positiva effekter av ett rationaliseringsprogram medförde att aktien utvecklades bättre än index under 1999.



SCA är ett integrerat pappersföretag, som producerar absorberande hygienprodukter, wellpappförpackningar och grafiska papper. SCAs kunder är privatkonsumenter, som nås via detaljhandeln, institutioner samt företag och handel. Med SCAs kunskap om användarnas behov och pappersmaterialets egenskaper, utvecklas och anpassas produkterna för att möta kraven på bland annat absorption (hygienprodukter), styrka (förpackningar) samt god trycktyta (grafiska papper och förpackningar).

I SCAs affärsidé ligger att lönsamheten skall baseras på produkter med högt förädlingsvärde. Affärsidén är starkt inriktad på att minimera förbrukningen av naturresurser. Cirka 95 procent av företagets produkter utgörs av förnyelsebara och återvinningsbara material. SCA använder lika mycket returfiber som färsk vedfiber i produktionen.

SCAs strategi är att genom aktiv produktutveckling öka andelen högförädlade produkter för att befästa en ledande marknadsposition, framför allt inom hygien- och förpackningsrörelsen. Denna strategi utgör grunden för stabil och god lönsamhet. En viktig del i strategin är SCAs integrerade industristruktur, vilken skapar värdefulla synergieffekter. Exempel på detta är optimalt utnyttjande av råvaror, gemensamma inköp av råvaror och energi, samordnade transporter samt koncentrerade resurser inom forskning och utveckling.

SCAs finansiella mål är att nettolåneskulden över en konjunkturcykel skall ligga inom intervallet 0,7–1,0 gånger det redovisade egna kapitalet. Vidare skall det kassamässiga resultatet uppgå till minst 35 procent av nettolåneskulden. Vid den målsatta skuldsättningsgraden uppgår avkastningskravet för år 2000 på bokfört eget kapital till 11 procent och på sysselsatt kapital till 12 procent.

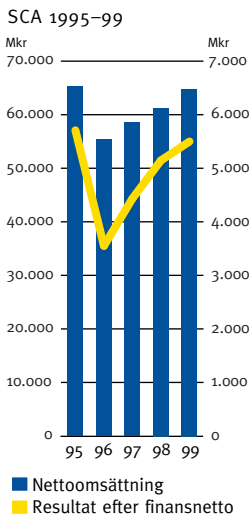
Den viktigaste geografiska marknaden är Europa, med koncentration till Storbritannien, Tyskland, Frankrike och Sverige. Andelen fakturering utanför Sverige är drygt 90 procent.

Året i sammandrag

- Resultatet efter finansiella poster förbättrades med 16 procent till 5.521 Mkr, justerat för poster av engångskaraktär. Volymexpansion, företagsförvärv och rationaliseringsåtgärder påverkade resultatet positivt.
- SCA och MoDo träffade överenskommelse om att lägga samman sina verksamheter inom finpappers- och grossistområdet i ett 50/50-bolag. Därigenom bildades Europas tredje största finpappersbolag, som avses att börsnoteras under namnet Modo Paper AB. Det nya bolaget beräknas få en årsomsättning på cirka 19 miljarder kronor med cirka 6.000 anställda.
- För att säkerställa en fortsatt hög takt i tillväxten inom hygienprodukter och förpackningar genomfördes en nyemission, som tillförde SCA 4,6 miljarder kronor. Sedan årsskiftet 1997/98 har strategiska investeringar för cirka 18 miljarder kronor gjorts. Totalt har 29 bolag förvärvats.

Omdöme om företaget ur ägarperspektiv

SCAs strategi att successivt öka andelen produkter med högt förädlingsvärde har medfört en positiv resultatutveckling under de senaste åren. Industrivärden förutser fortsatt goda möjligheter till resultatförbättring.



Röstandel 23,4%.
Kapitalandel 9,1%.

Innehav: 18.232.000 A-aktier och 3.082.532 B-aktier.¹

Marknadsvärdet av innehavet den 31 dec. 1999 var 5.335 Mkr.



← Andel av portföljvärdet: 10%.

¹Antalet aktier ökade med 17 procent under 1999 genom en nyemission 1:6 till kursen 140 kronor. Resultat och utdelning per aktie för 1998 har justerats med hänsyn till detta.

Mkr	1999	1998
Nettoomsättning	64.896	61.273
Resultat efter finansnetto	5.521	5.169
Resultat per aktie, kr	16:85	16:11
Utdelning per aktie, kr	6:80²	6:14

² Enligt styrelsens förslag.

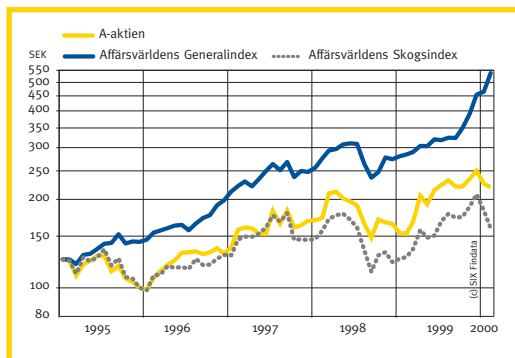
Största ägare per 31 dec. 1999	% av röster
Industrivärden	23,4
Custos	19,4
Handelsbanken ³	10,8
Fjärde AP-fonden	6,0
SEB ³	4,0

³ Pensionsstiftelser, personalstiftelser och fonder.

Styrelseledamöter med anknytning till Industrivärden:
Bo Rydin, Tom Hedelius och Clas Reuterskiöld

Aktien

SCA-aktien är noterad på Stockholmsbörsen samt på Londonbörsen. Dessutom finns ett American Depositary Receipt-program i USA. Aktiekursen steg under 1999 med 52 procent och aktier för 39 miljarder kronor omsattes, varav 27 miljarder kronor på Stockholmsbörsen. Vid årsslutet hade SCA ett marknadsvärde på 58 miljarder kronor.



Under de senaste fem åren har SCA-aktien utvecklats bättre än skogsindex, men sämre än generalindex.



Handelsbanken

Handelsbanken är en nordisk universalbank med starkt decentraliserad organisation. Bankens kärna är det stora kontorsnätet. Kontoren har ansvar för alla kunder inom sitt geografiska område – också de allra största företagen. På kontoren samordnas tjänsterna för varje kund. Vid behov sker detta i ett nära samarbete med bankens dotterbolag samt med regionala och centrala specialister. Det decentraliserade arbetssättet har medfört en för branschen överlägsen effektivitet beträffande såväl kostnader som kreditbedömning.

I egenskap av universalbank täcker Handelsbanken hela bankområdet: traditionella företagsaffärer, investment banking och trading samt privata affärer inklusive livförsäkring. Handelsbankens position på den svenska bolånemarknaden stärktes väsentligt genom förvärvet av Stadshypotek 1997, samtidigt som Handelsbanken har kunnat erbjuda sina nya kunder kompletterande krediter och andra banktjänster.

Kontorsrörelsen bedrivs i tio regionbanker, sju i Sverige och en i vardera Finland, Norge och Danmark. Med närmare 500 kontor har Handelsbanken bättre täckning i Sverige än någon annan affärsbank. I de övriga nordiska länderna finns totalt 43 kontor. Därutöver finns bank- och representationskontor i ett femtontal länder.

Rörelsegrenarna består utöver kontorsrörelsen av Markets (som bedriver corporate finance, aktiehandel m m), Kapitalförvaltning, Finans (som bedriver finansbolagstjänster som leasing och factoring), Liv, Finansförvaltning samt Stadshypotek Bank.

Handelsbankens övergripande finansiella mål är att ha en högre lönsamhet än ett vägt genomsnitt för övriga börsnoterade svenska, norska och finska banker. Lönsamhet skall alltid prioriteras före volym. Krediternas kvalitet får därmed aldrig åsidosättas på bekostnad av hög kreditvolym.

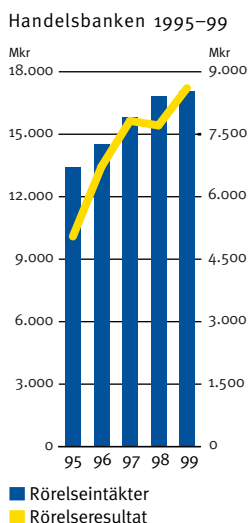
Handelsbanken strävar medvetet efter låg känslighet för marknadsstörningar. Detta har uppnåtts genom liten exponering mot sk emerging markets, liten känslighet för fluktuationer på aktiemarknaden och låg räntekänslighet sedan större delen av obligationsportföljen och fastighetsbeståndet har avyttrats.

Året i sammandrag

- Resultatet förbättrades med 17 procent till 8,6 miljarder kronor, exklusive jämförelsestörande poster. Bidragande orsaker till resultatförbättringen var en treprocentig intäktsökning, ökade marknadsandelar, förbättrat provisionsnetto och minskade kostnader.
- Norska Bergensbanken förvärvades för 2 miljarder kronor.
- En helägd bankrörelse kommer att etableras i Polen under 2000. Under första kvartalet 2000 utvidgades bankverksamheten i några större städer i Storbritannien.
- Handelsbankens rating höjdes av kreditvärderingsinstitutet Moody's till den högsta av de nordiska bankerna.
- Som en av de första bankerna i världen avser Handelsbanken att under år 2000 kunna erbjuda ett utbud av banktjänster genom mobila sk WAP-telefoner.
- För tjugooåttonde året i rad redovisade Handelsbanken bättre räntabilitet på eget kapital än ett vägt genomsnitt för de övriga börsnoterade nordiska affärsbankerna.

Omdöme om företaget ur ägarperspektiv

Handelsbanken har konsekvent utvecklat sin affärsidé med decentraliserat kundansvar, vilket har lett till branschens genomsnittligt bästa lönsamhet under en följd av år. Industrivärden förutser en fortsatt god utveckling för banken.



Röstandel 6,8%.
Kapitalandel 6,2%.

Innehav: 44.650.000 A-aktier¹

Marknadsvärdet av innehavet den 31 dec. 1999 var 4.778 Mkr.



← Andel av portföljvärdet: 9%.

¹Antalet aktier trefaldigades under 1999 genom en kombinerad fondemission och aktieuppdelning. Resultat och utdelning per aktie för 1998 har justerats med hänsyn till detta.

Mkr	1999	1998
Rörelseintäkter	17.056	16.837
Rörelseresultat	8.607	7.712
Resultat per aktie, kr	9:31	8:41
Utdelning per aktie, kr	3:00²	2:67

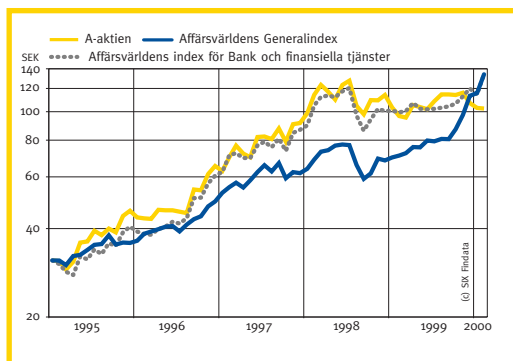
² Enligt styrelsens förslag.

Största ägare per 31 dec. 1999	% av röster
Stiftelsen Oktogonen	10,1
Industrivärden	6,8
Föreningssparbankens aktiefonder	6,0
Fjärde AP-fonden	5,5
SPP	3,3

Styrelseledamöter med anknytning till Industrivärden:
Bo Rydin, Tom Hedelius och Clas Reuterskiöld

Aktien

Handelsbanksaktien är noterad på Stockholmsbörsen. Aktiekursen sjönk under 1999 med 6 procent och aktier för 37 miljarder kronor omsattes. Vid årslutet hade Handelsbanken ett marknadsvärde på 76 miljarder kronor.



Under den senaste femårsperioden har aktiekursen för Handelsbanken utvecklats i nivå med såväl generalindex som index för bank och finansiella tjänster.





Skanska är ett av de ledande byggföretagen i Europa och Nordamerika samt en av Sveriges största privata fastighetsägare. Skanskas affärsidé är att erbjuda kvalificerade tjänster såväl inom byggprocessens alla led som under en byggnads hela livstid.

Skanska är ett världsnamn inom byggande med verksamhet i ett femtiotal länder. Förutom Sverige räknas USA, Finland och Danmark till Skanskas hemmamarknader. Den svaga svenska byggmarknaden under de senaste åren har kompenseras av den snabbt växande utländska entreprenadverksamheten. Andelen utlandsfakturering har ökat från cirka 10 procent i slutet av 1980-talet till cirka 75 procent idag. Från Sverige sker en omfattande export av främst anläggningsprojekt.

Verksamheten bedrivs i de fyra affärsområdena Sverige, Europa, USA samt Projektutveckling och Fastigheter. De tre geografiska affärsområdena ansvarar för husbyggnads- och anläggningsproduktion på sina respektive marknader. Det fjärde affärsområdet, Projektutveckling och Fastigheter, har som mål att identifiera och utveckla fastighets- och infrastrukturprojekt, vilket bidrar till att generera nya bygguppdrag för Skanska.

Skanskas mål är att vara en av de ledande aktörerna på sina huvudmarknader inom byggrelaterade tjänster och projektutveckling. Det finansiella målet är att ha en årlig tillväxt i omsättning och rörelseresultat på i genomsnitt 12 procent samt att över en konjunkturcykel ha en genomsnittlig avkastning på eget kapital om 15 procent.

Skanska verkar inom byggprocessens hela värdekedja, vilket innebär att bolaget inte bara tar ansvaret under produktionsfasen, utan normalt även för idé och planering samt för förvaltning och vidareutveckling efter färdigställande.

Skanskas strategi är att fortsätta den framgångsrika internationaliseringen med visionen att bli världsledande inom byggrelaterade tjänster och projektutveckling. Den nordamerikanska verksamheten skall fortsätta att expandera såväl organiskt som genom förvärv. I Sverige koncentreras resurserna till de regioner som har störst utvecklingsmöjligheter. I övriga Europa inriktas arbetet på att stärka Skanskas position i Danmark och Finland samt på att göra Skanska till en ledande aktör på nya marknader med tillväxtpotential.

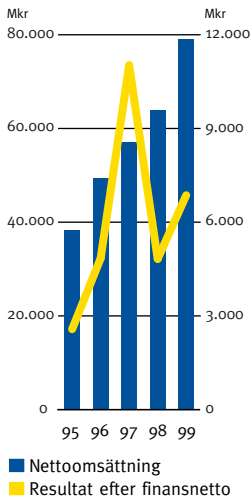
Året i sammandrag

- Aktieinnehavet i Scancem avyttrades med en realisationsvinst på 3.287 Mkr. I början av 2000 avyttrades även aktieinnehavet i SKF med en realisationsvinst på 1.725 Mkr.
- Förvärv genomfördes av byggföretagen SADE i Argentina samt Gottlieb Group och Etkin i USA.
- En process inleddes i syfte att avveckla Skanskas ägarintresse i de för verksamheten främmande byggkomponentföretag som ingår i Skanska Europa.
- Resultatet efter finansnetto förbättrades med 2.037 Mkr till 6.862 Mkr.

Omdöme om företaget ur ägarperspektiv

Skanskas överkapitalisering har minskat de senaste åren genom inlösen av aktier och utdelning av fastighetsbolaget Drott till ett sammanlagt värde av 15 miljarder kronor. Lönsamheten förbättras successivt genom koncentration på kärnverksamheterna husbyggnads- och anläggningsproduktion samt projektutveckling.

Skanska 1995–99



1997 års resultat inkluderade realisationsvinst vid avyttring av merparten av aktieinnehavet i Sandvik med 9,1 miljarder kronor.

1999 års resultat inkluderade realisationsvinst vid avyttring av aktieinnehavet i Scancem med 3,3 miljarder kronor.

Röstandel 29,8%.
Kapitalandel 7,1%.

Innehav: 5.575.689 A-aktier och
2.500.000 B-aktier.

Marknadsvärdet av innehavet
den 31 dec. 1999 var 2.560 Mkr.



← Andel av portföljvärdet: 5%.

Mkr	1999	1998
Nettoomsättning	79.128	62.435
Resultat efter finansnetto	6.862	4.825
Resultat per aktie, kr	37:60	24:43
Utdelning per aktie, kr	16:00 ¹	12:00

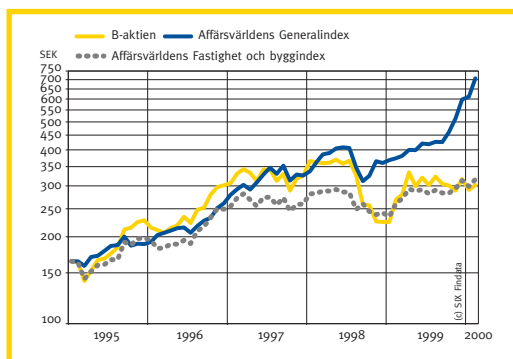
¹Enligt styrelsens förslag. Extra utdelning ingår med 4:00 kronor per aktie.

Största ägare per 31 dec. 1999	% av röster
Industrivärden	29,8
Inter IKEA Investment	10,1
Föreningssparbankens aktiefonder	8,2
Handelsbankens Pensionsstiftelse	4,6
Fjärde AP-fonden	4,4

Styrelseledamöter med anknytning till Industrivärden:
Bo Rydin och Clas Reuterskiöld

Aktien

Skanskaaktien är noterad på Stockholmsbörsen. Aktiekursen steg under 1999 med 41 procent och aktier för 15 miljarder kronor omsattes. Vid årsslutet hade Skanska ett marknadsvärde på 36 miljarder kronor.



Under de senaste fem åren har Skanskaaktien utvecklats i nivå med index för fastighet och bygg men sämre än generalindex. Aktiekursen påverkades 1998 av utdelning av Drottaktien, vars värde vid utdelningstillfället uppgick till 65 kronor.



SSAB är ett av de mest effektiva och lönsamma stålföretagen i Europa. Företaget driver en målmedveten nischstrategi, som syftar till att befästa ställningen som ledande tillverkare av tunnplåt med hög hållfasthet och kylda stål inom grovplåtsområdet. SSAB har därmed fått ställningen som specialstålsleverantör inom handelsstålområdet.

Produktprogrammet är koncentrerat till tunnplåt och grovplåt. Tunnplåtsprogrammet omfattar varm- och kallvalsad samt metall- och färgbelagd tunnplåt. Grovplåtsprogrammet innefattar såväl ordinärt handelsstål som höghållfasta konstruktionsstål och slitstål – s k kylda stål. Tunnplåt används huvudsakligen inom verkstads- och byggindustrin, medan grovplåt bl a används i entreprenadmaskiner, gruvutrustning och broar.

SSAB har specialiserat sig på höghållfasta produkter inom tunnplåtsområdet, där företaget är en av de ledande aktörerna i Europa och på kylda stål inom grovplåtsområdet, där företaget har en världsledande position.

Marknadsandelen i Sverige uppgår till cirka 50 procent. Den starka marknadspositionen har uppnåtts bl a genom vidareförädling i de helägda dotterbolagen Plannja, SSAB HardTech och Dickson PSC samt genom det delägda (85 procent) handelsföretaget Tibnor.

Plannja färgbelägger och profilerar byggplåt i stål och aluminium. SSAB HardTech tillverkar presshårdade säkerhetskomponenter till bilindustrin. Dickson förbehandlar tunnplåt. Tibnor svarar för en stor andel av stålhandeln i Sverige.

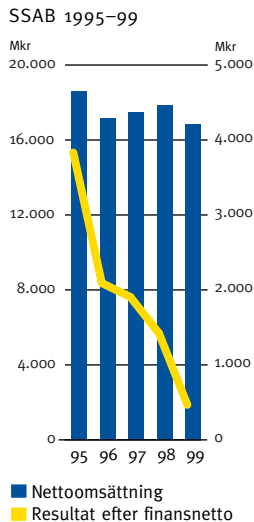
Andelen fakturering utanför Sverige uppgår till cirka 50 procent.

Året i sammandrag

- Resultatet efter finansnetto minskade med 957 Mkr till 467 Mkr. Resultatförsämringen beror på att priserna föll kraftigt i slutet av 1998 och i början av 1999. Priserna har därefter stabiliserats och under 2000 förutses höjda priser.
- Två stora projekt med investeringar på tillsammans 3 miljarder kronor slutfördes under året. Genom dessa projekt har förutsättningar skapats för fortsatt tillväxt inom specialprodukterna höghållfast tunnplåt och kylda stål.
- Kassaflödet förbättrades, trots ett lägre årsresultat än 1998, med 1.040 Mkr till 436 Mkr genom minskat rörelsekapital och lägre investeringar.

Omdöme om företaget ur ägarperspektiv

Den internationella stålkonjunkturen försämrades under slutet av 1998 och början av 1999, vilket ledde till försämrad lönsamhet för branschen. SSABs framgångsrika specialisering på högförädlad stål medförde att resultatförsämringen blev begränsad. En resultatförbättring förutses för år 2000.



Röstandel 14,2%.
Kapitalandel 10,8%.

Innehav: 12.065.600 A-aktier.

Marknadsvärdet av innehavet
den 31 dec. 1999 var 1.593 Mkr.



← Andel av portföljvärdet: 3%.

