

W INDUSTRIAL
Annual Report 1997



1997

Året i sammandrag

- Börspportföljens värde per den 31 december var 28.682 (17.752) Mkr. Justerat för köp och försäljningar ökade portföljvärdet med 30 (36) procent från årets början. Generalindex steg med 25 (38) procent. Totalavkastningen för börspportföljen uppgick till 33 (40) procent.
- Substansvärdet vid årets utgång uppgick till 598 (455) kronor per aktie och KVB, vilket innebar en ökning med 31 (37) procent från årets början.
- Industrivärdens A-aktie steg med 43 procent jämfört med 25 procent för generalindex. Totalavkastningen för Industrivärdenaktien uppgick till 48 procent jämfört med 28 procent för Findatas avkastningsindex.
- Sandvik utgör nytt kärninnehav efter aktieförvärv för drygt 4 miljarder kronor.
- Dotterbolagen Thorsman och Fundament avyttrades med en total realisationsvinst på 1.598 Mkr.
- Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 2.404 (1.417) Mkr. Härav utgjorde vinst vid aktieförsäljningar 1.865 (687) Mkr, utdelning från börsaktier 426 (490) Mkr samt övriga resultatposter 113 (240) Mkr.
- Styrelsen föreslår att utdelningen per aktie höjs med 2 kronor till 15 kronor. Räntan per KVB skulle därmed bli 17:25 kronor.
- Styrelsen föreslår vidare aktieuppdelning (så kallad split) med fyra nya aktier för varje befintlig aktie samt fyra nya KVB för varje befintligt KVB.



Aktieportföljens kärninnehav illustreras av mobiltelefon från Ericsson, glasflaskor från PLM samt toalettpapper från SCA.

1997 blev åter ett aktivt och händelserikt år för Industrivärden. Vi som är verksamma inom bolaget hade också glädjen att kunna konstatera, att våra ansträngningar gav det mervärde vi eftersträvar för våra aktieägare.

Hög avkastning

Aktiviteten uppskattades av aktiemarknaden med god kursutveckling som följd. Industrivärdens aktieägare fick en avkastning (kursuppgång och utdelning) på 48 procent – hela 20 procentenheter mer än Stockholmsbörsens genomsnittliga avkastning. Resultatet var inte en engångshändelse. De tre senaste åren har Industrivärdens aktieägare erhållit en total avkastning på i genomsnitt 40 procent per år mot 30 procent för börsen.

Det huvudsakliga skälet till vår goda värdeutveckling är kvaliteten på vår börsportfölj. Den innehåller aktier i många av Sveriges förnämsta företag. Vad som möjligen saknas är en tillräcklig exponering mot det snabbt växande området läkemedel och medicinsk teknik. Ambitionen är att selektivt öka innehavet av dylika aktier. Då urvalet av svenska företag är begränsat kan – som ett undantag från vår policy att enbart äga svenska aktier – förvärv av aktier i utländskt läkemedelsföretag komma att ske.

Även om Industrivärdens kursutveckling varit god kan konstateras att aktien haft en lägre omsättning och därmed sämre likviditet än vad som är önskvärt. Mot den bakgrunden föreslås en aktieuppdelning. Antalet aktier (inkl KVB) ökar härigenom från 48 miljoner till 191 miljoner och handeln för i första hand mindre aktieägare underlättas. En för aktiens likviditet annan positiv faktor är att handel med så kallade warrants initierats.

Industrivärdens uppgifter

Enligt bolagsordningen består Industrivärdens verksamhet av att "äga och förvalta fast och lös egendom". Detta uttrycksätt antyder en passiv ägarroll, som felaktigt beskriver det sätt på vilket vi arbetar. För Industrivärdens ledning innebär "förvaltning" i högsta grad aktivitet. En kontinuerlig översyn av tillgångarnas sammansättning är en självklar uppgift. Minst lika viktigt är emellertid att påverka utvecklingen inom de bolag i vilka vi investerat. Aktivt ägarskap har sedan många år varit vår metod för att skapa mervärden åt våra aktieägare.

Aktivt ägarskap kräver ett långsiktigt synsätt och agerande. Trots detta har omsättningen i vår börsportfölj varit stigande. Typiskt sett har den under senare år legat runt 15 procent för att under 1997 vara mer än en fjärdedel.

Sandvik, Handelsbanken och Skandia

Den största affären det gångna året var investeringen i 22 miljoner aktier i Sandvik för drygt 4 miljarder kronor. Sandvik utgör en bra komplettering av vår börsportfölj, som tidigare saknat exponering mot traditionell verkstadsindustri. Detta var dock mer en konsekvens av förvärvet än ett motiv då vårt val av aktier alltid grundas på vår strävan att över tiden erhålla en bättre avkastning än index.

Sandvikförvärvet har hittills väl motsvarat våra förväntningar. Med Industrivärdens placeringshorisont är det för tidigt att redan nu efterkalkylera denna investering. Vår analys av Sandvik ger oss dock anledning att fortsatt se optimistiskt på aktiens utveckling.

Av tradition har Handelsbanken utgjort ett betydande innehav i vår portfölj. Under

året har detta ägande kompletterats samtidigt som förvärv har skett av aktier i Skandia. Båda dessa investeringar – som skett mot bakgrund av vår analys av den finansiella sektorn och dess företag – har varit lyckosamma och givit en klart högre avkastning än index.

Frigjort kapital

Två andra viktiga händelser under året var avyttringen av Fundament och Thorsman. Försäljningen av Fundament var naturlig mot bakgrund av såväl vår bedömning av potentialen för värdetillväxt inom fastighetssektorn som till vår önskan att inte själva förvalta fastigheter. Försäljningen drog ut på tiden då flertalet potentiella köpare var fastighetsbolag som önskade genomföra förvärvet med egna aktier. Vi lyckades dock finna en kontantlösning som värdemässigt motsvarade våra förväntningar, innebar minskad exponering mot fastighetsbranschen och som samtidigt frigjorde medel för satsningar inom mer tillväxtorienterade områden.

Verksamheten inom Thorsman har under senare år karaktäriserats av satsningar inom produkt- och marknadsutveckling. Dessa insatser tillsammans med effekterna av sammanslagningen med det tidigare systerbolaget Wibe skapade ett välpositionerat företag inom området elektriska installationsmateriel. De nämnda åtgärderna kan ses som bra exempel på värdeskapande genom aktivt ägande. Detta kom även till uttryck i den erhållna köpeskillingen. Priset uppgick till 2 miljarder kronor och reavinsten till nära 1,4 miljarder kronor och bidrog till att finansiera årets nettoförvärv på drygt 5 miljarder kronor i börsnoterade aktier.

Aktivt ägande

Aktivt ägande inskränker sig inte enbart till åtgärder inom de egna dotterbolagen. Aktivt ägande är i hög grad ett väsentligt inslag i omsorgen om börsportföljens värdeutveckling. Den aktiva ägarrollen utövas i första hand genom deltagande i våra intressebolags styrelser. En självklar uppgift i detta sammanhang är att bevaka frågor rörande lönsamhet och effektivitet. Andra viktiga frågeställningar som ingår i vår agenda för aktivt ägande är bevakning av bolagens kassaflöden och kapitalstruktur samt frågor rörande organisation och koncentration mot kärnverksamheten.



Clas Reuterskiöld har varit Industrivärdens VD sedan 1994.