Mkr	1999	1998
Nettoomsättning	16.807	17.835
Resultat efter finansnetto	467	1.424
Resultat per aktie, kr	2:50	8:20
Utdelning per aktie, kr	4:50 ¹	4:50

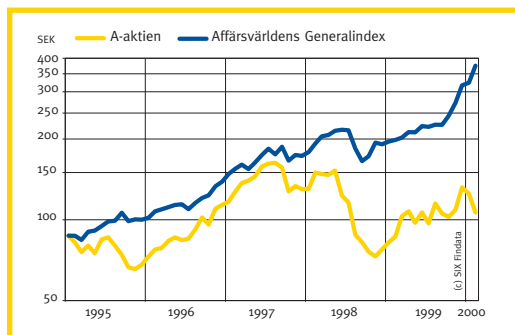
¹ Enligt styrelsens förslag.

Största ägare per 31 dec. 1999	% av röster
Industrivärden	14,2
Föreningsparbankens aktiefonder	9,9
Fjärde AP-fonden	7,5
LKAB	5,7
Handelsbankens aktiefonder	5,5

Styrelseledamot med anknytning till Industrivärden:
Carl-Erik Feinsilber

Aktien

SSAB-aktien är noterad på Stockholmsbörsen. Aktiekursen steg under 1999 med 70 procent och aktier för 8 miljarder kronor omsattes. Vid årsslutet hade SSAB ett marknadsvärde på 16 miljarder kronor.



SSABs verksamhet är utpräglat cyklisk. Under den senaste femårsperioden har aktien utvecklats sämre än index, främst på grund av den svaga stälkonjunkturen under 1998 och 1999.



Större medelfristiga innehav

Sedan 1995 har en medelfristig aktieportfölj byggts upp. Målet är att uppnå god värdetillväxt och samtidigt ha hög likviditet i innehaven. Vid utgången av 1999 omfattade den medelfristiga börsportföljen totalt 12 innehav med ett sammanlagt marknadsvärde på 7,7 miljarder kronor. De största innehaven var Skandia, Scania, Pfizer Inc och Volvo. Därutöver ingick bl a IT-företagen Mandator och Intentia samt läkemedelsföretagen Karo Bio, Pharmacia & Upjohn Inc och Lundbeck A/S.

Skandia



- Röst- och kapitalandel: 3,9%.
- Innehav: 20.125.000 aktier.
- Marknadsvärdet av innehavet den 31 dec. 1999 var 5.172 Mkr.
- Andel av portföljvärdet: 10%.

Skandia är en internationell spar- och försäkringskoncern med verksamhet i 25 länder. De senaste åren har kännetecknats av en renodling av verksamheten till de tre affärsenheterna Skadeförsäkring, Långsiktigt sparande och Kapitalförvaltning.

Under 1999 sammanfördes skadeförsäkringsrörelserna i Skandia, norska Storebrand och finska Pohjola i ett nytt bolag, if... Skadeförsäkring, där Skandia äger 42 procent. Avsikten är att börsnotera if... inom två år, varvid Skandia ämnar minska sitt aktieinnehav.

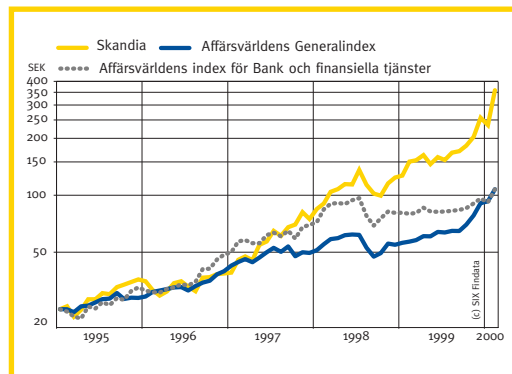
Skandias verksamhet inom Långsiktigt sparande bedrivs inom Assurance & Financial Services (AFS) i mer än 20 länder i Europa, Nord- och Sydamerika samt Asien. Den största produktgruppen är fondförsäkringar, som anpassas till de olika ländernas lagstiftning

och marknadsförutsättningar. Skandia AFS samarbetar med världens främsta fondförvaltare, som tillsammans representerar ett utbud på mer än tusen olika fonder. Försäljningen av produkterna sker huvudsakligen genom oberoende försäkringsmäklare och banker.

De viktigaste marknaderna för Skandia AFS är i storleksordning USA, Storbritannien och Sverige.

Skandia Kapitalförvaltning har investeringskontor i Stockholm, Bergen, London, New York och Hongkong. En kvalificerad risk management funktion har byggts upp med kompetens för portföljteoretisk styrning och riskuppföljning av den globala verksamheten.

Skandiaaktien



Under de senaste åren har Skandia utvecklats avsevärt bättre än såväl generalindex som index för bank och finansiella tjänster. En betydande utländsk verksamhet har byggts upp inom affärsområdet Långsiktigt sparande.

Pfizer



- Innehav: 2.450.000 aktier.
- Marknadsvärdet av innehavet den 31 dec. 1999 var 684 Mkr.
- Andel av portföljvärdet: 1%.

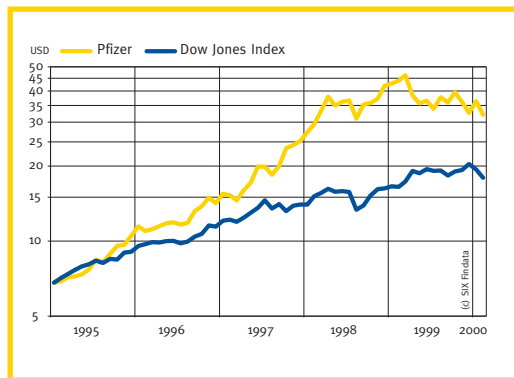
Pfizer är ett amerikanskt läkemedelsbolag. Mätt i marknadsvärde är Pfizer näst störst i världen. De främsta produkterna finns inom områdena blodtryckssänkande, antidepressiva och antibiotiska läkemedel. Under de senaste åren har Pfizer även marknadsintroducerat banbrytande produkter inom områdena potensmedel samt smärtstillande och kolesterolsänkande läkemedel.

Under många år har Pfizer investerat kraftigt i forskning och utveckling rörande nya läkemedel. De totala kostnaderna för forskning och utveckling under 1999 uppgick till nästan 25 miljarder kronor. Pfizers försäljarkår är den största i USA med cirka 5.000 representanter.

Pfizers strategiska mål är att bli det ledande läkemedelsföretaget i världen genom att fortsätta satsa på forskning och utveckling samt genom att bli världsledande i fråga om effektivitet i marknadsföringen. Pfizer insåg tidigt värdet av att kombinera stora satsningar på egen forskning och utveckling med att licenssälja potentiella tillväxtläkemedel, som det kolesterolsänkande Lipitor och Aricept, som motverkar Alzheimers sjukdom.

Av försäljningen avser cirka 40 procent läkemedel mot hjärt-kärlsjukdomar, cirka 25 procent infektionsläkemedel och cirka 20 procent läkemedel inom det centrala nervsystemet. Geografiskt är försäljningen fördelad med 50 procent till Nordamerika, 25 procent till EU och 25 procent till övriga världen.

Pfizeraktien



Under den senaste femårsperioden har Pfizer utvecklats bättre än Dow Jones index för New York-börsen.

Pfizers styrka är bl a att bolaget har en god tillväxt utan några omfattande förfall av patent under de närmaste åren och en stark marknadsorganisation. Pfizer är därmed en attraktiv partner för andra företag i branschen.

Pfizer lade i november 1999 ett bud på det amerikanska läkemedelsföretaget Warner-Lambert. Samgåendet skapar världens näst största läkemedelsföretag.

● Industrivärden och miljö

Som investmentbolag måste Industrivärden ställa krav på miljöarbetet såväl hos de helägda dotterbolagen som hos de börsföretag där Industrivärden är en av de större ägarna.

Industrivärdens miljöpolicy

Enligt Industrivärdens affärsidé skall bolaget genom aktivt ägarskap verka för att skapa god värdetillväxt för Industrivärdens aktieägare. Som ett led i förverkligandet av affärsidén har följande miljöpolicy fastställts: Industrivärden skall i sina dotterbolag och i de företag som definieras som kärninnehav verka för att bolagen fastställer en miljöpolicy, utifrån den egna verksamhetens förutsättningar, som speciellt beaktar följande områden:

- **Marknaden** Bolagen skall vara lyhörda för kundernas önskemål och gå marknadens miljökrav till mötes.
- **Miljöpåverkan** Bolagen skall vara medvetna om sin miljöpåverkan och aktivt minska sin miljöbelastning och resursförbrukning.
- **Lagstiftning** Lagregler skall ses som ett minimikrav.
- **Miljöledning** Målen skall vara mätbara och fortlöpande följas upp.

I vart och ett av Industrivärdens helägda dotterbolag finns detaljerade miljöplaner. Uppföljning av att uppställda mål uppfylls sker löpande. Miljöarbetet prioriteras på olika miljöområden beroende på dotterbolagets inriktning och förutsättningar. Prioriterade områden inom koncernen är: produkten, inklusive dess återvinning, energiförbrukning, hantering och val av kemikalier, utsläpp till vatten och luft, avfallshantering och transporter.

För att få en bild av dotterbolagens nuvarande miljöarbete och de aktuella miljöfrågorna genomförs miljöinventeringar löpande. Resultaten har legat till grund för dotterbolagens fortsatta miljöarbete, där tonvikten lagts på formulering av miljöpolicy och miljömål. Varje dotterbolag har formulerat en miljöpolicy och satt upp miljömål.

Tillståndspliktig verksamhet enligt miljöbalken bedrivs av Isaberg Rapid i en ytbehandlingsanläggning. Övriga dotterbolag bedriver inte någon tillståndspliktig verksamhet enligt miljöbalken. Under 1999 miljöcertifierades Isaberg Rapid enligt ISO 14001.

Miljöpolicy för Industrivärdens kärninnehav

Industrivärden medverkar genom styrelsearbetet till att de börsföretag, som utgör Industrivärdens kärninnehav, fastställer en miljöpolicy och aktivt minskar påverkan på den yttre miljön.

Nedan ges en sammanfattning av de punkter i miljöavsnitten, som respektive bolag själva framhåller i sin årsredovisning.

Ericsson ställer krav på generell miljöcertifiering enligt ISO 14001 senast år 2000. Detta krav omfattar alla enheter med verksamhet, som väsentligt påverkar miljön.

Ericssons kunder ställer allt högre krav på att koncernen konstruerar sina framtida system och produkter på ett ur miljösynpunkt optimalt sätt. Ericsson ställer i sin tur hårda krav på underleverantörerna. Dels begär Ericsson att leverantörerna gör en egen miljöutvärdering. Dessutom har Ericsson tagit fram en lista över ämnen, som inte får förekomma i Ericssons produkter och en lista över ämnen, som bör fasas ut på sikt. Ericsson vill härmed förhindra att miljöfarliga ämnen används i produkterna, som vid kommande skrotning kan medföra oförutsedda kostnader för bolaget.

Ericsson förbereder sig på olika sätt för att kunna leva upp till kommande lagstiftning om producentansvar för elektronikkomponenter. Miljöanpassad konstruktion är ett. Ett annat är att materialdeklarera produkterna och vid behov miljömärka dem. Ett tredje är att skapa en praktiskt genomförbar process för återvinning och skrotning av uttjänta produkter.

Handelsbanken är ansluten till Internationella Handelskammarens miljöprogram och har undertecknat FNs miljödokument för banker. Huvudregeln i miljöpolicyen är att Handelsbanken, så långt det är tekniskt och ekonomiskt försvarbart, skall vidtaga åtgärder för att förorsaka så lite negativ miljöpåverkan som möjligt. Centrala rikstäckande avtal har tecknats om återvinning och returhantering av bland annat elektronisk utrustning, papper, plastförpackningar och belysningskällor.

Handelsbankens miljöpolicy slår fast att det är angeläget att fokusera på miljöfrågorna vid kreditgivning. Miljöfrågorna ingår därför som en integrerad del av kreditbedömningen i Handelsbanken. En uppfattning om kredittagarens hänsynstagande till miljöfrågor fås bland annat genom att undersöka om företaget certifierat sin verksamhet enligt någon allmänt accepterad standard.

Miljöaspekterna övervägs minst en gång om året för varje kundföretag. Syftet är att göra en bedömning av de effekter som företagens eventuella miljöpåverkan har på företagets finansiella utvecklingsmöjligheter.

Sandviks miljötänkande ingår som en naturlig del i koncernens totala affärsverksamhet. Hänsyn till miljön skall alltid tas med vid bedömningen i samband med investeringar och förvärv, vid förändringar av processer och tillverkningsmetoder, i utvecklandet av nya produkter samt när det gäller valet av förpackningsmaterial och transportsystem.

Beslut gällande verksamhet som påverkar miljön skall vägledas av vad som är ekologiskt motiverat, tekniskt möjligt och ekonomiskt rimligt. Sandviks mål är att minimera förbrukningen av energi, knappa resurser och material, som är skadliga för människa och miljö.

Sandvik har beslutat att införa miljöledningssystem enligt ISO 14001 vid sina produktionsanläggningar. Under 1999 certifierades den första större verksamheten inom affärsområdet Sandvik Steel, nämligen anläggningen i Sandviken. Motsvarande arbete har också påbörjats inom övriga affärsområden.

SCAs miljöpolicy bygger på att SCA tar ansvar för miljön, att miljöhänsyn skall tas vid beslut, att miljöansvaret skall ingå som en naturlig del i verksamheten samt att informationen skall vara öppen och fritt tillgänglig. SCAs miljöarbete skall utmärkas av ständiga förbättringar och kontinuerlig uppföljning. Vidare skall SCA möta kundernas förväntningar på miljöanpassade produkter och aktivt sprida kunskap i syfte att stimulera efterfrågan på dessa produkter.

SCAs miljöpolicy och kretsloppstänkande utgör kärnan i SCAs miljöstrategi. Målet är att minska den relativa användningen av icke förnyelsebara och icke återvinningsbara resurser i SCAs produktion och distribution. Detta gäller såväl material som energi.

EMAS (Europeiska Unionens system för miljöstyrning och miljörevision) och ISO 14001 har införts vid flera anläggningar och kommer att införas i samtliga massa- och pappersbruk före utgången av år 2000. Skötseln av SCAs skogsbruk är certifierad enligt FSC (Forest Stewardship Council). SCA har vidare infört ett eget system för resursuppföljning inom alla affärsområden med tyngdpunkt på transporter.

Skanskas miljöpolicy bygger på att alla anställda skall ta ansvar för att förebygga och minimera miljöpåverkan. Miljöarbetet inriktas på ett resurseffektivt byggande, som skapar förutsättningar för minskad energi- och materialförbrukning under byggnadernas hela livscykel.

Skanska har fastställt övergripande mål avseende införande av miljöledningssystem i all affärsdrivande verksamhet. Miljöledningssystem är nödvändiga verktyg för att driva ett effektivt miljöarbete, som minimerar miljörisker och underlättar arbetet med att miljöanpassa verksamheten. Samtliga verksamheter inom Skanska har infört miljöledningssystem vid utgången av 1999 och målet är att vara miljöcertifierade enligt ISO 14001 eller EMAS senast vid utgången av år 2000.

SSAB strävar efter att ha en framskjuten position inom stålbranschen vad gäller produkternas och processernas miljöprestanda. I miljöpolicyen betonas bland annat ständig förbättring av stålprodukternas miljöegenskaper samt utnyttjande av resurssnåla tillverkningsprocesser.

Stål kan återanvändas utan att dess huvudbeståndsdel, järn, förlorar några av sina ursprungliga egenskaper. Stålskrot kan därför smältas om hur många gånger som helst och användas för tillverkning av nya stålsorter. Stålet har därmed de grundläggande förutsättningarna för att passa in i ett kretsloppssamhälle.

SSAB bedriver ett effektivt miljöarbete vars syfte är att utveckla och säkra verksamheten så att påverkan på omgivningen blir så liten som möjligt. Arbetet omfattar utsläpp till luft och vatten, hushållning med resurser, hantering av restprodukter, riskanalyser etc. Inom bolaget finns ett väl fungerande system för källsortering av uttjänta förbrukningsartiklar.

SSAB tillämpar många viktiga delar av de etablerade miljöledningssystemen EMAS och ISO 14001. Nuvarande system kommer att kompletteras för att möta kraven för EMAS respektive ISO 14001 år 2000.





Styrelse:
 Clas Reuterskiöld
 (ordf), Carl-Olof By
 (VD), Ulla Heikkilä,
 Per Jalmo och
 Thomas Nordvallér.

Carl-Olof By, VD



I Inductusgruppen ingår de två industrikoncernerna Besam och Isaberg Rapid med sammanlagt cirka 25 dotterbolag i Sverige och utlandet. Antalet anställda i gruppen var vid årets utgång cirka 2.100 personer av vilka cirka 1.300 arbetade utanför Sverige.

Strukturförändringar

Kraven på bolagen inom Inductus är bland annat att de skall ha viss minsta storlek, marknadsledande position, internationell verksamhet samt goda möjligheter till organisk tillväxt. Vidare ställs krav på god intjäningsförmåga och lönsamhet. Verksamheten bör heller inte vara alltför kapitalintensiv. Som en följd av dessa krav avyttrades Hydrauto och Rapid Granulator under året.

Hydrauto, som tillverkar mobil hydraulik för fordonskranar och entreprenadmaskiner, hade 1998 en omsättning på 263 Mkr och ett resultat efter finansnetto på -6 Mkr. Rapid Granulator, som tillverkar granuleringskvarnar för termoplast, hade 1998 en omsättning på 340 Mkr och ett resultat efter finansnetto på 14 Mkr.

Organisation

Inductus verksamhet är starkt decentraliserad och företagen i gruppen har totalansvar för resultatutveckling och kapitalbindning. Detta innebär att Inductusföretagen skall ha en komplett organisation och således inte vara beroende av löpande, operativt stöd från koncernledningen.

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.

Koncernledningsfunktionen är inriktad på strategisk planering samt styrning och kontroll genom ett välutvecklat planerings- och rapporteringssystem. Styrelsearbetet i dotterbolagen bedrivs under ledning av en ordförande från Industrivärden och med aktiv medverkan av externa ledamöter.

Internationalisering

Ett viktigt led i Inductus strategi är en hög internationaliseringsgrad. Besam och Isaberg Rapid har båda mer än 90 procent av faktureringen utanför Sverige.

Marknadsposition

Besam är världens största företag inom området automatiska dörrsystem. *Isaberg Rapid* är en av världens ledande tillverkare av häftapparater.

Fakturering och resultat

Faktureringen uppgick till 2.318 (2.869) Mkr, vilket innebar en ökning med 2 procent för jämförbara enheter.

Resultatet efter finansiella poster blev 242 (182) Mkr. Räntabiliteten på sysselsatt kapital uppgick till 29 (21) procent.

Besam hade god volymutveckling, i synnerhet inom affärsområdet eftermarknad. Resultatet förbättrades kraftigt, med 81 Mkr till 182 Mkr. Isaberg Rapid redovisade lägre resultat än föregående år men lönsamheten är fortsatt mycket god.

Av Inductusgruppens fakturering avsåg 8 procent Sverige, 5 procent övriga Norden, 56 procent övriga Europa samt 31 procent övriga världen.

Karuselldörr från Besam i entrén
till Grand Hôtel i Stockholm.



Räntabilitet


Lönsamhetskravet på företagen inom Inductus är att räntabiliteten på sysselsatt kapital skall uppgå till i genomsnitt minst 20 procent under en konjunkturcykel. Under 1999 hade båda företagen en räntabilitet på mer än 20 procent. Totalt för gruppen uppgick räntabiliteten på sysselsatt kapital till 29 (21) procent.

Inductus i sammandrag

Mkr	1999	1998	1997	1996	1995
Nettoomsättning	2.318	2.869	2.776	4.064	4.466
varav utanför Sverige, %	92	87	87	76	71
Rörelseresultat	252	207	176	268	319
Resultat efter finansiella poster	242	182	157	257	295
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	29	21	19	18	21
Investeringar i anläggningar	67	105	107	210	175
Synlig soliditet, %	51	34	32	34	47
Medelantal anställda	2.076	2.595	2.600	3.840	4.279
varav utomlands	1.290	1.368	1.406	1.950	1.943

Hydrauto och Rapid Granulator avyttrades 1999, Thorsman 1997 och Elit Fönster 1996.

Inductusbolagen i världen

Besam	Isaberg Rapid
Sverige 	Sverige 
Belgien	Frankrike 
Danmark	Kina ¹ 
Finland	Nederländerna
Frankrike	Storbritannien
Israel	Tyskland
Italien	
Nederländerna	
Polen	
Portugal	
Ryssland	
Singapore	
Spanien	
Storbritannien	
Tjeckien	
Tyskland 	
Ungern	
USA 	
Österrike	

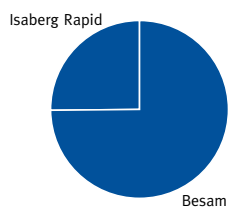
¹ Samriskföretag med en ägarandel på 51%.

 Tillverkning.

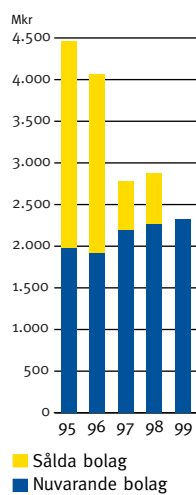
Inductusbolagen

Mkr	1999	1998	1997	1996	1995
Besam					
Nettoomsättning	1.735	1.692	1.707	1.525	1.590
Rörelseresultat	187	112	111	90	119
Resultat efter finansiella poster	182	101	103	82	112
Medelantal anställda	1.390	1.437	1.520	1.497	1.434
Isaberg Rapid					
Nettoomsättning	583	574	479	388	381
Rörelseresultat	70	81	59	36	27
Resultat efter finansiella poster	64	76	56	34	24
Medelantal anställda	686	658	581	547	553

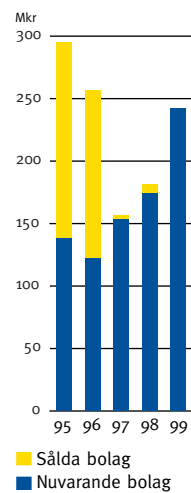
Nettoomsättning per företag



Nettoomsättning Inductus



Resultat efter finansiella poster Inductus



Styrelse:
 Clas Reuterskiöld
 (ordf), Peter Aru
 (VD), Jan Blomberg,
 Carl-Olof By,
 Hans G Forsberg,
 Per Jalmo,
 Stig Kjellman,
 Bertil Samuelsson
 och Anders Unger.

Peter Aru, VD Besam



• Besam

Produkter

Besams verksamhet avser automatiska dörrsystem, som omfattar slag- och skjutdörrsöppnare med impulsorgan samt karuselldörrar. I sortimentet ingår också specialprodukter, som vikedörrar, balansdörrar m m. Eftermarknaden, dvs service och underhåll av installerade anläggningar, svarar för en kontinuerligt ökande andel av verksamheten.

Automatiska dörröppnare används både inomhus och i entréer. De främsta tillämpningsområdena är inom stormarknader och butikskedjor samt till terminalbyggnader och sjukhus. Dörrautomatik blir allt vanligare i banker, förvaltningsbyggnader, hotell, servicehus m m. I vissa länder finns även en utbredd användning bland enskilt ägda butiker.

Marknader

Användningen av dörrautomatik har ökat under en lång följd av år. Marknaden för dörrautomatik kan förväntas fortsätta att expandera såväl geografiskt som i fråga om användningsområden. Den tidigare snabba tillväxten har dock minskat under 1990-talet. Tillväxten sker idag huvudsakligen inom området service och underhåll.

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 ett tjugotal länder i Europa, Nordamerika och Asien samt ett trettiotal fristående distributörer i länder där egen representation saknas. De största enskilda marknaderna är USA, Tyskland, Benelux, Storbritannien, Sverige och Frankrike. Som helhet svarade utlandsverksamheten 1999 för 91 procent av faktureringen och 78 procent av antalet anställda.

Konkurrenter

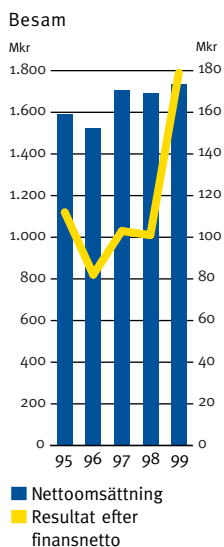
De viktigaste konkurrenterna finns i USA (Stanley, Door-O-Matic, Horton och Gyro-Tech), Tyskland (Dorma och Geze), Schweiz (Tormax, Record och Kaba-Gilgen) och Nederländerna (Boon Edam). Flera tillverkare finns också i Japan, men har försäljning huvudsakligen i Asien. Kännetecknande för de större konkurrenterna är att dörrautomatiken i normalfallet utgör en mindre del av den totala omsättningen. Besam är en av de få aktörerna i branschen, som är helt inriktad på dörrautomatik. Ingen av konkurrenterna har totalt sett lika stor marknadstäckning som Besam.

Besamkonceptet

Besamkonceptet är grundat på fyra hörnstenar:

- produktutvecklingen är centraliserad
- all tillverkning av komponenter sker hos underleverantörer
- marknadsstrategin fastläggs centralt
- försäljning av produkter och service sker primärt genom egna dotterbolag.

Härigenom uppnås stor flexibilitet i produktionen med begränsat kapitalbehov samtidigt som de olika marknaderna kan hanteras utifrån lokala förutsättningar.



Besam bedriver ett omfattande utvecklingsarbete med mål att produkterna skall vara tekniskt ledande och samtidigt vara kostnadsmässigt fördelaktiga alternativ för kunden.

Produktion

Besam har sammansättningsfabriker i Sverige, Tyskland och USA. All komponenttillverkning sker hos underleverantörer.

Expansionsvägar

Besams huvudstrategi är organisk tillväxt kompletterad med strategiska förvärv. Dörröppnare betraktas alltmer som en mogen produkt, med eftermarknaden som den mest expansiva delen av verksamheten. Fortsatt utbyggnad av serviceorganisationen är därmed väsentlig för långsiktig resultatförbättring.

Många marknader och användningsområden kännetecknas fortfarande av lågt nyttjande av dörrautomatik. Besams uppbyggnad av serviceorganisationer på flertalet marknader ger goda möjligheter att bibehålla en positiv volymutveckling.

Utvecklingen under 1999

Faktureringen ökade med 3 procent till 1.735 (1.692) Mkr. Ökningen avsåg främst service av installerade anläggningar.

Resultatet efter finansnetto uppgick till 182 (101) Mkr. Bättre produktmix och ökad produktivitet var de främsta orsakerna till resultatförbättringen. Föregående års resultat belastades med kostnader för kapacitetsreduktion med sammanlagt 24 Mkr. Räntabiliteten på sysselsatt kapital överträffade med god marginal lönsamhetsmålet 20 procents avkastning.

• Isaberg Rapid

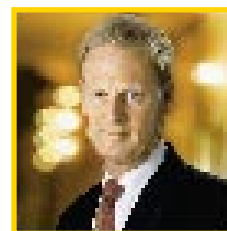
Produkter

Isaberg Rapids produkter är häftapparater och klammer för kontors- och verktygsmarknaderna, som marknadsförs under det gemensamma varumärket Rapid. 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 Rapid 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. Isaberg Rapids varumärke Rapid är välkänt och har den största spridningen i världen inom sitt produktområde.

Isaberg Rapid är marknadsledande i Europa och har även en etablerad marknadsposition i övriga världen.



Pelle Holm, VD Isaberg Rapid

Styrelse:
Carl-Olof By (ordf),
Bo Damberg,
Per Erik Fylking,
Pelle Holm (VD),
Hasse Johansson,
Lennart Myrén,
Bertil Torén och
Anders Unger.

Konkurrenser

Branschen utgörs – utöver Isaberg Rapid – av ett fåtal globala märkesproducenter med stark ställning på sina respektive hemmamarknader, som Arrow, Bostitch, Max, ACCO och Esselte. Dessutom finns lokal tillverkning på ett antal marknader.

Utvecklingspotential

Genom etablering och förvärv av egna säljbolag i Frankrike, Storbritannien, Tyskland och Nederländerna har Isaberg Rapid under de senaste åren skapat en potential för ökade marknadsandelar och därmed för högre tillverkningsvolym. En stor del av försäljningen sker via lokala distributörer, som även ansvarar för service. Direktkontakt med slutkunden eftersträvas för ytterligare framtida tillväxt. En typ av slutkund utgörs av paneuropeiska kunder i form av internationella kontorsmaterielkedjor, vilka är pådrivande i förändringen av distributionsmönstren. Isaberg Rapid har av flertalet av de paneuropeiska kunderna utsetts till s k ”preferred supplier” av häftapparater och klammer.

Produktutveckling är en hörnsten i Isaberg Rapids strategi för att möjliggöra volymtillskott. Isaberg Rapid har utvecklat en specialkonstruerad elhäftare med patenterade klammerkassetter för inbyggnad i kontorskopiatorer. Leveranserna av dessa kopiatorhäftare har ökat kraftigt under de senaste åren, liksom eftermarknaden för tillhörande klammerkassetter. Fortsatt god tillväxt förväntas för såväl kopiatorhäftare som klammerkassetter.

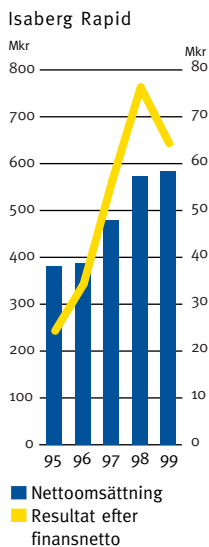
Isaberg Rapid har goda möjligheter att åstadkomma fortsatt volym- och resultattillväxt genom nya produkter och genom utveckling av distributionsformerna. Ett under 1998 etablerat samriskföretag i Kina tillför ett sortiment av mellanprisprodukter, vilket möjliggör bearbetning av nya marknadssegment. Försäljningen i Kina sker i samarbete med den kinesiske delägaren, medan exporten sköts av Isaberg Rapid.

Produktion

Tillverkning av häftapparater bedrivs i Hestra i Småland och Östra Frölunda i Västergötland, medan klammer tillverkas i Lutzelbourg i Frankrike. Vid det kinesiska samriskföretaget tillverkas såväl häftapparater som klammer.

Utvecklingen under 1999

Faktureringen ökade med 2 procent till 583 (574) Mkr. Resultatet efter finansnetto uppgick till 64 (76) Mkr. Röntabiliteten på sysselsatt kapital överträffade därmed lönsamhetsmålet 20 procents avkastning.



Indutrade är ett handelsföretag med den övergripande affärsidén att förse industrin med importerade komponenter för vilka kunden har ett återkommande behov och att i samband härmed erbjuda kvalificerade tekniska systemlösningar. Leverantörerna utgörs av såväl internationella koncerner med märkesvaror och stora utvecklingsresurser som av mindre tillverkare med nischprodukter. De flesta produkterna är ledande inom sina respektive områden.

Kunderna efterfrågar alltmer system- och konstruktionslösningar, där Indutrade tillhandahåller såväl teknisk kompetens som inköps- och logistikkunnande. Detta kräver att Indutrades säljare fungerar som tekniska konsulter, vilket ställer ökade krav på kompetens inom teknisk service, installation och bearbetning.

Indutrades huvudmarknader är Sverige, Danmark, Finland och Benelux. Verksamhet bedrivs även i Norge, Baltikum och Ryssland.

Strukturförändringar

I Sverige förvärvades under 1999 Industri Belos AB och Lyma Kemiteknik AB. Belos är verksam inom produktområdet armaturer för vatten och avlopp, medan Lyma bedriver handel inom produktområdet ventiler och pumpar för kemiindustrin. Förvärven är ett led i utvecklingen av teknikområden flödesteknik.

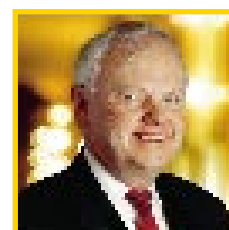
I Finland förvärvades Pinteco Oy, som bedriver handel inom teknikområden industriell flödesteknik.

Organisation och målstyrning

Indutrades ledningsfilosofi är att sprida resultatansvaret till de bolag eller enheter som genererar affärerna. De större bolagen är indelade i produktorienterade divisioner med fullt resultatansvar. Indutrade kan därför sägas bestå av ett fyrtiotal resultatenheter, som vardera omsätter mellan 10 och 125 Mkr och sysselsätter mellan 10 och 100 personer.

Indutrades mål är att gruppens räntabilitet på sysselsatt kapital skall uppgå till minst 20 procent i genomsnitt över en konjunkturcykel. 1999 uppgick räntabiliteten till 27 (31) procent.

Indutrades mål är vidare att genom företagsförvärv årligen tillföra en viss affärsvolym. Detta kan även ske genom att tillföra nya produktområden. Tillkommande företag och produktområden skall inrymmas i Indutrades affärsidé.



Gunnar Tindberg, VD

Styrelse:
 Clas Reuterskiöld
 (ordf), Carl-Olof By,
 Jan Carlborg,
 Eva Färnstrand,
 Anders Jonsson,
 Eva Mauritzsson,
 Börje Nordenö och
 Gunnar Tindberg
 (VD).

Produkter och marknader

Verksamheten utgörs av import och försäljning till industrin i Norden, Baltikum och Benelux av tekniska komponenter med repeterande behov. Produkterna vänder sig till den lokala industrin, medan inslaget av konsumentprodukter och investeringsvaror är obetydligt. Verksamheten bedrivs inom följande nio produktområden:

- filter- och processteknik
- lim, tätning, smörjning och silikoner
- mekanisk sammanfogningsteknik
- verktyg och verkstadsteknik
- tryckluft, pneumatik och regleringsteknik
- konstruktionsplaster
- transmissioner och materialhantering
- elkomponenter
- glas- och förpackningsteknik.

Förutom kvalificerade tekniska produkter och problemlösning genom specialiserade sälj-ingenjörer erbjuds kunderna tekniskt stöd från välutrustade laboratorier. Vissa företag inom gruppen har även rationella verkstäder, där kunderna kan få hjälp med teknisk service och vidareförädling, främst inom plastbearbetning.

Leverantörerna finns främst i Västeuropa, USA och Japan. Indutradebolagen har i regel exklusiva agenturer för respektive geografisk marknad. Indutrades krav på leverantörer är 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 industrin med tonvikt på verkstads- och processindustri. Läkemedels- och livsmedelsindustrin är växande kundgrupper.

Fakturering och resultat

Konjunktursituationen försämrades under hösten 1998 i Sverige och Finland, medan Danmark och Benelux hade ungefär oförändrad efterfrågan. Efter en svag inledning på 1999 förbättrades efterfrågan successivt på de nordiska marknaderna.

Sammantaget uppgick faktureringen under 1999 till 1.751 Mkr, vilket var en ökning med 5 procent. Nya agenturer och förvärvade bolag bidrog till den ökade faktureringen med 3 procent så att ökningen för jämförbara enheter var 2 procent. Prisökningarna var obetydliga.

Indutrades resultat efter finansnetto uppgick till 138 Mkr (152 Mkr inklusive realisationsvinst med 9 Mkr).

Sverige

Den svenska verksamheten svarade för 51 (52) procent av Indutrades fakturering och är därmed den enskilt största marknaden. Verksamheten omfattar samtliga produktområden utom tryckluft, pneumatik och regleringsteknik samt glas- och förpackningsteknik.

Faktureringen i den svenska verksamheten ökade från 864 Mkr till 909 Mkr, vilket var 3 procent högre än 1998 för jämförbara enheter.

Resultatet efter finansiella poster uppgick till 93 (95) Mkr.

Danmark

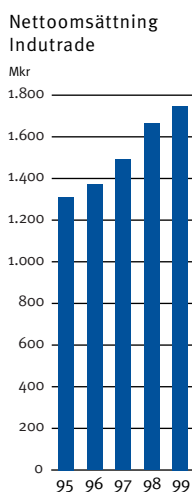
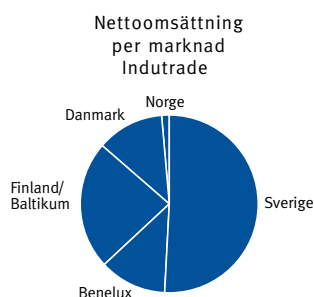
Den största delen av verksamheten i Danmark bedrivs inom tryckluft, pneumatik och regleringsteknik samt konstruktionsplaster. Härutöver finns verksamhet inom flera av Indutrades övriga produktområden.

Indutrades fakturering i Danmark uppgick till 201 Mkr jämfört med 209 Mkr 1998. Resultatet efter finansiella poster blev 10 (12) Mkr.

Finland och Baltikum

På den finska marknaden arbetar Indutrade inom samtliga affärsområden utom elkomponenter och glas- och förpackningsteknik. Genom de senaste årens förvärv av industrikomponentföretag har det tidigare starka beroendet av den offentliga sektorn minskat.

Faktureringen uppgick till 439 Mkr, en ökning med 23 procent jämfört med 1998. För jämförbara enheter var ökningen 10 procent. Resultatet efter finansiella poster uppgick till 36 (41) Mkr.



Nettoomsättningen har ökat med i genomsnitt 8 procent per år under perioden 1995-99.



Utvecklingsmöte med kunder i Indutrades lokaler i Kista utanför Stockholm.

Indutrade har under de senaste åren etablerat egna dotterbolag i Estland, Lettland och Litauen samt i S:t Petersburg i Ryssland, vilka främst är verksamma inom flödesteknik. Den totala faktureringen uppgick till 42 (30) Mkr.

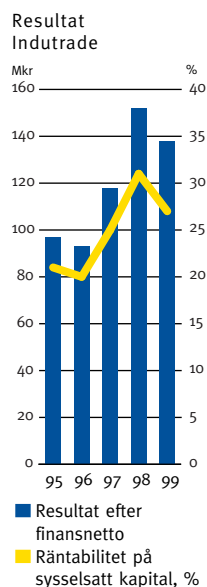
Benelux

I Nederländerna och Belgien representeras Indutrade av Hitmakoncernen. Hitmas företag är verksamma inom filter- och processteknik samt glas- och förpackningsteknik.

Den totala faktureringen i Benelux uppgick till 195 (201) Mkr och resultatet efter finansnetto blev 10 (17) Mkr.

Indutrade i sammandrag

Mkr	1999	1998	1997	1996	1995
Nettoomsättning	1.751	1.662	1.492	1.372	1.311
varav utanför Sverige, %	54	54	55	49	59
Rörelseresultat	143	151	122	99	105
Resultat efter finansiella poster	138	152	118	93	97
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	27	31	25	20	21
Investeringar i anläggningar	25	39	22	30	41
Synlig soliditet, %	36	37	35	35	30
Medelantal anställda	818	766	713	694	617
varav utomlands	454	413	385	359	350



Indutrade i Sverige

Filter- och processteknik

Alnab
GPA
Euronord
Ventim
Colly Filtreringsteknik
Belos
Lyma

Lim, tätning, smörjning och silikoner

G A Lindberg

Sammanfogningsteknik

Colly Components
Mandorf

Verktyg och verkstadsteknik

Colly Company
Edeco Tool
ETP
G A Lindberg
Mandorf

Konstruktionsplaster

Carlsson & Möller
Colly Components

Transmissioner och materialhantering

Bengtssons
ETP

Elkomponenter

Novum

Indutrade i Danmark

Filter- och processteknik

Colly Company
Granzow

Lim, tätning, smörjning och silikoner

Diatom

Sammanfogningsteknik

Diatom

Verktyg och verkstadsteknik

Diatom

Konstruktionsplaster

Linatex

Tryckluft, pneumatik och regleringsteknik

Granzow

Indutrade i Finland

Filter- och processteknik

Colly Company
Lining
YTM
Pinteco

Lim, tätning, smörjning och silikoner

Colly Company
YTM

Sammanfogningsteknik

Colly Company
Vipmek
Kiinnikke-Kolmio

Verktyg och verkstadsteknik

Maanterä

Konstruktionsplaster

Colly Company

Transmissioner och materialhantering

Lining

Indutrade i Norge

Filter- och processteknik

GPA

Indutrade i Nederländerna

Filter- och processteknik

Hitma

Glas- och förpackningsteknik

Aluglas

Indutrade i Baltikum

Filter- och processteknik

Industek, Estland
Indutek, Lettland
Industek, Litauen

Verktyg och verkstadsteknik

Industek, Estland

Indutrade i Ryssland

Filter- och processteknik

Indutek

Transmissioner och materialhantering

Indutek



Styrelsen och verkställande direktören för AB Industrivärden (publ) får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för verksamhetsåret 1999.

Styrelsens sammansättning och arbete

Styrelsen bestod under 1999 av sju ledamöter. En presentation av styrelsens ledamöter återfinns på sidan 88.

Under 1999 höll styrelsen totalt åtta sammanträden inklusive det konstituerande sammanträdet. Utöver strategiplaner avsåg de största enskilda ärendena under 1999 avyttring av samtliga aktier i AGA, förvärv och avyttringar av aktier i andra börsnoterade bolag samt avyttringar av dotterbolag. För en utförlig beskrivning av styrelsens uppgifter, regelmässiga frågor, kommittéer m m hänvisas till avsnittet Organisation och ledning, sidan 78.

Förändringar i koncernens sammansättning

Inductusbolagen Hydrauto och Rapid Granulator samt Timelox avyttrades under året. Tillsammans hade dessa bolag en omsättning 1998 på 658 Mkr och sysselsatte cirka 550 personer.

Indutrade förvärvade svenska Belos och Lyma, båda med agenturverksamhet inom flödesteknik, samt finländska Pinteco med agenturverksamhet inom pumpsteknik. Tillsammans omsätter dessa bolag cirka 85 Mkr på helårsbasis.

Nettoomsättning och resultat

Koncernens nettoomsättning uppgick till 4.071 (4.580) Mkr, vilket för jämförbara enheter innebar en ökning med 4 procent i jämförelse med föregående år. Andelen utlandsomsättning uppgick till 75 (75) procent.

Resultatet före finansiella poster uppgick till 4.735 (2.346) Mkr. Häri ingår resultat av börsaktieförsäljningar med 3.535 (974) Mkr samt resultat vid försäljning av andra aktier med 100 (29) Mkr.

Utdelningarna från börsportföljen uppgick till 775 (1.067) Mkr. Föregående år erhöles extra utdelningsintäkter från Handelsbanken och Skanska med totalt 392 Mkr i form av aktier i Balder med 114 Mkr respektive i Drott med 278 Mkr.

Det finansiella nettot förbättrades med 66 Mkr till -132 (-198) Mkr. Resultatet efter finansiella poster blev 4.603 (2.148) Mkr.

Räntekostnaden för KVB-lån uppgick till 134 (101) Mkr. Efter skatt med -135 (-129) Mkr redovisas årets resultat till 4.334 (1.918) Mkr.

Fördelningen på verksamhetsområden av koncernens nettoomsättning och resultat efter finansiella poster framgår av tabellen i anslutning till resultaträkningen.

Investeringar

Årets investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 105 (157) Mkr och de planenliga avskrivningarna till 101 (122) Mkr.

Finansiering och soliditet

Koncernens likvida medel och räntebärande placeringar uppgick till 2.413 (1.200) Mkr, varav långfristiga räntebärande placeringar 1.260 (-) Mkr. Räntebärande skulder och avsättningar minskade med 467 Mkr och uppgick till 4.083 (4.550) Mkr, varav avsättningar för pensioner 158 (132) Mkr. Av de räntebärande skulderna var 1.051 (1.709) Mkr

långfristiga lån. Nettolåneskulden minskade med 1.680 Mkr till 1.670 Mkr.

Den synliga soliditeten uppgick till 73 (64) procent, medan den justerade soliditeten, som inkluderar övervärden i börsaktier, uppgick till 91 (83) procent.

Personal

Medelantalet anställda i koncernen uppgick till 2.916 (3.428), varav i utlandet 1.744 (1.797). Uppgifter om fördelning av antal anställda och utbetalda löner, andra ersättningar och sociala kostnader avseende styrelsen och verkställande direktören samt övriga anställda framgår av not 2 och 3.

Börsportföljen

Värdet på börsportföljen uppgick vid årets utgång till 54.298 (30.043) Mkr. Den dolda reserven var 39.962 (17.749) Mkr. Under året förvärvades börsaktier för 3.731 (2.027) Mkr. Försäljningarna uppgick till 5.168 (2.147) Mkr. Netto avyttrades således aktier för 1.437 (120) Mkr. Resultatet av försäljningarna ur börsportföljen var en vinst med 3.535 (974) Mkr, varav försäljning av AGA-innehavet inklusive inlösen svarade för 3.327 Mkr.

Justerat för köp och försäljningar ökade portföljvärdet under året med 87 (5) procent. Affärsvärldens generalindex ökade under samma tid med 66 (10) procent. Börsportföljens totala avkastning uppgick till 91 procent, jämfört med 70 procent för Findatas avkastningsindex.

Utdelningsintäkterna uppgick till 775 Mkr (1.067 Mkr, varav extra utdelningsintäkter i form av aktier i Balder med 114 Mkr och i Drott med 278 Mkr).

Större nettoköp utgjordes av 3.000.000 Scania A och B, 2.660.000 Ericsson A, 2.925.000 Skandia, 1.136.300 Pfizer Inc, 600.000 Volvo B, 700.000 Handelsbanken A, 665.600 SSAB A, 1.000.000 Mandator, 125.000 Pharmacia & Upjohn Inc och 229.000 Lundbeck A/S. I SCAs nyemission tecknades 3.044.900 SCA B. Större nettoförsäljningar utgjordes av 28.615.000 AGA A, 1.430.000 Astra B, 1.465.000 Balder, 387.900 Skanska B, 800.000 Ericsson B samt 646.600 SSAB B. Samtliga aktieförsäljningar utom Skanska B avsåg hela aktieinnehavet.

Genom aktieuppdelning 3:1 i Handelsbanken i juni ökade innehavet från 14.650.000 aktier till 43.950.000. Pfizer Inc genomförde aktieuppdelning 3:1 i juli varvid innehavet ökade från 706.000 aktier till 2.118.000.

Inductus

Inductus nettoomsättning uppgick till 2.318 (2.869) Mkr, vilket innebar en ökning med 2 procent för jämförbara enheter. Resultatet efter finansiella poster blev 242 (182) Mkr.

Räntabiliteten på sysselsatt kapital uppgick till 29 (21) procent.

Besams nettoomsättning ökade med 3 procent. Resultatet förbättrades väsentligt jämfört med föregående år beroende på förbättrad produktmix och ökad produktivitet.

Isaberg Rapid hade fortsatt god orderingång, huvudsakligen avseende nyutvecklade produkter. Resultatet blev något lägre än föregående år men med fortsatt hög lönsamhet.

Inductus investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 67 (105) Mkr och planenliga avskrivningar till 64 (86) Mkr.



Indutrade

Indutrades nettoomsättning uppgick till 1.751 (1.662) Mkr, vilket innebar en ökning med 5 procent. Efter en svag inledning på året förbättrades efterfrågan successivt.

Resultatet efter finansiella poster blev 138 Mkr (152 Mkr, varav realisationsvinst 9 Mkr). Räntabiliteten på sysselsatt kapital uppgick till 27 (31) procent.

Indutrade har under året investerat 25 (39) Mkr i materiella anläggningstillgångar. Planenliga avskrivningar uppgick till 26 (25) Mkr.

Moderbolaget

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

Moderbolagets utdelningsintäkter från börsregistrerade bolag uppgick till 775 (1.067) Mkr. Efter resultat av försäljning av börsaktier och övriga aktier med 3.654 (981) Mkr, samt administrationskostnader med 71 (67) Mkr blev resultatet 4.358 (1.981) Mkr.

Efter finansnetto med -128 (-117) Mkr blev resultatet efter finansiella poster 4.230 (1.864) Mkr. Årets resultat, efter kostnader för KVB-ränta med 134 (101) Mkr och skatt med 11 (57) Mkr, redovisas till 4.085 (1.706) Mkr.

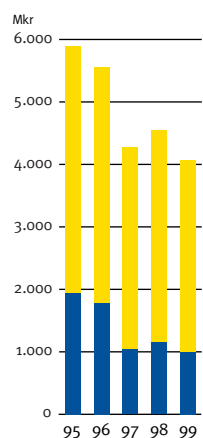
Datasystemens status vid millennieskiftet

Några problem med koncernens datasystem uppstod inte vid millennieskiftet 1999/2000.

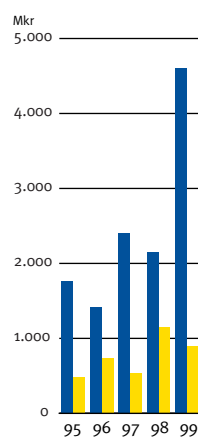
Miljöpåverkan

AB Industrivärden bedriver inte någon tillståndspliktig verksamhet enligt miljöbalken. En redogörelse för miljöpolicy hos dotterbolagen och hos de börsföretag, som utgör Industrivärden kärninnehav, framgår av sidan 34.

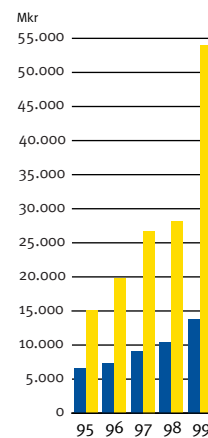
Koncernens nettoomsättning



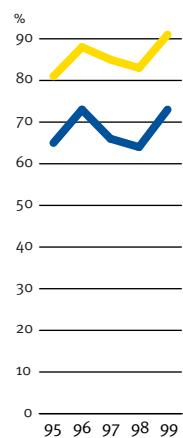
Koncernens resultat



Koncernens eget kapital



Koncernens soliditet



■ Utlandet
■ Sverige

■ Resultat efter finansiella poster
■ Resultat exklusive aktieförsäljningar

■ Justerat eget kapital
■ Synligt eget kapital

■ Justerad soliditet
■ Synlig soliditet

Följande strukturförändringar har skett under perioden:
1995: Avyttring av PLM
1996: Avyttring av Elit Fönster
1997: Avyttring av Thorsman och Fundament
1999: Avyttring av Hydraulo, Rapid Granulator och Timelox

Förslag till vinstdisposition

Det fria egna kapitalet enligt koncernbalansräkningen uppgår till 11.739 Mkr, varav 4.334 Mkr utgör årets resultat. Någon avsättning till bundna reserver erfordras inte.

Till bolagsstämmans förfogande står följande vinstmedel i moderbolaget:

Balanserade vinstmedel	6.778 Mkr
Årets resultat	<u>4.085 Mkr</u>
	10.863 Mkr

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

Till aktieägarna utdelas 5:00 kr jämte en bonus på 1:00 kr per aktie, sammantaget 6:00 kr per aktie eller totalt	1.030 Mkr
I ny räkning överföres	<u>9.833 Mkr</u>
	10.863 Mkr

Koncernens och moderbolagets resultat och ställning i övrigt framgår av efterföljande resultat- och balansräkningar, kassaflödesanalyser och noter.

Stockholm den 15 februari 2000

Bo Rydin
Ordförande

Tom Hedelius
Vice ordförande

Inga-Britt Ahlenius

Carl-Erik Feinsilber

Lennart Nilsson

Björn Wolrath

Clas Reuterskiöld
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 15 februari 2000

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Ingvar Pramhäll
Auktoriserad revisor

Koncernens resultaträkning

Mkr	Not	1999	1998
Nettoomsättning	1	4.071	4.580
Kostnad för sålda varor		-2.636	-3.057
Bruttoresultat		1.435	1.523
Utvecklingskostnader		-55	-83
Försäljningskostnader		-675	-741
Administrationskostnader		-378	-431
Övriga rörelseintäkter och -kostnader		-2	8
Rörelseresultat	1-5, 7	325	276
Utdelningsintäkter från börsaktier	18	775	1.067
Resultat av börsaktieförsäljningar	8	3.535	974
Resultat av försäljningar av andra aktier	6, 9	100	29
Resultat före finansiella poster		4.735	2.346
Ränteintäkter		68	17
Räntekostnader (exkl KVB-ränta)		-210	-232
Övriga finansiella intäkter	10	14	23
Övriga finansiella kostnader	11	-4	-6
Resultat efter finansiella poster		4.603	2.148
KVB-ränta	12	-134	-101
Resultat före skatt		4.469	2.047
Skatt på årets resultat	13	-135	-129
Årets resultat		4.334	1.918

Fördelning per verksamhetsområde

Mkr	Nettoomsättning		Resultat efter finansiella poster	
	1999	1998	1999	1998
Inductus	2.318	2.266	242	174
Indutrade	1.751	1.662	138	152
Utdelningsintäkter från börsaktier	-	-	775	1.067
Övrigt, netto	2	-6	-187	-250
	4.071	3.922	968	1.143
Resultat av börsaktieförsäljningar	-	-	3.535	974
Resultat av försäljningar av andra aktier	-	-	100	29
Strukturförändringar	-	658	-	2
	4.071	4.580	4.603	2.148

Kommentarer till koncernresultaträkningen

Koncernens nettoomsättning, med beaktande av att dotterbolagen Hydrauto, Rapid Granulator och Timelox avyttrades, ökade med 4 procent.

Utdelningsintäkter från börsaktier uppgick till 775 (1.067) Mkr. Av 1998 års utdelningsintäkter var totalt 392 Mkr engångsutdelningar i form av aktier i fastighetsbolagen Balder och Drott.

Resultatet av börsaktieförsäljningar ökade från 974 Mkr till 3.535 Mkr. Den största enskilda realisationsvinsten var 3.327 Mkr vid avyttring av samtliga aktier i AGA för 4.032 Mkr.

Koncernens finansnetto förbättrades från -198 Mkr till -132 Mkr. Nettolåneskulden minskade med 1.680 Mkr, huvudsakligen till följd av likviden för AGA-innehavet.

Resultatet efter finansiella poster ökade från 2.148 Mkr till 4.603 Mkr, beroende på att de totala realisationsvinsterna vid försäljning av aktier var 2.632 Mkr högre än föregående år. Exklusive aktieförsäljningar uppgick resultatet efter finansnetto till 968 (1.143) Mkr, vilket framgår av separat tabell. Inductus resultat efter finansiella poster för jämförbara enheter förbättrades från 174 Mkr till 242 Mkr, och Indutrades resultat uppgick till 138 (152) Mkr.

Årets skattekostnad uppgick till -135 (-129) Mkr. Härav utgjorde -145 (-143) Mkr bolagsskatt och 10 (14) Mkr latent skatt. Av bolagsskatten avsåg -98 (-88) Mkr skatt i Sverige och -47 (-55) Mkr skatt i utlandet.

Koncernens balansräkning

Mkr	Not	99-12-31	98-12-31		Not	99-12-31	98-12-31
TILLGÅNGAR				EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Anläggningstillgångar				Eget kapital			
Immateriella anläggningstillgångar				Bundet eget kapital			
Goodwill	14	89	94	Aktiekapital	23	859	859
Immateriella rättigheter	14	6	7	Bundna reserver		927	938
Summa immateriella anläggningstillgångar		95	101			1.786	1.797
Materiella anläggningstillgångar				Fritt eget kapital			
Byggnader och mark	15	299	350	Fria reserver		7.405	6.259
Maskiner	15	106	162	Årets resultat		4.334	1.918
Inventarier	15,16	157	185			11.739	8.177
Pågående nyanläggningar	15	8	9	Summa eget kapital		13.525	9.974
Summa materiella anläggningstillgångar		570	706	Konvertibelt vinstandelsförlagslån	12	448	448
Finansiella anläggningstillgångar				Avsättningar			
Aktier i börsföretag	17,18	14.336	12.294	Avsättningar för pensioner	24	158	132
Aktier och andelar i övriga företag	17,18	141	88	Avsättningar för skatter		19	27
Långfristiga fordringar		1.318	71	Övriga avsättningar	26	128	164
Summa finansiella anläggningstillgångar	19	15.795	12.453	Summa avsättningar	25	305	323
Summa anläggningstillgångar		16.460	13.260	Långfristiga skulder			
Omsättningstillgångar				Långfristiga skulder, räntebärande			
Varulager	20	649	718		16,27	1.051	1.709
Kortfristiga fordringar				Summa långfristiga skulder			
Kundfordringar		811	878		28	1.051	1.709
Övriga fordringar		39	80	Kortfristiga skulder			
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21	106	37	Leverantörsskulder		319	320
Summa kortfristiga fordringar		956	995	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	29	445	459
Kortfristiga placeringar		965	933	Andra skulder, räntefria		251	231
Kassa och bank		188	267	Summa kortfristiga skulder, räntefria		1.015	1.010
Summa likvida medel		1.153	1.200	Kortfristiga skulder, räntebärande	16,30	2.874	2.709
Summa omsättningstillgångar		2.758	2.913	Summa kortfristiga skulder		3.889	3.719
SUMMA TILLGÅNGAR		19.218	16.173	SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER			
						19.218	16.173
				Ställda säkerheter	31	81	78
				Ansvarsförbindelser	32	8	7

Kommentarer till koncernbalansräkningen

Materiella anläggningstillgångar, dvs i huvudsak maskiner och inventarier samt fastigheter, minskade från 706 till 570 Mkr, till följd av försäljning av dotterbolag. Årets nyinvesteringar i anläggningstillgångar uppgick till 105 Mkr, medan de planenliga avskrivningarna var 101 Mkr.

Finansiella anläggningstillgångar avser främst bokfört värde av koncernens innehav av börsaktier. Årets nettoförsäljning av börsaktier uppgick till 1.437 Mkr (nettoförsäljning 120 Mkr). Större förvärv utgjordes av Scania för 924 Mkr, Ericsson för 470 Mkr och Skandia för 467 Mkr, medan avyttring av AGA svarade för 4.032 Mkr. Marknadsvärdet av börsaktieportföljen, justerat för köp och försäljningar, ökade med 87 procent, medan generalindex ökade med 66 procent.

Långfristiga fordringar ökade med 1.247 Mkr genom att del av likviden vid avyttring av AGA-aktierna placerades i räntebärande värdepapper.

Kundfordringar och varulager uppgick till totalt 1.460 (1.596) Mkr. Varulagrets andel av årets nettoomsättning var oförändrat 16 procent medan kundfordringarnas motsvarande andel ökade från 19 procent till 20 procent.

Eget kapital ökade med 3.551 Mkr till 13.525 Mkr. Förändringen avser främst årets resultat på 4.334 Mkr med avdrag för lämnad utdelning för 1998 med 773 Mkr.

Räntebärande skulder minskade med 493 Mkr till 3.925 Mkr. Totalt sett minskade nettolåneskulden med 1.680 till 1.670 Mkr, som en nettoeffekt av gjorda köp och försäljningar av börsaktier.

Den synliga soliditeten ökade till 73 (64) procent, medan den justerade soliditeten, som beräknas på börsaktiernas marknadsvärden, uppgick till 91 (83) procent.

● Moderbolagets resultaträkning

Mkr	Not	1999	1998
Utdelningsintäkter från börsaktier		775	1.067
Resultat av börsaktieförsäljningar	8	3.535	974
Resultat av försäljningar av andra aktier	9	119	7
Administrationskostnader		-71	-67
Rörelseresultat	2-4	4.358	1.981
<i>Ränteintäkter</i>			
Dotterföretag		13	83
Övriga		63	11
<i>Räntekostnader</i>			
Dotterföretag		-15	-15
Övriga		-198	-214
Övriga finansiella intäkter	10	12	18
Övriga finansiella kostnader	11	-3	-
Resultat efter finansiella poster		4.230	1.864
KVB-ränta	12	-134	-101
Resultat före skatt		4.096	1.763
Skatt på årets resultat	13	-11	-57
Årets resultat		4.085	1.706

● Moderbolagets balansräkning

Mkr	Not	99-12-31	98-12-31		Not	99-12-31	98-12-31
TILLGÅNGAR				EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Anläggningstillgångar				Eget kapital			
Finansiella anläggningstillgångar				Bundet eget kapital			
Aktier och andelar i dotterföretag	17	451	534	Aktiekapital	23	859	859
Aktier i börsföretag	17	14.250	12.207	Överkursfond		1	1
Aktier och andelar i övriga företag	17	117	77	Reservfond		720	720
Långfristiga fordringar		1.257	6			1.580	1.580
Summa finansiella anläggningstillgångar	19	16.075	12.824	Fritt eget kapital			
Summa anläggningstillgångar		16.075	12.824	Balanserad vinst		6.778	5.845
				Årets resultat		4.085	1.706
				Summa eget kapital		12.443	9.131
				Konvertibelt vinstandelsförlagslån	12	448	448
Omsättningstillgångar				Avsättningar			
Kortfristiga fordringar				Avsättningar för pensioner 24,25		35	27
Fordringar hos dotterföretag		318	602	Summa avsättningar		35	27
Övriga fordringar		2	-				
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21	74	7	Långfristiga skulder			
Summa kortfristiga fordringar		394	609	Långfristiga skulder till dotterföretag, räntefria		1	1
				Andra långfristiga skulder, räntebärande	27	1.000	1.591
Kortfristiga placeringar		965	931	Summa långfristiga skulder		1.001	1.592
Kassa och bank		44	114				
Summa likvida medel		1.009	1.045	Kortfristiga skulder			
Summa omsättningstillgångar		1.403	1.654	Skulder till dotterföretag		35	6
SUMMA TILLGÅNGAR		17.478	14.478	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	29	220	222
				Andra skulder, räntefria		35	59
				Summa kortfristiga skulder, räntefria		290	287
				Skulder till dotterföretag		487	337
				Andra skulder, räntebärande	30	2.774	2.656
				Summa kortfristiga skulder, räntebärande		3.261	2.993
				Summa kortfristiga skulder		3.551	3.280
				SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		17.478	14.478
				Ställda säkerheter	31	11	6
				Ansvarsförbindelser	32	4	7

Koncernens och moderbolagets kassaflödesanalyser

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	1999	1998	1999	1998
Den löpande verksamheten				
Resultat efter finansiella poster	4.603	2.148	4.230	1.864
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet:				
Avskrivningar	125	144	-	-
Erhållna, utdelade aktier	-	-392	-	-392
Resultat av börsaktieförsäljningar	-3.535	-974	-3.535	-974
Resultat av andra aktieförsäljningar	-100	-11	-119	-7
Återläggning av övriga ej kassaflödespåverkande poster	4	1	8	4
Betald skatt	-140	-46	-57	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	957	870	527	495
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	89	-40	308	74
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1.046	830	835	569
Investeringsverksamheten				
Förvärv av börsaktier (inkl. utdelade aktier)	-3.731	-2.027	-3.731	-2.027
Försäljning av börsaktier	5.168	2.147	5.168	2.147
Netto köp/försäljning av dotterbolag	197	-28	226	10
Netto köp/försäljning av långfristiga räntebärande värdepapper	-1.260	-	-1.251	-
Netto köp/försäljning av andra anläggningstillg.	-88	-102	0	13
Kassaflöde från investeringsverksamheten	286	-10	412	143
Finansieringsverksamheten				
Upptagna lån och amortering av skuld	-493	814	-472	816
Utbetald utdelning och KVB-ränta	-874	-728	-874	-728
Återbetalning av aktieägartillskott	-	-	63	109
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1.367	86	-1.283	197
Årets kassaflöde	-35	906	-36	909
Likvida medel vid årets början	1.200	291	1.045	136
Kursdifferens i likvida medel	-12	3	-	-
Likvida medel vid årets slut	1.153	1.200	1.009	1.045

KONCERNEN

	31 dec 1998	Kassaflöde	Förändring av lån	Andra förändringar	31 dec 1999
Förändring av räntebärande nettolåneskuld					
Likvida medel	1.200	-35	-	-12	1.153
Långfristiga räntebärande värdepapper	-	-	-	1.260	1.260
Långfristiga räntebärande skulder	1.709	-	-658	-	1.051
Kortfristiga räntebärande skulder	2.709	-	165	-	2.874
Räntebärande pensioner	132	-	-	26	158
Räntebärande nettolåneskuld	3.350	35	-493	-1.222	1.670

Kommentarer till koncernens kassaflödesanalys

Från och med 1999 har finansieringsanalysen ersatts av en kassaflödesanalys i enlighet med nya redovisningsrekommendationer. Medan finansieringsanalysen baseras på en jämförelse mellan balansräkningarna vid årets början och årets slut skall kassaflödesanalysen spegla de likvida betalningsflödena.

Kassaflödesanalysen utgår från det redovisade resultatet efter finansiella poster med 4.603 Mkr, vilket inkluderar erhållen utdelning med 775 (1.067) Mkr. Därefter görs justering för resultatposter som inte ingår i kassaflödet, såsom avskrivningar och realisationsvinster, med totalt -3.506 Mkr.

Vissa poster i resultaträkningen är periodiserade för att visa den faktiska intäkten eller kostnaden. Sålunda var ränteintäkterna 68 (17) Mkr medan faktiskt inbetald ränta var 22 (18) Mkr. Av räntekostnaderna på totalt 210 (232) Mkr utbetalades 198 (212) Mkr.

Utbetald skatt uppgick till 140 (46) Mkr medan skattekostnaden var 135 (129) Mkr. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick därmed till 957 (870) Mkr.

Kassaflödet från förändringar i rörelsekapital uppgick till 89 (-40) Mkr.

Investeringsverksamheten omfattar primärt betalningar i samband med försäljning och förvärv av börsaktier med netto 1.437 Mkr. Vidare ingår nettolikviden vid köp och försäljning av dotterbolag. Under 1999 såldes dotterbolag för totalt 226 Mkr och förvärvades dotterbolag för 40 Mkr. Med beaktande av ej reglerad del av köpeskilling m m upp-

Värdet av förvärvade/avyttrade tillgångar och skulder i köpta/sålda dotterbolag

Mkr	
Anläggningstillgångar	108
Omsättningstillgångar	262
Långfristiga skulder och avsättningar	-43
Kortfristiga skulder	-241
Realisationsresultat	100
Total köpeskilling	186
Ej reglerad köpeskilling	10
Likvida medel i berörda bolag	-2
Påverkan på koncernens likvida medel	194
Amortering av fordran/skuld avseende tidigare förvärvade/avyttrade bolag	3
Totalt kassaflöde hänförligt till berörda bolag	197

gick den totala nettoinbetalningen avseende köp och försäljning av dotterbolag till 197 Mkr (se vidstående tabell). I investeringsverksamheten ingår även köp av långfristiga räntebärande värdepapper med -1.260 Mkr samt nettoköp av andra anläggningstillgångar med -88 Mkr.

Finansieringsverksamheten omfattar nettot av upptagna lån och amorteringar av skulder, vilket var en utbetalning med 493 Mkr, samt utbetald utdelning och KVB-ränta med totalt 874 Mkr, varav utdelning uppgick till 773 (644) Mkr.

Nettot av de olika posterna i kassa-

flödet blev -35 (906) Mkr. Likvida medel påverkades även av en kursdifferens med -12 Mkr så att likvida medel under året totalt minskade med 47 Mkr till 1.153 Mkr.

Den räntebärande nettolåneskulden påverkades förutom av förändringen av likvida medel med -47 Mkr även av placering i räntebärande värdepapper med 1.260 Mkr samt av förändring av låneskuld och räntebärande pensionsskuld med tillsammans 467 Mkr. Totalt minskade nettolåneskulden härigenom med 1.680 Mkr till 1.670 Mkr.

Större dotterföretag



Mkr	Besam	Isaberg Rapid	Indutrade
RESULTATRÄKNINGAR			
Nettoomsättning	1.735	583	1.751
Kostnad för sålda varor	-1.111	-373	-1.155
Bruttoresultat	624	210	596
Affärsomkostnader m m	-437	-140	-453
Rörelseresultat	187	70	143
Finansiella intäkter och kostnader	-5	-6	-5
Resultat efter finansiella poster	182	64	138
Skatt	-18	-7	-15
Årets resultat	164	57	123
BALANSRÄKNINGAR			
Tillgångar			
Fastigheter	82	27	62
Maskiner och inventarier	69	99	64
Övrigt	64	39	77
Summa anläggningstillgångar	215	165	203
Varulager	206	93	350
Fordringar	567	169	373
Likvida medel	41	24	79
Summa omsättningstillgångar	814	286	802
Summa tillgångar	1.029	451	1.005
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	374	129	357
Avsättningar	108	38	73
Långfristiga räntebärande skulder	16	23	12
Kortfristiga räntefria skulder	430	161	395
Kortfristiga räntebärande skulder	101	100	168
Summa kortfristiga skulder	531	261	563
Summa eget kapital och skulder	1.029	451	1.005

Redovisningsprinciper

Koncernredovisning

Koncernredovisningen omfattar, förutom moderbolaget, samtliga bolag i vilka moderbolaget direkt eller indirekt innehar mer än 50 procent av röstetalet. 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 t ex omorganisation och 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 redovisats som goodwillpost i balansräkningen. Goodwill avskrivs i enlighet med bestämmelserna i årsredovisningslagen baserat på ekonomisk livslängd. Goodwill avskrivs på fem år om en längre avskrivningstid inte kan motiveras. Goodwillposter som uppstått före 1997 avskrivs på tio år enligt tidigare bedömd ekonomisk livslängd.

Dotterföretag, som har avyttrats under året, ingår inte i koncernredovisningen.

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

Intressebolagsredovisning

Industrivärden har en ägarandel som överstiger 20 procent av röstetalet efter full utspädning i de bolag som framgår av not 18. Presumtionen enligt årsredovisningslagen är att innehav av röstetal över 20 procent skall behandlas som s k intressebolag och redovisas enligt kapitalandelsmetoden. Eftersom en sådan redovisning blir svårtolkad för investentbolag och dessutom inte kan upprättas på ett korrekt sätt förrän samtliga intressebolags bokslut publicerats, har Industrivärden valt att i årsredovisningen lämna upplysningar om resultat och ställning med tillämpning av kapitalandelsmetoden i särskild ordning (se not 18). I likhet med tidigare redovisas den löpande utvecklingen i aktieportföljen genom publicering av förändringarna i det samlade börsvärdet. Marknaden erhåller denna information i delårsrapporter och bokslutsrapporter.

Omräkning av utländska dotterföretag

Samtliga utländska dotterföretag har klassificerats som självständiga varför tillgångar och skulder omräknas till svensk valuta enligt 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 valutaterminer och/eller lån i utländska valutor. I koncernredovisningen kvittas kursdifferenser, som uppstår på dessa valutaterminer och/eller lån, mot omräkningsdifferenser, som uppstår i de utländska dotterföretagens 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.

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.

Leasingavtal

Leasingavtal till begränsat värde (t ex kontorsmaskiner), som är att klassificera som finansiella leasingavtal, redovisas som operationella leasingavtal. Redovisningsrådets rekommendation avseende finansiell leasing följs i övrigt för avtal som tecknats fr o m 1997.

Definitioner av begrepp och nyckeltal

- **Substansvärde** Tillgångarnas bokförda nettovärden med tillägg för dolda reserver i börsaktier och aktier i dotterbolag.
- **Dolda reserver** Skillnad mellan beräknat marknadsvärde och bokfört värde.
- **Investeringar i anläggningar** Materiella anläggningstillgångar i koncernföretag. Förvärvade bolag ingår från anskaffningstidpunkten.
- **Räntabilitet på sysselsatt kapital** Rörelseresultat och räntetäkter samt utdelningar satt i relation till genomsnittliga totala tillgångar minskade med genomsnittliga räntefria skulder.
- **Direktavkastning** Utdelning per aktie satt i relation till A-aktiens kurs per 31 december.
- **Totalavkastning** Avkastning för A-aktien definierad som summan av aktiekursens förändring och återinvesterad utdelning.
- **Synligt eget kapital** Redovisat eget kapital och KVB-lån.
- **Justerat eget kapital** Synligt eget kapital och dolda reserver i börsaktier. Före 1997 ingick även dold reserv i förvaltningsfastigheter.
- **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 i börsaktier satt i förhållande till totala tillgångar och dolda reserver i börsaktier. Före 1997 ingick även dold reserv i förvaltningsfastigheter.
- **Vinst per aktie** Resultat efter skatt dividerat med antal aktier efter full utspädning, dvs utestående antal aktier samt det maximala antal aktier, som tillkommer vid konvertering av befintliga KVB. Skattekostnaden belastar koncernens resultat efter finansiella poster, justerat för skattefria realisationsvinster vid försäljning av aktier, avdragsgilla lämnade utdelningar samt schablonintäkt enligt vid varje tillfälle gällande skatteregler för investentbolag. Full skatt är lika med redovisad skatt.

Finansiering och valutafrågor

Organisation

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

Finansiering

AB Industrivårdens kortfristiga upplåning sker dels via ett företagscertifikatprogram i svenska kronor, som maximalt uppgår till 2.000 Mkr, dels genom banklån. På den medellånga sidan finns ett sk Medium Term Note-program på 2.000 Mkr och ett internationellt syndikerat clublån (revolving facility) på 175 MUSD. De lån, som är upptagna i utländsk valuta, omvandlas till svenska kronor genom sk swappar. Företagscertifikatprogrammet har av Standard & Poor's erhållit kreditvärdighet K1.

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 på så sätt uppnå bästa möjliga utfall i fråga om ränte- och risknivåer.

Av den totala bekräftade kreditramen på 3,6 miljarder kronor utnyttjades 0,9 miljarder kronor vid årets slut (1,0 miljarder kronor vid föregående års utgång). Därutöver finns totalt 7,2 miljarder kronor i obekräftade kreditramar.

Flöden och investeringar 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 nettoomsättning fördelar sig på Sverige till 25 procent, övriga Europa till 57 procent och övriga världen till 18 procent.

Under 1999 var exporten från Sverige 996 Mkr, vilken till 77 procent fakturerades i utländsk valuta. I de fall nettoomsättningen var i svenska kronor är priserna satta efter prisbildningen på respektive marknad. Koncernens import till Sverige var cirka 585 Mkr 1999, varav 94 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. Varje enskilt dotterbolag svarar för sin valutahantering. Valutaflöden till och från Sverige matchas och nettoflödena säkras hos Industrivårdens internbank. Koncernens nettoflöden matchas och säkras i sin tur i varierande grad i banksystemet, normalt till 50 à 75 procent. Säkringarna görs för maximalt de kommande fem kvartalen. De viktigaste beräknade nettovalutaflödena till och från Sverige 2000 samt moderbolagets utestående terminskontrakt vid utgången av 1999 beskrivs i tabellen på nästa sida.

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

Investeringar i utländska börsnoterade aktier är inte valutasäkrade. Valutarisken på dessa placeringar betraktas som en del av den totala värdeförändringen i börsportföljen.

Valutarisk i transaktionsexponeringen 31 december 1999

För de valutor, vars nettoflöde överstiger 15 Mkr, visas nedan nettovalutaflödet, valutasäkringar samt utestående valutarisk vid utgången av 1999, uttryckt i miljoner lokal valuta.

Valuta	Beräknat nettoflöde 2000 (+inflöde) (-utflöde)	Säkrat mot terminkontrakt 31 december 1999	Terminskurs	Utestående valutarisk (+inflöde) (-utflöde)	Andel utestående valutarisk av beräknat nettoflöde 2000, %
EUR	-3,6	3,1	8,5805	-6,7	186
USD	17,5	12,4	8,2444	5,1	29
GBP	3,3	0,3	13,2971	3,0	92

Industrivärden och euro

Eurovalutan infördes den 1 januari 1999, vilket Industrivärdenkoncernen påverkas av trots att Sverige står utanför den ekonomiska och monetära unionen (EMU). De europeiska dotterbolag, som ligger inom EMU, övergår successivt till att fakturera i euro. Även deras aktiekapital kommer att anges i euro. Industrivärden avser tills vidare inte att införa euro i de svenska koncernbolagens redovisning. Nettoomsättningen inom EMU-området uppgick till 40 procent av koncernens totala fakturering 1999.

Ett eurosammandrag för åren 1995–99 återfinns på nästa sida.

Det handelsvägda valutaindexet TCW har från 31 december 1998 till 31 december 1999 förändrats från 120 till 124. Hade Industrivärdenkoncernens koncernresultaträkning för 1999 konsoliderats med 1998 års genomsnittskurser hade faktureringen varit cirka 20 Mkr lägre. Resultatet efter finansnetto hade inte påverkats nämnvärt.

Bokslutskurser

	Balansdagkurs		Genomsnittskurs	
	1999	1998	1999	1998
GBP	13,80	13,49	13,37	13,17
USD	8,53	8,05	8,26	7,95
EUR	8,56	9,49	8,81	8,93
CHF	5,34	5,89	5,51	5,49
DKK	1,15	1,26	1,19	1,19
NOK	1,06	1,07	1,06	1,05

Miljoner euro ¹	1999	1998	1997	1996	1995
Resultaträkningar					
Nettoomsättning	476	483	450	585	621
Rörelseresultat	38	29	27	38	51
Utdelningsintäkter från börsaktier	91	112	45	52	27
Resultat av börsaktieförsäljningar	413	103	29	72	9
Resultat av försäljning av andra aktier	12	3	168	1	126
Resultat efter finansiella poster	538	226	253	149	186
Resultat före skatt	522	216	244	142	173
Årets resultat	506	202	240	136	170
Balansräkningar					
Anläggningstillgångar	1.923	1.397	1.262	797	802
Omsättningstillgångar	322	307	203	269	275
Balansomslutning	2.245	1.704	1.466	1.066	1.077
Eget kapital	1.580	1.051	914	732	647
KVB-lån	52	47	47	47	47
Avsättning för pensioner	18	14	13	19	26
Räntebärande skulder	459	466	379	143	217
Räntefria skulder	136	127	112	125	139
Nyckeltal					
Synligt eget kapital	1.632	1.098	961	779	694
Justerat eget kapital	6.301	2.968	2.820	2.084	1.584
Substansvärde	6.662	3.224	3.013	2.290	1.675
Synlig soliditet, %	73	64	66	73	65
Justerad soliditet, %	91	83	85	88	81
Investeringar i anläggningar	12	17	15	28	25
Medelantal anställda	2.916	3.428	3.332	4.561	4.918
varav utomlands	1.744	1.797	1.791	2.309	2.293
Euro per aktie och KVB					
Vinst per aktie efter full skatt	2,73	1,11	1,30	0,75	0,96
Synligt eget kapital	8,53	5,80	5,06	4,11	3,69
Justerat eget kapital	32,94	15,49	14,75	10,85	8,32
Substansvärde	34,81	16,86	15,81	12,01	8,75
Börskurs per 31 december					
A-aktien	21,61	11,49	11,70	8,22	5,48
C-aktien	20,68	10,75	11,49	8,01	5,27
Utdelning	0,70 ²	0,47	0,40	0,34	0,29
Utdelningstillväxt, % per år	33	20	15	18	10
Direktavkastning, %	3,2	4,1	3,4	4,2	5,3
Totalavkastning, %	76	1	48	59	17
KVB-ränta	0,81 ²	0,55	0,45	0,39	0,33

¹ Samtliga värden för åren 1995–98 är omräknade från kronor till euro med balansdagskursen 9,49 per 31 december 1998. För 1999 har balansdagskursen 8,56 tillämpats.

² Enligt styrelsens förslag. Av utdelningen för 1999 utgör 0,12 euro bonus.



(Belopp i Mkr där annat ej anges)

• **Not 1**
Nettoomsättningens och rörelseresultatets fördelning

Nettoomsättningens fördelning på geografiska marknader:

Koncernen	Nettoomsättning	
	1999	1998
Sverige	1.001	1.144
Övriga Norden	734	735
Europa, exkl Norden	1.582	1.765
Nordamerika	639	762
Övriga marknader	115	174
Summa koncernen	4.071	4.580

Nettoomsättningens och rörelseresultatets fördelning på rörelsegränar:

Koncernen	Nettoomsättning		Rörelseresultat	
	1999	1998	1999	1998
Besam	1.735	1.692	187	112
Isaberg Rapid	583	574	70	81
Rapid Granulator	-	340	-	18
Hydrauto	-	263	-	-2
Övrigt, netto	-	-	-5	-2
Summa Inductus	2.318	2.869	252	207
Indutrade	1.751	1.662	143	151
Övrigt, netto	2	49	-70	-82
Summa koncernen	4.071	4.580	325	276

• **Not 2**
Medelantal anställda

	1999		1998	
	Antal anställda, varav kvinnor		Antal anställda, varav kvinnor	
Moderbolaget	22	7	21	7
Dotterföretag i Sverige	1.150	341	1.610	385
Totalt Sverige	1.172	348	1.631	392
Dotterföretag utomlands				
Belgien	41	8	41	7
Danmark	171	32	170	29
Finland	191	36	154	33
Frankrike	224	87	203	84
Italien	30	13	27	13
Nederländerna	250	60	249	62
Schweiz	-	-	11	2
Singapore	27	9	33	10
Spanien	32	8	34	9
Storbritannien	139	24	145	26
Tyskland	183	38	236	49
USA	321	64	360	63
Österrike	53	14	58	11
Övriga	82	19	76	17
Summa	1.744	412	1.797	415
Koncernen totalt	2.916	760	3.428	807

¹ **Specifikation till not 3, sidan 69**

Styrelsen har, enligt bolagsstämans beslut 1999, erhållit totalt 1.600.000 kronor i arvode. Härav har styrelsens ordförande erhållit 600.000 kronor. En av styrelseledamöterna har därutöver erhållit arvode för ordförandeskap i koncernbolag med 75.000 kronor.

Verkställande direktören har uppburit löneersättningar och övriga förmåner till ett värde av 4.238.144 kronor, inklusive arvoden från externa styrelseuppdrag, vilka varit direkt förknippade med hans tjänst och som därför inlevererats till bolaget. Verkställande direktören är berättigad till pension svarande mot ITP-plan från 60 års ålder enligt premiebetalning som fullföljts avseende tidigare pensionsavtal. Vidare är verkställande direktören berättigad till pension från 63 till 75 års ålder med en ersättningsnivå inklusive AFP, ATP och ITP som uppgår till cirka 40 procent av lönen. Verkställande direktören är därtill berättigad till en årlig direkt pension 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.

Av övriga i företagsledningen har tre rätt till pension från 60 års ålder samt två rätt till avgångsvederlag motsvarande två årslöner.

Från och med 1998 löper ett bonusprogram för de anställda vid moderbolaget AB Industrivärden. Enligt programmet kan bonus utgå om Industrivärdenaktiens totala avkastning under två år överstiger Findatas avkastningsindex. Bonus kan utgå med maximalt 25 procent av lönen.

Femte AP-fonden erbjöd 1999 samtliga anställda i moderbolaget AB Industrivärden att förvärva köpoptioner avseende aktier i Industrivärden. Optionerna ger rätt att förvärva aktier av serie A under lösenperioden 15 mars 1999 – 15 mars 2004. Optionspremien var 13:60 kronor och lösenpriset är 145 kronor per aktie. Optionerna kan överlåtas fritt under hela löptiden. Totalt tecknades 303.000 köpoptioner.

• Not 3

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

	1999			1998		
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	varav pensionskostnader	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	varav pensionskostnader
Moderbolaget	20	16	10	17	10	5
Dotterföretag i Sverige	298	142	34	406	186	44
Totalt Sverige	318	158	44	423	196	49
Dotterföretag utomlands						
Belgien	10	2	1	10	4	–
Danmark	71	4	–	70	3	2
Finland	54	13	9	45	11	8
Frankrike	45	17	3	49	22	5
Italien	7	3	–	8	3	–
Nederländerna	67	14	6	63	13	5
Schweiz	–	–	–	6	1	–
Singapore	6	1	1	5	1	1
Spanien	8	2	1	8	2	2
Storbritannien	43	8	4	44	7	3
Tyskland	66	12	5	84	15	6
USA	139	24	9	135	25	9
Österrike	18	5	3	19	5	3
Övriga	11	3	3	9	3	1
Summa	545	108	45	555	115	45
Koncernen totalt	863	266	89	978	311	94

Av moderbolagets pensionskostnader avser 5 (3) Mkr styrelse och VD. Motsvarande belopp för koncernen är 18 (16) Mkr. De företagsanknutna överskottsmedel, som uppkommit i försäkringsbolaget SPP och som allokerats till koncernen, uppgår till 74 Mkr, varav 18 Mkr avser moderbolaget. SPPs styrelse har vid bokslutets upprättande inte beslutat när och på vilket sätt överskottsmedlen kan tas i anspråk, varför medlen inte beaktats i redovisningen.

Löner och andra ersättningar fördelade per land, mellan styrelseledamöter m fl och övriga anställda

	1999			1998		
	Styrelse och VD	varav tantiem och dylikt	Övriga anställda	Styrelse och VD	varav tantiem och dylikt	Övriga anställda
Moderbolaget¹	6	–	14	6	–	11
Dotterföretag i Sverige	21	2	277	23	2	383
Totalt Sverige	27	2	291	29	2	394
Dotterföretag utomlands						
Belgien	–	–	10	–	–	10
Danmark	5	–	66	5	–	65
Finland	6	1	48	5	1	40
Frankrike	3	1	42	3	1	46
Italien	1	–	6	2	–	6
Nederländerna	3	–	64	3	–	60
Schweiz	–	–	–	1	–	5
Singapore	2	–	4	1	–	4
Spanien	1	–	7	1	–	7
Storbritannien	2	–	41	3	–	41
Tyskland	3	–	63	2	–	82
USA	3	–	136	5	–	130
Österrike	1	–	17	1	–	18
Övriga	2	–	9	2	–	7
Summa	32	2	513	34	2	521
Koncernen totalt	59	4	804	63	4	915

¹Se specifikation sidan 68.

• **Not 4**
Ersättning till revisorer

	Koncernen		Moderbolaget ¹	
	1999	1998	1999	1998
Ersättning för revision				
Öhrlings PricewaterhouseCoopers	7,1	6,8	0,7	0,7
Övriga revisionsföretag	0,1	0,1	–	–
Total ersättning för revision	7,2	6,9	0,7	0,7
Ersättning för övriga konsultationer				
Öhrlings PricewaterhouseCoopers	4,1	2,7	1,5	0,7
Övriga revisionsföretag	0,1	–	–	–
Total ersättning för övriga konsultationer	4,2	2,7	1,5	0,7
Total ersättning till revisorer	11,4	9,6	2,2	1,4

¹Inklusive mervärdesskatt.

• **Not 5**
Avskrivningar

Avskrivningar ingår i följande funktioner med:

Koncernen	1999	1998
Kostnad för sålda varor	69	85
Utvecklingskostnader	1	3
Försäljningskostnader	25	27
Administrationskostnader	30	29
Summa avskrivningar	125	144

• **Not 6**
**Återläggning av nedskrivningar
av finansiella anläggningstillgångar**

Återläggning av tidigare nedskrivningar av finansiella anläggningstillgångar ingår i koncernen med – (13) Mkr.

• **Not 7**
Operationella leasingavtal

Koncernen	1999	1998
Årets betalda leasingavgifter	43	47
<i>Framtida avtalade leasingavgifter</i>		
Förfallotidpunkt år 1	40	42
Förfallotidpunkt år 2	28	26
Förfallotidpunkt år 3	18	14
Förfallotidpunkt år 4	13	9
Förfallotidpunkt år 5	8	7
Förfallotidpunkt år 6–	29	34
Summa framtida leasingavgifter	136	132

• **Not 8**
Resultat av börsaktieförsäljningar

Försäljning av:	Koncernen och moderbolaget	
	1999	1998
AGA A	3.327	–
Astra B	56	–
Skanska B	47	–
PLM	–	712
Drott A	–	97
SSAB (inlösenrätter)	–	62
Övriga	105	103
Summa	3.535	974

• **Not 9**
Resultat av försäljningar av andra aktier, m m

	Koncernen		Moderbolaget	
	1999	1998	1999	1998
Realisationsresultat vid försäljning av dotterföretag	100	19	119	10
Realisationsresultat vid försäljning av övriga företag	–	-3	–	-3
Återläggning av tidigare nedskrivning av aktier	–	13	–	–
Summa	100	29	119	7

• **Not 10**
Övriga finansiella intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	1999	1998	1999	1998
Kursdifferenser	2	12	–	9
Utdelningar	12	11	12	9
Summa	14	23	12	18

• **Not 11**

Övriga finansiella kostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	1999	1998	1999	1998
Kursdifferenser	-4	-4	-3	-
Övrigt	-	-2	-	-
Summa	-4	-6	-3	-

• **Not 12**

Konvertibelt vinstandelsförlagslån

AB Industrivärden har i samband med bolagets förvärv 1988 och 1989 av aktier 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 23 kronor motsvarande konverteringskursen för en aktie. Röntan utbetalas årsvis i efterskott till vinstandelsinnehavarna på tredje bankdagen efter avstämningsdagen för utdelning, den s k ränteförfalldagen. Röntan per vinstandelsbevis uppgår till 115 procent av den av bolagsstämman beslutade utdelningen per aktie för föregående räkenskapsår. Skulden motsvarar nominella värdet av 19.495.032 konvertibla vinstandelsbevis. Resultatet belastas med beräknad KVB-ränta baserad på årets utdelningsförslag.

• **Not 14**

Immateriella anläggningstillgångar

Koncernen	Goodwill	Immateriella rättigheter	Summa immateriella anläggningstillgångar
Ingående anskaffningsvärde	186	21	207
Årets investeringar	20	1	21
Företagsförvärv	-	2	2
Företagsförsäljningar	-14	-3	-17
Försäljning och utrangering	-3	-2	-5
Omräkningsdifferens	-3	-1	-4
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	186	18	204
Ingående avskrivningar	92	14	106
Årets avskrivningar	22	2	24
Företagsförvärv	-	1	1
Företagsförsäljningar	-14	-3	-17
Försäljning och utrangering	-1	-1	-2
Omräkningsdifferens	-2	-1	-3
Utgående ackumulerade avskrivningar	97	12	109
Planenligt restvärde 1998-12-31	94	7	101
Planenligt restvärde 1999-12-31	89	6	95

• **Not 13**

Skatt på årets resultat

	Koncernen		Moderbolaget	
	1999	1998	1999	1998
Bolagsskatt	-145	-143	-11	-57
Latent skatt	10	14	-	-
Summa	-135	-129	-11	-57

Skattemyndigheten har beslutat att ompröva AB Industrivärden taxering för inkomståren 1997 och 1998 med avseende på schablonintäkt för aktier i dotterbolag. Totalt innebär omprövningen tillkommande skatt med 46 Mkr, inklusive avgifter och räntor, varav 28 Mkr avseende 1997 och 18 Mkr avseende 1998. Industrivärden har följt de anvisningar som fastställts av Riksskatteverket för värdering av investmentföretagens aktier i dotterbolag och har därför överklagat skattemyndighetens beslut. Någon skatteskuld har således inte bokförts.

• **Not 15**
Materiella anläggningstillgångar

Koncernen	Byggnader och mark	Maskiner	Inventarier	Pågående nyanläggningar	Summa materiella anläggningstillg.
Ingående anskaffningsvärde	488	459	520	9	1.476
Årets investeringar	4	30	66	5	105
Företagsförvärv	6	–	8	–	14
Företagsförsäljningar	-77	-180	-61	-4	-322
Försäljning och utrangering	-1	-6	-50	-2	-59
Omräkningsdifferens	-3	-5	-11	–	-19
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	417	298	472	8	1.195
Ingående avskrivningar	138	297	335	–	770
Årets avskrivningar	12	26	63	–	101
Företagsförvärv	1	–	4	–	5
Företagsförsäljningar	-31	-125	-41	–	-197
Försäljning och utrangering	–	-3	-39	–	-42
Omräkningsdifferens	-2	-3	-7	–	-12
Utgående ackumulerade avskrivningar	118	192	315	–	625
Planenligt restvärde 1998-12-31	350	162	185	9	706
Planenligt restvärde 1999-12-31	299	106	157	8	570

Taxeringsvärdet för svenska fastigheter uppgick till 185 (230) Mkr.

• **Not 16**
Finansiella leasingavtal
Koncernen

	Inventarier	Summa
Anskaffningsvärde	4	4
Ackumulerade planenliga avskrivningar	-3	-3
Summa kortfristig skuld (år 1)	1	1

• **Not 17**
Aktier och andelar

Moderbolagets innehav av aktier och andelar i dotterföretag

Tkr	Org nr	Säte	Kapitalandel, %	Antal aktier	Bokfört värde
Besam AB	556084-1768	Landskrona	100	5.000.000	196.192
Gedevo AB	556032-3593	Stockholm	100	1.000	16.905
Inductus AB	556088-4644	Stockholm	100	1.000	2.042
Industrivärden Service AB	556289-9160	Stockholm	100	10.000	1.220
Indutrade AB	556017-9367	Stockholm	100	25.000	137.301
Indutrade Fastighets AB	556180-8428	Stockholm	100	2.950	38.489
Isaberg Rapid AB	556035-6684	Hestra	100	400.000	58.200
Övriga					1.045
					451.394

Moderbolagets innehav av aktier och andelar i övriga bolag

Tkr	Org nr	Säte	Kapitalandel, %	Röstandel, %	Antal aktier	Bokfört värde
AB Biodisk	556115-6844	Stockholm	37,1	22,2	63.064	20.706
AB L M Ericsson Finans	556008-8550	Stockholm	5,0	29,8	8.998	3.491
Ericsson Project Finance AB	556058-5936	Stockholm	4,7	25,4	220.000	26.395
DHJ Media AB	556526-2515	Stockholm	18,7	18,7	2.491	66.058
						116.650

Moderbolagets och koncernens innehav av aktier i börsnoterade bolag

Tkr	Antal aktier	Kapitalandel, %	Röstandel, %	Marknadsvärde	Bokfört värde
Ericsson A	46.520.000	2,4	28,1	26.190.760	1.763.796
Gambro A	50.000	0,0	0,0	3.825	4.234
Gambro B	100.000			7.700	8.469
Handelsbanken A	44.650.000	6,2	6,8	4.777.550	1.119.740
Industrivärden KVB A	266.277			51.866	33.901
Industrivärden KVB C	500.206			96.149	61.925
Intentia konvertibler	Nom 6,0 milj euro			60.016	52.530
Karo Bio B	100.000	1,1	1,1	12.300	9.537
Lundbeck A/S	229.000	0,5	0,5	77.631	46.730
Mandator	1.000.000	2,5	2,6	127.000	54.750
Pfizer Inc.	2.450.000	0,1	0,1	683.550	741.954
Pharmacia & Upjohn Inc.	125.000	0,0	0,0	48.250	48.063
Sandvik A	23.000.000	8,9	11,7	6.129.500	4.309.517
SAS Sverige	300.000	0,4	0,4	22.800	34.500
SCA A	18.232.000	9,1	23,4	4.558.000	788.163
SCA B ¹	3.082.532			776.798	432.025
Scania A	1.824.500	1,5	1,8	555.560	562.174
Scania B	1.175.500			360.291	362.485
Skandia	20.125.000	3,9	3,9	5.172.125	1.235.287
Skanska A	5.575.689	7,1	29,8	1.767.493	1.052.676
Skanska B	2.500.000			792.500	475.096
SSAB A ²	12.065.600	10,8	14,2	1.592.659	623.588
Volvo A	1.400.000	0,5	0,9	301.000	297.024
Volvo B	600.000			132.300	131.623
Moderbolagets innehav av aktier i börsnoterade bolag ³				54.297.623	14.249.787
Koncernjustering					86.571
Koncernens innehav av aktier i börsnoterade bolag					14.336.358

Koncernens innehav av aktier och andelar i övriga bolag

Tkr	Org nr	Säte	Kapitalandel, %	Röstandel, %	Antal aktier	Bokfört värde
AB Biodisk	556115-6844	Stockholm	37,1	22,2	63.064	20.706
AB L M Ericsson Finans	556008-8550	Stockholm	5,0	29,8	8.998	3.491
Ericsson Project Finance AB	556058-5936	Stockholm	4,7	25,4	220.000	26.395
DHJ Media AB	556526-2515	Stockholm	18,7	18,7	2.491	66.058
Milltronic Ltd		Kanada	0,3	0,3	12.000	523
Sci Rue de Canal		Frankrike	50,0	50,0	100	1.130
Shanghai Rapid Yuan Chang Stationery Company Ltd		Kina	51,0	51,0		21.577
Övriga aktier och andelar ⁴						998
						140.878

¹ Industrivärden har tillsammans med Custos och Skandia utfärdat totalt 942.000 köpoptioner avseende SCA B-aktier till ledningsgruppen i bolaget, varav Industrivärden svarade för 94.000 optioner. Varje köpoption berättigar till förvärv av en aktie av serie B i SCA för lösenpriset 283 kronor under perioden 26 april 2004 till 28 maj 2004. Totalt bokfört värde på motsvarande aktier är 13.174 Tkr. Det totala värdet av lösenpris och skuldförd premium uppgår till 15.054 Tkr.

² Industrivärden har utfärdat 61.049 köpoptioner till koncernledningen i SSAB. Varje option medför rätt att under perioden 28 maj 1999–28 maj 2004 förvärva en aktie av serie A i SSAB för 151:50 kronor. Totalt bokfört värde på motsvarande aktier är 3.155 Tkr. Det totala värdet av lösenpris och skuldförd premium uppgår till 3.912 Tkr.

³ Inklusive vid utgången av 1999 utlånade aktier: 68.000 Gambro B, 116 SCA A, 44.300 SAS, 230.000 Scania A, 882.900 Scania B och 15.200 SSAB A.

⁴ Enskilda innehav med bokfört värde understigande 300 Tkr.

• Not 18

Intressebolagsredovisning

Redovisning enligt kapitalandelsmetoden avser följande bolag:

	Org nr	Säte	Eget kapital	Resultat efter skatt	Kapitalandel, %	Röstandel, %	Antal aktier	Bokfört värde
Ericsson	556016-0680	Stockholm	69.176	12.130	2,4	28,1	46.520.000	1.764
SCA	556012-6293	Stockholm	34.133	3.602	9,1	23,4	21.314.532	1.307
Skanska	556000-4615	Malmö/Sthlm	16.391	4.281	7,1	29,8	8.075.689	1.528
AB Biodisk	556115-6844	Stockholm	86	38	37,1	22,2	63.064	21
								4.620

Användning av kapitalandelsmetoden medför följande resultat:

Koncernen	1999	1998
Årets resultat enligt resultaträkningen	4.334	1.918
Avgår: Utdelningsintäkter från börsaktier	-316	-270
Resultat av börsaktieförsäljningar	-3.344	-712
Övriga finansiella intäkter	-9	-6
Tillkommer: Andel i intresseföretags resultat efter skatt	771	658
Resultat av försäljningar av intressebolag	2.727	494
Årets resultat vid användning av kapitalandelsmetoden	4.163	2.082

Balansräkning enligt kapitalandelsmetoden blir som framgår nedan:

	Saldo enligt balansräkning	Förändring kapitalandelsmetoden	Balansräkning enligt kapitalandelsmetoden	
	99-12-31		99-12-31	98-12-31
Aktier i börsföretag	14.336	-4.599	9.737	7.764
Övriga aktier och andelar	141	-21	120	67
Aktier och andelar i intresseföretag	-	6.979	6.979	7.241
		2.359		
Kapitalandelsfond	-	2.359	2.359	2.690
Fria reserver	7.405	171	7.576	6.095
Årets resultat	4.334	-171	4.163	2.082
		2.359		

• Not 19

Finansiella anläggningstillgångar

	Aktier och andelar i dotterbolag		Aktier i börsföretag			
	Moderbolaget		Koncernen		Moderbolaget	
	1999	1998	1999	1998	1999	1998
Ingående anskaffningsvärde	534	321	12.294	11.047	12.207	10.960
Åvyttringar	-108	-91	-1.688	-1.172	-1.688	-1.172
Förvärv	-	312	3.731	2.027	3.731	2.027
Utdelning i form av aktier	-	-	-	392	-	392
Aktieägartillskott	25	-8	-	-	-	-
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	451	534	14.336	12.294	14.250	12.207

Forts. not 19

	Aktier och andelar i övriga företag			
	Koncernen		Moderbolaget	
	1999	1998	1999	1998
Ingående anskaffningsvärde	88	55	77	53
Avyttringar	–	-2	–	-2
Förvärv	53	22	40	26
Återförda nedskrivningar	–	13	–	–
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	141	88	117	77

	Långfristiga fordringar hos dotterbolag		Andra långfristiga fordringar ¹			
	Moderbolaget		Koncernen		Moderbolaget	
	1999	1998	1999	1998	1999	1998
Ingående anskaffningsvärde	–	1.519	71	62	6	6
Företagsförsäljningar	–	–	-13	–	–	–
Årets ökning ²	–	–	1.261	10	1.252	–
Amorteringar	–	-1.519	-1	-2	-1	–
Omräkningsdifferenser	–	–	–	1	–	–
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	–	–	1.318	71	1.257	6

¹ I andra långfristiga fordringar i koncernen ingår latent skattefordran med 46 (47) Mkr.

² Årets ökning avser främst moderbolagets placeringar i långfristiga räntebärande värdepapper.

• Not 20

Varulager

Varulagret fördelar sig på följande poster:

Koncernen	1999	1998
Råvaror och förnödenheter	143	209
Varor under tillverkning	22	67
Färdiga varor och handelsvaror	417	392
Pågående arbete för annans räkning	67	50
Summa	649	718

• Not 21

Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	1999	1998	1999	1998
Förutbetalda hyror	9	8	5	3
Upplupna ränteintäkter	67	2	67	2
Förutbetalda service- och underhållsavgifter	16	12	–	–
Övriga poster	14	15	2	2
Summa	106	37	74	7

• **Not 22**
Eget kapital

Koncernen	Aktiekapital	Bundna reserver	Fritt eget kapital
Belopp vid årets ingång	859	938	8.177
Utdelning till aktieägare	–	–	-773
Förskjutning mellan fritt och bundet eget kapital	–	-1	1
Omräkningsdifferenser	–	-10	–
Årets resultat	–	–	4.334
Belopp vid årets utgång	859	927	11.739

Moderbolaget	Aktiekapital	Överkursfond	Reservfond	Fritt eget kapital
Belopp vid årets ingång	859	1	720	7.551
Utdelning till aktieägare	–	–	–	-773
Årets resultat	–	–	–	4.085
Belopp vid årets utgång	859	1	720	10.863

• **Not 23**
Aktiekapital

Aktiekapitalet per 1999-12-31 utgjordes av 171.711.952 aktier à nominellt 5 kronor, varav 124.961.288 A-aktier och 46.750.664 C-aktier. Under 1999 konverterades 700 KVB till aktier.

• **Not 24**
Avsättningar för pensioner

	Koncernen		Moderbolaget	
	1999	1998	1999	1998
PRI-pensioner	91	85	7	5
Övriga pensioner	67	47	28	22
Summa	158	132	35	27

• **Not 25**
Förpliktelser till styrelse och VD

I koncernens avsättningar ingår förpliktelser avseende pensioner och liknande förmåner till nuvarande och tidigare styrelseledamöter och verkställande direktörer i koncernen med 67 (66) Mkr. Motsvarande belopp för moderbolaget är 23 (18) Mkr.

• **Not 26**
Övriga avsättningar

Koncernen	1999	1998
Garantiåtaganden	31	39
Beslutade omstruktureringsåtgärder	9	6
Produktansvar	28	34
Tilläggsköpeskillingar	13	19
Övriga poster	47	66
Summa	128	164

• **Not 27**
Långfristiga räntebärande skulder

	Koncernen		Moderbolaget	
	1999	1998	1999	1998
Obligationslån	400	800	400	800
Utnyttjade checkräkningskrediter	33	55	–	–
Övriga räntebärande skulder	618	854	600	791
Summa	1.051	1.709	1.000	1.591

Beviljat belopp på checkräkningskredit uppgår i koncernen till 1.197 (1.264) Mkr och i moderbolaget till 1.050 (1.050) Mkr.

	Koncernen
Förfallotidpunkt	1999
–2001	233
–2002	404
–2003	200
–2004	200
–2005 eller senare	14
Totalt	1.051

• **Not 28**

Långfristiga skulder

Nedan anges den del av långfristiga skulder som förfaller till betalning senare än fem år efter balansdagen.

Koncernen	1999		1998	
Långfristiga räntebärande skulder		14		34

• **Not 29**

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	1999	1998	1999	1998
Upplupna räntekostnader	188	177	188	176
Upplupna personalrelaterade kostnader	137	162	7	5
Övrigt	120	120	25	41
Summa	445	459	220	222

• **Not 30**

Kortfristiga räntebärande skulder

	Koncernen		Moderbolaget	
	1999	1998	1999	1998
Företagscertifikat	691	756	691	756
Obligationslån	600	200	600	200
Kortfristig del av långfristiga skulder	6	7	-	-
Övriga räntebärande skulder	1.577	1.746	1.483	1.700
Summa	2.874	2.709	2.774	2.656

• **Not 31**

Ställda säkerheter

	Koncernen		Moderbolaget	
	1999	1998	1999	1998
För egna skulder och avsättningar				
Avseende avsättningar för pensioner				
Kapitalförsäkring	6	9	6	6
Avseende räntebärande skulder				
Företagsinteckningar	20	20	-	-
Fastighetsinteckningar	21	18	-	-
Övrigt	-	1	-	-
Summa avseende egna skulder och avsättningar	47	48	6	6
För checkräkningskredit				
Företagsinteckningar	1	11	-	-
Fastighetsinteckningar	2	-	-	-
Summa avseende checkräkningskredit	3	11	-	-
Allmän bankgaranti				
Företagsinteckningar	19	12	-	-
Fastighetsinteckningar	5	1	-	-
Summa avseende allmän bankgaranti	24	13	-	-
Övrigt				
Aktier	5	-	5	-
Företagsinteckningar	1	1	-	-
Fastighetsinteckningar	1	5	-	-
Summa övrigt	7	6	5	-
Summa ställda säkerheter	81	78	11	6

• **Not 32**

Ansvarsförbindelser

	Koncernen		Moderbolaget	
	1999	1998	1999	1998
Ansvarsförbindelse till förmån för övriga koncernföretag	-	-	4	4
Övriga ansvarsförbindelser	8	7	-	3
Summa ansvarsförbindelser	8	7	4	7

Moderbolaget har ansvarsförbindelse till förmån för dotterbolag avseende produktansvar för avyttrad verksamhet. Reserveringar som bedömts erforderliga för ifrågavarande ansvar har gjorts i dotterbolagets och koncernens balansräkningar.

Industrivärldens bolagsorgan är bolagsstämman, styrelsen, verkställande direktören (VD) och revisorerna. Vid bolagsstämman utser aktieägarna en styrelse, som tillsätter VD. Det åligger revisorerna att på uppdrag av bolagsstämman granska räkenskaperna samt styrelsens och VDs förvaltning under räkenskapsåret. Revisorerna rapporterar till bolagsstämman om sin granskning i en särskild revisionsberättelse, som framgår av sidan 80.

Bolagsstämman

Bolagsstämman är Industrivärldens högsta beslutande organ. Vid den ordinarie bolagsstämman, som hålls i april eller maj, fastställs årsredovisningen, beslutas om utdelning, väljs styrelse och revisorer och fastställs deras arvoden samt behandlas andra lagstadgade ärenden.

Kallelse till den ordinarie bolagsstämman 5 maj 2000 beräknas publiceras i dagspress samt på Industrivärldens hemsida på Internet den 4 april. Av kallelsen kommer att framgå en detaljerad dagordning med bl a förslag till val av styrelse och revisorer samt deras arvoden.

Aktieägarna har enligt aktiebolagslagen rätt att få ett ärende behandlat vid bolagsstämman om det begärs hos styrelsen i tid. Dessutom har aktieägarna möjlighet att ställa frågor på bolagsstämman.

Protokoll från bolagsstämman kommer att inom två veckor efter stämman finnas tillgängligt på bolagets hemsida på Internet. De aktieägare som så önskar kan rekvirera en kopia av protokollet per post.

Styrelsen

Industrivärldens styrelse består f n av sju ledamöter, som utses av bolagsstämman. Bland ledamöterna återfinns dels personer med anknytning till Industrivärldens större aktieägare, dels från ägarna oberoende personer. Vidare ingår VD i styrelsen. En presentation av styrelsens ledamöter återfinns på sidan 88. Andra befattningshavare i bolaget deltar i styrelsens sammanträden som föredragande eller sekreterare.

Styrelsens uppgifter

Utöver att svara för bolagets organisation och förvaltning är styrelsens viktigaste uppgift att med utgångspunkt från en omvärldsanalys fatta beslut i strategiska frågor.

Generellt gäller att styrelsen behandlar frågor av väsentlig betydelse för koncernen som:

- strategiplaner samt affärs- och lönsamhetsmål
- förvärv och försäljning av företag eller rörelse
- köp och försäljning av börsaktier av större omfattning
- fastställande av finanspolicy.

Styrelsens sammanträden

Utöver det konstituerande sammanträdet, som hålls i anslutning till bolagsstämman, sammanträder styrelsen normalt fem gånger per år (ordinarie sammanträden). Extra sammanträde sammankallas då omständigheterna kräver det.

Regelmässiga frågor vid styrelsesammanträde

Vid det konstituerande sammanträdet väljs ordförande och vice ordförande, fastställs styrelsens arbetsordning samt beslutas om firmateckning, protokollsjustering och fördelning av styrelsearvodet.

Vid ordinarie sammanträden i början av året behandlas årsbokslut, förvaltningsberättelse, förslag till vinstdisposition och bokslutsrapport. I samband härmed lämnar bolagets huvudrevisor en redogörelse för revisorernas iakttagelser och bedömningar.

Vid ordinarie sammanträden senare under året fastställs och publiceras delårsrapporterna. Vid årets sista sammanträde föredras budget för det kommande året.

Vid varje ordinarie sammanträde föredras en rapport över det aktuella ekonomiska utfallet av verksamheten och aktieportföljens utveckling. Vidare görs normalt en särskild genomgång av ett eller flera av aktieinnehavsbolagen eller ett av dotterbolagen. I regel hålls årligen ett sammanträde hos ett dotterbolag eller ett kärninnehavsbolag, med därtill anslutande företagsbesök.

Viktigare frågor under verksamhetsåret 1999

Under 1999 hade styrelsen totalt åtta sammanträden utöver det konstituerande, varav fem ordinarie och tre extra sammanträden. Utöver strategiplaner avsåg de största enskilda ärendena under 1999 avyttring av samtliga aktier i AGA, avyttringar och förvärv av aktier i andra börsnoterade bolag samt avyttringar av dotterbolag.

Kommittéer

Styrelsen har inrättat en nomineringskommitté för styrelseval och en lönekommitté för att fastställa ersättningen till VD och företagsledningen. Kommittéernas sammansättning framgår av sidan 88.

I nomineringskommittén bedrivs arbetet med att föreslå nya styrelseledamöter i nära samarbete med de större aktieägarna. Förslag från enskilda aktieägare kan tillställas kommittén per post eller telefon (se avsnittet Marknadskommunikation sidan 90).

Ordförandens roll

Förutom att leda styrelsens arbete följer ordföranden koncernens löpande utveckling genom kontinuerliga kontakter med VD i strategiska frågor samt företräder bolaget i frågor som rör ägarstrukturen. Ordföranden fungerar mellan styrelsesammanträdena som VDs diskussionspartner.

Verkställande direktören

VD ansvarar för bolagets löpande förvaltning, vilken omfattar samtliga frågor som inte förbehållits styrelsen. För VDs beslutsrätt beträffande investeringar, köp och försäljning av börsaktier samt beträffande finansieringsfrågor gäller av styrelsen fastställda regler. VD samråder med och håller ordföranden informerad mellan styrelsesammanträdena.

Ordföranden, VD och två andra styrelseledamöter är var och en styrelseledamot i ett eller flera av de företag i vilka Industrivärden är stor ägare och har ett väsentligt inflytande. I samråd med övriga styrelseledamöter driver av Industrivärden nominerade styrelseledamöter olika frågor i linje med principerna för aktivt ägande. Se vidare under avsnittet Detta är Industrivärden, sidan 4.

Industrivärdens VD respektive vice VD är dessutom ordförande i de helägda dotterbolagen.

● Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i AB Industrivärden (publ):

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i AB Industrivärden (publ) för år 1999. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisions sed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att i rimlig grad försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga fel. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag till vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger därmed en rättvisande bild av bolagets och koncernens resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige.

Vi tillstyrker att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen, disponerar vinsten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

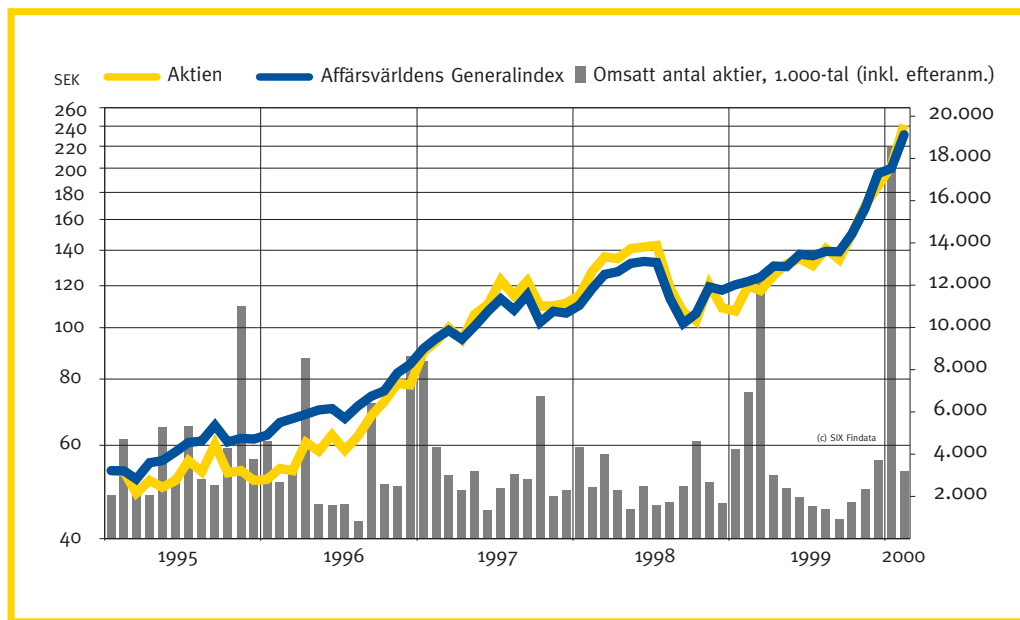
Stockholm den 15 februari 2000

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Ingvar Pramhäll
Auktoriserad revisor

Industrivärdenaktien är noterad på Stockholmsbörsens lista för mest omsatta aktier. Kursen för A-aktien steg under året med 70 procent. Aktier och KVB för 8 miljarder kronor omsattes. Vid årsslutet hade Industrivärden ett marknadsvärde av 35 miljarder kronor, varav KVB för ett totalt börsvärde av 4 miljarder kronor.

Industrivärdenaktiens kursutveckling



Under perioden januari 1995 – februari 2000 utvecklades Industrivärdens A-aktie bättre än generalindex.

Industrivärdens aktier

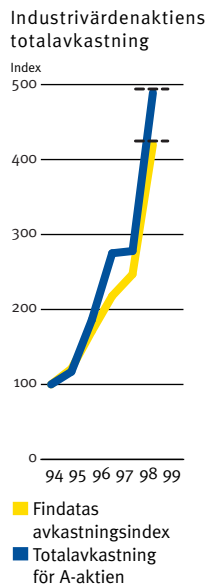
Antal aktier och dess fördelning på aktieslag framgår av tabellen nedan.

Industrivärdens aktier

Antal aktier	Nominellt värde, Mkr	Andel i procent av	
		röstetal	antal aktier
124.961.288 A-aktier	624,8	96	73
46.750.664 C-aktier	233,8	4	27
171.711.952	858,6	100	100

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 5 kronor. Båda aktieslagen är registrerade vid Stockholmsbörsen.

Utvecklingen under 1999 för Industrivärdenaktien var bättre än för börsen i genomsnitt. Generalindex steg under året med 66 procent medan Industrivärdens A-aktie steg med 70 procent, från 109 till 185 kronor. Den totala effektiva avkastningen, inklusive återinvesterad utdelning, uppgick till 76 procent under 1999 jämfört med 70 procent för börsen som helhet.



Av nedanstående tabell framgår Industrivärdenaktiens totalavkastning jämfört med Findatas avkastningsindex under perioden 1995–99:

Industrivärdenaktiens totalavkastning 1995–99

	1999	1998	1997	1996	1995
Totalavkastning för A-aktien, %	76	1	48	59	17
Index med 31 dec 1994 som bas	489	278	275	186	117
Findatas avkastningsindex, %	70	13	28	41	21
Index med 31 dec 1994 som bas	420	247	218	171	121

A-aktiens sk betavärde låg 1999 på 1,07. Om en aktie har ett betavärde som är större än ett, antyder detta att aktien är mer känslig för marknadsvängningar än genomsnittsakten och om den har ett beta som är mindre än ett, antyder detta att den är mindre känslig än genomsnittsakten.

Under 1999 omsattes Industrivärdenaktier för 8 miljarder kronor på Stockholmsbörsen, motsvarande en omsättningshastighet på 33 procent för A-aktien och 41 procent för C-aktien.

Aktiekapitalets utveckling

Under 1999 konverterades 700 KVB till aktier. Fram till avstämningsdagen den 20 januari 2000 konverterades ytterligare 1.068 KVB till aktier. Antalet aktier, som berättigar till utdelning för 1999 är därmed 171.713.020. Aktiekapitalets utveckling under den senaste tioårsperioden kan utläsas av tabellen nedan.

Aktiekapitalets utveckling

	Aktiekapital, Mkr	Antal aktier
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
1996 Konvertering av KVB	858,3	42.912.813
1997 Ingen förändring under året	858,3	42.912.813
1998 Aktieuppdelning 4:1	858,3	171.651.252
Konvertering av KVB	858,6	171.711.252
1999 Konvertering av KVB	858,6	171.711.952
2000 Konvertering av KVB (1–20 januari)	858,6	171.713.020

Industrivärdens konvertibla vinstandelsbevis (KVB)

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

KVB av serierna A och C är registrerade på Stockholmsbörsen. Vinstandelsbevisen kan när som helst konverteras till aktier.

KVB medför inte rösträtt vid Industrivärdens bolagsstämma, men KVB-ägare ges möjlighet att delta i stämman.

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 i anslutning till utdelningen.

Varje KVB är konvertibel till en aktie av motsvarande serie. Det nominella värdet på en KVB är 23 kronor.

Under 1999 omsattes Industrivärdens KVB för 0,1 miljarder kronor på Stockholmsbörsen, motsvarande en omsättningshastighet på 2 procent.

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

Industrivärdens KVB

Antal KVB	Nominellt värde, Mkr	Andel i % av antal KVB
8.469.212 A-KVB	194,8	43
11.025.820 C-KVB	253,6	57
19.495.032	448,4	100

Utdelning och KVB-ränta

Industrivärdens utdelningspolicy är att ge aktieägarna en direktavkastning, som är högre än genomsnittet för Stockholmsbörsen. Detta mål har uppnåtts varje år under den senaste femårsperioden.

Styrelsen har till bolagsstämman föreslagit en ordinarie utdelning på 5:00 (4:50) kronor per aktie. Mot bakgrund av den mycket starka resultat- och värdeutvecklingen som varit under 1999 föreslår styrelsen därutöver en bonusutdelning med 1:00 krona per aktie, eller totalt 6:00 kronor per aktie. I konsekvens med detta kommer KVB-räntan att uppgå till 6:90 (5:18) kronor per KVB. Styrelsens förslag innebär att den årliga genomsnittliga utdelningstillväxten de senaste fem åren uppgår till 19 procent. Under 1995 erhöll aktieägarna dessutom en inköpsrätt avseende PLM, vars värde uppgick till 2:98 kronor. Utveckling av utdelning och KVB-ränta kan utläsas av tabellen nedan.

Utdelning och KVB-ränta

Kr	1999	1998	1997	1996	1995
Utdelning	6:00 ¹	4:50	3:75	3:25	2:75
Utdelningstillväxt per år, % ²	33	20	15	18	10
KVB-ränta	6:90 ¹	5:18	4:31	3:74	3:16
Direktavkastning, %	3,2	4,1	3,4	4,2	5,3
Direktavkastning för Stockholmsbörsen, % ³	1,4	2,0	2,3	2,2	2,8

¹ Enligt styrelsens förslag. Av utdelningen för 1999 utgör 1:00 krona bonus.

² Årlig genomsnittlig utdelningstillväxt under de senaste fem åren uppgår till 19,1 procent, inklusive bonusutdelning för 1999 med 1:00 krona.

³ Källa: SIX Findata. Preliminär uppgift för 1999.

Köption avseende A-aktien

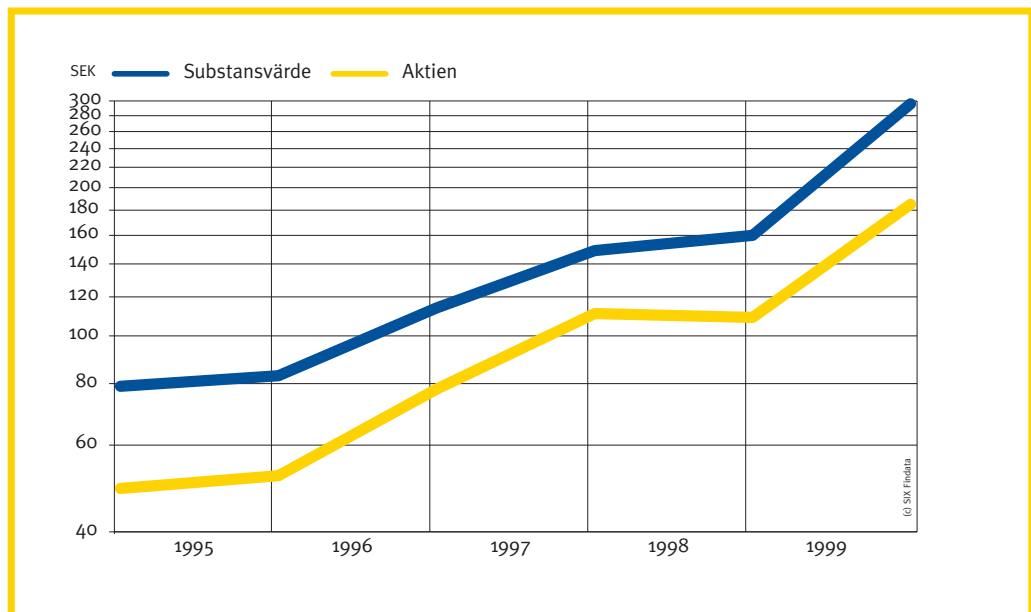
Warburg Dillon Read utställer sedan i början av 1998 långfristiga köpoptioner (s k warrants) avseende Industrivårdens A-aktie. Den första köptionen emitterades i februari 1998 och ger innehavaren rätt att köpa 0,2 A-aktier till lösenpriset 137:50 kronor per aktie. Inlösen kan begäras till och med 16 juni 2000. I oktober 1999 emitterades ytterligare en köption, som ger innehavaren rätt att köpa en A-aktie till lösenpriset 150 kronor per aktie. Innehavaren har rätt att begära inlösen under hela inlösenperioden till och med 15 juni 2001. Köptionerna är noterade på Stockholmsbörsen.

Beräknat substansvärde

Substansvärdet mäter aktie- och KVB-ägarnas gemensamma förmögenhet. Förmögenheten definieras som tillgångarnas faktiska eller antagna marknadsvärden med avdrag för skulderna. De principer, som ligger till grund för beräkningen av koncernens förmögenhet, redovisas på sidan 85.

Substansvärdet per den 31 december 1999 har beräknats till 57,0 miljarder kronor, vilket motsvarar 298 kronor per aktie och KVB. Substansvärdets utveckling under de senaste fem åren kan utläsas av vidstående tabell.

Substansvärde per aktie och KVB samt börskurs



Substansvärdets sammansättning och utveckling

Kr/aktie och KVB	1999	1998	1997	1996	1995
Tillgångar					
Börsaktier	284	157	150	93	72
Industri- och handelsrörelse	21	19	16	20	15
Förvaltningsfastigheter	–	–	–	5	5
	305	176	166	118	92
Skulder och eget kapital					
Nettoskudsättning	7	16	16	4	9
Eget kapital ¹	298	160	150	114	83
	305	176	166	118	92
Substansvärde	298	160	150	114	83
Börskurs serie A, 31 december	185	109	111	78	52
Substansvärdesrabatt, % ²	38	32	26	31	38

¹Redovisat eget kapital, KVB-lån och övervärden.

²Differens mellan substansvärde och börskurs uttryckt som andel av substansvärdet.

Den 29 februari 2000 uppgick substansvärdesrabatten till 35 procent.

Marknadsvärdering av Industrivärdens tillgångar

För att visa substansvärdets sammansättning har i moderbolagets balansräkning bokförda värden av börs- och dotterbolagsaktier ersatts med motsvarande faktiska eller antagna marknadsvärden av börsportföljens och koncernens rörelsedrivande verksamheter. Substansvärdet har framräknats som skillnaden mellan det på detta sätt beräknade tillgångsvärdet och nettoskulden. 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 beräkningsdagen. Då investmentbolag är befriade från skatt på aktieförsäljningar har ingen schablonskatt belastat beräkningarna.

Värdering av börsportföljen

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

Värdering av industri- och handelsrörelserna

Industri- och handelsrörelserna har värderats till ett hypotetiskt marknadsvärde genom att det aktuella årsresultatet efter finansnetto, med avdrag för 28 procents schablonskatt, har multiplicerats med ett P/E-tal på 15.

De största aktieägarna

Industrivärden har cirka 26.000 aktieägare. Med hänsyn även till KVB-ägare uppgår det sammanlagda antalet placerare i aktier och KVB till cirka 27.000. Institutionella investerare som pensionsstiftelser, försäkringsbolag och investmentbolag äger cirka 82 procent av aktierna. Andelen utländskt ägande uppgår till cirka 5 procent.

Ägarförhållanden 31 december 1999

	Antal aktier	Andel, %, av	
		röstetal	antal aktier
Wallanders & Hedelius stiftelse	10.960.000	8,5	6,4
Investment AB Öresund ¹	9.235.000	7,1	5,4
Femte AP-fonden	7.789.200	5,9	4,5
SCA konvertibelägare ²	7.319.268	5,6	4,3
Handelsbankens Pensionsstiftelse	6.520.000	5,0	3,8
Handelsbankens Pensionskassa	6.480.000	5,0	3,8
AMF Pension	16.906.000	4,8	9,8
SCA ²	5.188.656	4,0	3,0
Inter IKEA Investment	5.144.504	3,8	3,0
Custos ¹	4.501.700	3,5	2,6
SCA Pensionsstiftelse	3.750.192	2,9	2,2
Skandia Liv	5.635.211	2,2	3,3

¹I januari 2000 avyttrade Investment AB Öresund och Custos hela sina aktieinnehav. Ny stor aktieägare är Sjötte AP-fonden med sammanlagt 11.160.000 aktier motsvarande 6,5 procent av röstetalet och 8,4 procent av antalet aktier.

²SCA utfärdade under 1997 femåriga konvertibla skuldebrev i DEM (s k exchangeables), som kan bytas ut mot 7.320.000 aktier i Industrivärden. SCA avser att under skuldebrevens löptid avstå från rätten att rösta för underliggande aktier.

Aktieägarstatistik enligt VPC 31 december 1999¹

Storleksklass	Antal aktieägare i % av total	Summa innehav i % av kapitalet
1–500	57,4	1,7
501–1.000	17,6	2,1
1.001–10.000	22,8	9,6
10.001–50.000	1,7	5,4
50.001–	0,5	81,2
	100,0	100,0

¹Direkt- och förvaltarregistrerade ägare.

De krav, som skall uppfyllas för att ett företag skattemässigt skall definieras som investmentföretag, är att bolaget uteslutande eller så gott som uteslutande skall ägna sig åt förvaltning av värdepapper, att bolagets aktier skall vara fördelade på ett stort antal ägare och att portföljen av värdepapper skall vara väl fördelad.

Mellanhandsägare

Investmentbolag tillsammans med värdepappersfonder brukar betecknas som mellanhandsägare. Lagstiftningen baseras på:

- att neutralitet mellan direkt och indirekt ägande kräver att beskattning inte skall ske hos mellanhanden
- att det inte skall vara förmånligare med indirekt än direkt ägande
- att mellanhänder, som investmentbolag och värdepappersfonder, skall beskattas lika
- att beskattningen skall möjliggöra omplaceringar av aktieinnehavet hos mellanhanden.

Skatteregler

Huvudprinciperna i beskattningen av investmentbolag är:

- att intäktsräntor är skattepliktiga, medan utgiftsräntor och förvaltningskostnader är avdragsgilla
- att mottagen utdelning är skattepliktig medan lämnad utdelning är avdragsgill
- att realisationsvinster på aktier är skattefria men i gengäld beskattas en schablonintäkt, som uppgår till 2 procent av aktieportföljens marknadsvärde vid beskattningsårets ingång.

Genom dessa regler elimineras kedjebeskattnig. Syftet med schablonintäkten är att utjämna den positiva effekt, som uppkommer genom att en mellanhandsägare kan återinvestera hela reavinsten, medan den direkta ägaren endast kan återinvestera den del som återstår när skatten på reavinsten är betald.

Byte av skattemässig karaktär

Om ett bolag inte längre uppfyller de kriterier, som kvalificerar det som investmentföretag, får det en ny skattemässig karaktär. De regler som gäller vid karaktärsbyte är:

Till beskattning skall tas upp ett belopp motsvarande 16 procent av det högsta värdet av värdepappersinnehavet vid ingången av beskattningsåret eller något av de fem föregående åren. Om karaktärsbytet exempelvis beror på att investmentbolaget inte längre uppfyller kravet på spritt ägande, skall dock endast den del av portföljvärdet tas upp till beskattning, som motsvaras av den andel av investmentbolagets aktier som inte har omsatts under året. Om ett annat investmentbolag är köpare eller innehavare utgår ingen skatt. Vidare gäller att om ett investmentbolag ändrar karaktär skall marknadsvärdet vid tidpunkten för karaktärsbytet utgöra skattemässigt anskaffningsvärde för värdepappersinnehavet.

● Styrelse

1. Bo Rydin

DHS, ekon dr hc, tekn dr hc. Född 1932, Stockholm. Styrelseordförande. Styrelseledamot sedan 1973. Övriga uppdrag: Styrelseordförande i SCA, Skanska, Graninge och SAS representantskap. Vice styrelseordförande i Handelsbanken. Aktieinnehav: 30.000.

2. Inga-Britt Ahlenius

DHS. Född 1939, Danderyd. Generaldirektör och chef för Riksrevisionsverket. Styrelseledamot sedan 1994. Övriga uppdrag: Styrelseledamot i SNS, AP-fonden, första fondstyrelsen och Arete AB. Ledamot av IVA.

3. Carl-Erik Feinsilber

Jur kand. Född 1931, Lidingö. Styrelseledamot sedan 1988. Övriga uppdrag: Vice styrelseordförande i SSAB, styrelseledamot i bl a Bonnier AB. Aktieinnehav: 10.000.

4. Tom Hedelius

Civ ekon, ekon dr hc. Född 1939, Stockholm. Vice styrelseordförande. Styrelseledamot sedan 1991. Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Handelsbanken och Bergman & Beving. Vice styrelseordförande i Ericsson. Styrelseledamot i bl a SCA, SAS representantskap och Volvo. Aktieinnehav: 10.000.

5. Lennart Nilsson

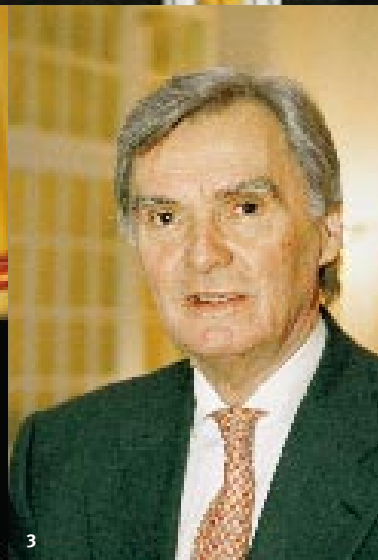
Civ ing, ekon dr hc. Född 1941, Lund. Styrelseledamot sedan 1997. Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Celsius, Lunds Universitet, Modo Paper och Sveriges Verkstadsindustrier. Vice styrelseordförande i Cardo och Trelleborg. Styrelseledamot i bl a Crafoordska Stiftelsen, Henry och Gerda Dunkers Stiftelse och Donationsfond Nr 2. Aktieinnehav: 3.000.

6. Clas Reuterskiöld

DHS. Född 1939, Stocksund. VD och koncernchef i Industrivärden. Styrelseledamot sedan 1994. Övriga uppdrag: Styrelseledamot i bl a Ericsson, Sandvik, Skanska, Handelsbanken och SCA. Aktieinnehav: 51.020. Köpoptioner 50.000.

7. Björn Wolrath

Pol mag. Född 1943, Stockholm. Styrelseledamot sedan 1996. Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Rederi AB Gotland, AB Svensk Exportkredit och Styrelseakademien. Styrelseledamot i bl a Nordiska Holding AB och Stockholms Universitet. Akademieräntmästare i Kungliga Vetenskapsakademien. Aktieinnehav: 2.000.



Kommittéer

Nomineringskommitté

för styrelseval: Bo Rydin, Tom Hedelius och Björn Wolrath.

Lönekommitté för att bestämma ersättning för VD och företagsledning: Bo Rydin och Tom Hedelius.

● Ledningsgrupp

Företagsledning

Clas Reuterskiöld

Född 1939, verkställande direktör, anställd i Industrivärden sedan 1994.
Aktieinnehav: 51.020.
Köptioner: 50.000.

Carl-Olof By

Född 1945, vice verkställande direktör med ansvar för ekonomi och finans, anställd i Industrivärden sedan 1990.
Aktieinnehav: 10.000.
Köptioner: 50.000.

Lennart Engström

Född 1959, aktiechef med ansvar för förvaltning och analys, anställd i Industrivärden sedan 1996.
Aktieinnehav: 8.000.
Köptioner: 50.000.

Thomas Nordvaller

Född 1944, chefsjurist, anställd i Industrivärden sedan 1992.
Aktieinnehav: 4.000.
Köptioner: 17.000.

Ledande befattningshavare

Lars von Celsing

Född 1946, finanschef, anställd i Industrivärden sedan 1992.
Köptioner: 1.000.

Jacob Röjdmärk

Född 1965, analyschef, anställd i Industrivärden sedan 1996.
Köptioner: 33.000.

Sverker Sivall

Född 1970, informations-samordnare, anställd i Industrivärden sedan 1997.
Köptioner: 8.000.

● Revisor

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB.

Ansvarig revisor: Ingvar Pramhäll.

Clas Reuterskiöld flankerad av från vänster Lennart Engström, Thomas Nordvaller och Carl-Olof By.



Industrivärden måste i egenskap av börsnoterat bolag uppfylla högt ställda krav på marknadskommunikation. Informationen till marknaden skall vara av god kvalitet och snabbt göras tillgänglig för samtliga intressenter. Med stöd av teknikutvecklingen kan Industrivärden idag erbjuda ett brett utbud av alternativa informationskanaler.

Informationstillfällen 2000

Delårsrapporter publiceras enligt följande:

- för januari – mars den 5 maj
- för januari – juni den 15 augusti
- för januari – september den 31 oktober.

Informationskanaler

Publikationer

Delårsrapporter, bokslutsrapporter och årsredovisningar samt pressmeddelanden kan beställas från

- AB Industrivärden (publ), Box 5403, 114 84 Stockholm
- per telefon 08-666 64 00
- per e-post med adress info@industrivarden.se

Hemsida på Internet

Industrivärdens hemsida www.industrivarden.se är ett viktigt komplement till våra övriga informationskanaler. På hemsidan presenteras aktuell information om bolaget och de större aktieinnehaven. Informationen omfattar exempelvis senaste börskurser, pressreleaser och en databas med aktuella pressklipp om Industrivärden. Fullständiga pressmeddelanden, delårsrapporter och bokslutsrapporter finns dessutom tillgängliga samtidigt som de publiceras. Med hjälp av det interaktiva analysverktyget underlättas bedömningen av Industrivärdenaktien och av de större aktieinnehaven. Hemsidan innehåller även en omfattande beskrivning av Industrivärden som företag och aktieplacering.

Pressrelease direkt

Alla intressenter med tillgång till Internet kan enkelt prenumerera på Industrivärdens pressmeddelanden genom att registrera sin e-postadress hos www.industrivarden.se, www.bit.se eller www.huginonline.se. Ett e-postmeddelande med det aktuella pressmeddelandet kommer därefter att skickas samtidigt som informationen publiceras.

Investerarkontakter

Informationssamordnare: Sverker Sivall, telefon 08-666 64 00.

Aktiesparaktiviteter

Aktiespararmässor

Industrivärden deltar kontinuerligt vid olika träffar och mässor för att informera om bolaget och aktien. Förfrågningar om presentationer av bolaget är alltid välkomna.

Aktiesparprogram

Industrivärdens aktiesparprogram är en service till Industrivärdens nuvarande och blivande aktieägare. Syftet är att erbjuda ett enkelt och prisvärt sparalternativ i Industrivärdenaktien. Det går både att månadsspara automatiskt och att göra enstaka köp via telefon eller Internet. Aktiesparprogrammet administreras av Stadshypotek Bank som Industrivärden samarbetat med sedan 1998. Industrivärdens aktiesparprogram kommer att lanseras under våren 2000. För mer information, kontakta Industrivärden per telefon eller besök vår hemsida www.industrivarden.se (spara i vår aktie).

Analytiker som följer Industrivärden

Fondkommissionärer

Aragon Fondkommission	Håkan Persson	08-791 35 00
Carlsson Investment Management	Henrik Asplund	08-700 63 69
Carnegie Fondkommission	Fredrik Grevelius	08-676 88 00
Deutsche Bank	Hans-Olov Bornemann	08-463 55 00
Dresdner Kleinworth Benson	Mikael Petersson	+44-171 475 23 91
Enskilda Securities	Oskar Herdland	08-52 22 98 88
Erik Penser Fondkommission	Per Althin	08-463 80 28
Fischer Partners Fondkommission	Johan Strömqvist	08-463 85 48
Handelsbanken Markets	John Hernander	08-701 36 72
HSBC	Viking Kjellström	+44-171 336 31 38
Matteus Fondkommission	Hans Jedemark	08-456 43 13
Swedbank Fondkommission	Karl-Mikael Syding	08-585 92 527
Warburg Dillon Read	Per Afrell	08-453 73 00
Öhman Fondkommission/ Nordic Partners	Anders Westin	+1-212 829 42 00

Kreditbedömning för företagscertifikatprogram

Standard & Poor's AB	Peter Nilsson	08-440 59 00
----------------------	---------------	--------------

Koncernen i sammandrag

Koncernen i sammandrag¹

Mkr	1999	1998	1997	1996	1995
Resultaträkningar					
Nettoomsättning	4.071	4.580	4.275	5.547	5.893
Rörelseresultat	325	276	260	361	488
Utdelningsintäkter från börsaktier	775	1.067	426	490	254
Resultat av börsaktieförsäljningar	3.535	974	273	679	86
Resultat av försäljning av andra aktier	100	29	1.592	8	1.195
Resultat efter finansiella poster	4.603	2.148	2.404	1.417	1.765
Resultat före skatt och minoritetsandelar	4.469	2.047	2.320	1.344	1.645
Årets resultat	4.334	1.918	2.274	1.286	1.615
Balansräkningar					
Anläggningstillgångar	16.460	13.260	11.978	7.562	7.613
Omsättningstillgångar	2.758	2.913	1.930	2.551	2.609
Balansomslutning	19.218	16.173	13.908	10.113	10.222
Eget kapital	13.525	9.974	8.674	6.945	6.137
KVB-lån	448	448	450	450	450
Avsättning för pensioner	158	132	126	181	248
Räntebärande skulder	3.925	4.418	3.595	1.355	2.064
Räntefria skulder	1.162	1.201	1.063	1.182	1.320
Nyckeltal					
Synligt eget kapital	13.973	10.422	9.124	7.395	6.587
Justerat eget kapital	53.935	28.171	26.759	19.774	15.034
Substansvärde	57.027	30.597	28.596	21.730	15.899
Synlig soliditet, %	73	64	66	73	65
Justerad soliditet, %	91	83	85	88	81
Investeringar i anläggningar	105	157	144	265	236
Medelantal anställda	2.916	3.428	3.332	4.561	4.918
varav utomlands	1.744	1.797	1.791	2.309	2.293
Kronor per aktie och KVB					
Vinst per aktie efter full skatt	23:37	10:56	12:33	7:10	9:08
Synligt eget kapital	73	55	48	39	35
Justerat eget kapital	282	147	140	103	79
Substansvärde	298	160	150	114	83
Börskurs per 31 december					
A-aktien	185	109	111	78	52
C-aktien	177	102	109	76	50
Utdelning	6:00 ²	4:50	3:75	3:25	2:75
Utdelningstillväxt, % per år	33	20	15	18	10
Direktavkastning, %	3,2	4,1	3,4	4,2	5,3
Totalavkastning, %	76	1	48	59	17
KVB-ränta	6:90 ²	5:18	4:31	3:74	3:16

¹Koncernen i sammandrag uttryckt i euro återfinns på sidan 67.

²Enligt styrelsens förslag. Av utdelningen utgör 1:00 krona bonus.

AB Industrivärden

Storgatan 10
Box 5403
114 84 Stockholm
Tel 08-666 64 00
Fax 08-661 46 28
info@industrivarden.se
www.Industrivarden.se
VD Clas Reuterskiöld

Inductus

Besam AB

Lodjursgatan 10
Box 131
261 22 Landskrona
Tel 0418-511 00
Fax 0418-238 00
www.besam.com
VD Peter Aru

Isaberg Rapid AB

Metallgatan 15
Box 115
330 27 Hestra
Tel 0370-33 95 00
Fax 0370-33 95 02
www.isaberg-rapid.com
VD Pelle Holm

Indutrade

Indutrade AB

Raseborgsgatan 9
Box 6044
164 06 Kista
Tel 08-703 02 00
Fax 08-752 79 39
www.indutrade.se
VD Gunnar Tindberg

Alnab Armatur AB

Partille
Tel 031-44 94 50
Fax 031-44 24 55
www.alnab.se
VD Peter Eriksson

Bengtssons Maskin AB

Arlöv
Tel 040-43 54 00
Fax 040-43 02 71
www.bengtssons-maskin.se
VD Nils-Erik Johannesson

Industri Belos AB

Uppsala
Tel 018-67 67 80
Fax 018-67 67 90
www.belos.se
VD Göte Mattsson

AB Carlsson & Möller

Helsingborg
Tel 042-25 38 00
Fax 042-18 47 22
www.carlssonochmoller.se
VD Joachim Otto

Colly Company AB

Kista
Tel 08-703 01 00
Fax 08-750 46 28
www.colly.se
VD Hans Lövgren

Colly Components AB

Kista
Tel 08-703 01 00
Fax 08-703 98 41
www.colly.se
VD Olof Paulsson

Colly Filtreringsteknik AB

Kista
Tel 08-703 01 00
Fax 08-703 98 55
www.colly.se
VD Torbjörn Herngren

EDECO Tool AB

Karlstad
Tel 054-56 69 00
Fax 054-56 47 53
VD Anders Höögh

ETP Transmission AB

Linköping
Tel 013-24 71 00
Fax 013-14 47 08
www.etptrans.se
VD Björn Ohlson

Euronord WTM AB

Gävle
Tel 026-54 65 50
Fax 026-54 65 69
VD Conny Petersson

GPA Plast AB

Hjärnarp
Tel 0431-45 44 25
Fax 0431-45 46 66
www.gpaplast.com
VD Per-Olow Jansson

LYMA Kemiteknik AB

Arlöv
Tel 040-43 63 65
Fax 040-43 74 00
VD Björn Lydén

G A Lindberg AB

Kista
Tel 08-703 02 00
Fax 08-751 40 41
www.galindberg.se
VD Gunnar Tindberg

AB Kaj Mandorf

Mölnlycke
Tel 031-338 27 00
Fax 031-88 55 18
www.mandorf.se
VD Olof Paulsson

AB Novum

Helsingborg
Tel 042-15 10 30
Fax 042-16 16 66
www.abnovum.se
VD Lars Nordström

Ventim AB

Kalmar
Tel 0480-42 91 00
Fax 0480-42 91 20
www.ventim.se
VD Conny Petersson

Finland

Akamex Oy

Jyväskylä
Tel 00358-14 378 3100
Fax 00358-14 378 3400
www.akamex.fi
VD Aarno Kangas

Oy Colly Company AB

Vantaa
Tel 00358-9 476 25 11
Fax 00358-9 476 25 301
www.colly.fi
VD Björn Lindström

Indutrade Oy

Vantaa
Tel 00358-9 4764 611
Fax 00358-9 4764 6220
www.indutrade.fi
VD Kaj Österlund

Kiinnike-Kolmio Oy

Tammerfors
Tel 00358-3 253 1880
Fax 00358-3 253 1990
VD Markku Moisio

Oy Lining AB

Vantaa
Tel 00358-9 4764 611
Fax 00358-9 4764 6220
www.lining.fi
VD Kaj Österlund

Lining Components Oy

Espoo
Tel 00358-9 4764 611
Fax 00358-9 4764 6226
www.liniing.fi
VD Simo Hirvonen

Oy Maantere Ab & Novatool Oy

Vantaa
Tel 00358-9 615 322
Fax 00358-9 6153 2350
www.maantera.fi
VD Kauko Kokkonen

Pinteco Oy

Vantaa
Tel 00358-9 836 2950
Fax 00358-9 8362 9511
www.pinteco.fi
VD Matti Jakonen

Vipmek Oy

Vantaa
Tel 00358-9 4762 5800
Fax 00358-9 8240 6640
www.vipmek.fi
VD Juhani Parikka

YTM-Industrial Oy

Vantaa
Tel 00358- 9 4764 613
Fax 00358-9 4764 6440
www.ytm.fi
VD Martti Eskelinen

Danmark

Diatom Værktøj A/S

Hvidovre
Tel 0045-36 77 36 00
Fax 0045-36 77 36 33
www.diatom.dk
VD Christian Paulsen

Granzow A/S

Glostrup
Tel 0045-43 20 26 00
Fax 0045-43 20 26 99
www.granzow.dk
VD Peter Granzow

Linatex A/S

Vallensbæk Strand
Tel 0045-43 53 88 44
Fax 0045-43 53 11 62
www.linatex.dk
VD Joachim Otto

Norge

GPA Plast A/S

Ski
Tel 0047-64 87 69 20
Fax 0047-64 87 69 09
www.gpaplast.com
VD Guttorm Thoresen

Nederländerna

HITMA BV

Uithoorn
Tel 0031-297 514 614
Fax 0031-297 514 777
www.hitmagroep.nl
VD Piet Steenkist

Estland

A/S Industek

Tallinn
Tel 00372-6 140 260
Fax 00372-6 140 261
VD Neeme Kasser

Lettland

SIA Indutek LV

Riga
Tel 00371-754 55 55
Fax 00371-754 54 33
VD Martins Klegeris

Litauen


UAB Industek

Vilnius
Tel 00370-2 700 225
Fax 00370-2 700 227
VD Vaidas Ragaisis

Ryssland

ZAO Indutek STP

St Petersburg
Tel 007-812 326 95 00
Fax 007-812 326 95 01
VD Markku Leminen



AB Industrivärden (publ)
Org nr 556043-4200
Storgatan 10
Box 5403, 114 84 Stockholm
Telefon 08-666 64 00
Telefax 08-661 46 28
Internet: www.industrivarden.se
E-post: info@industrivarden.se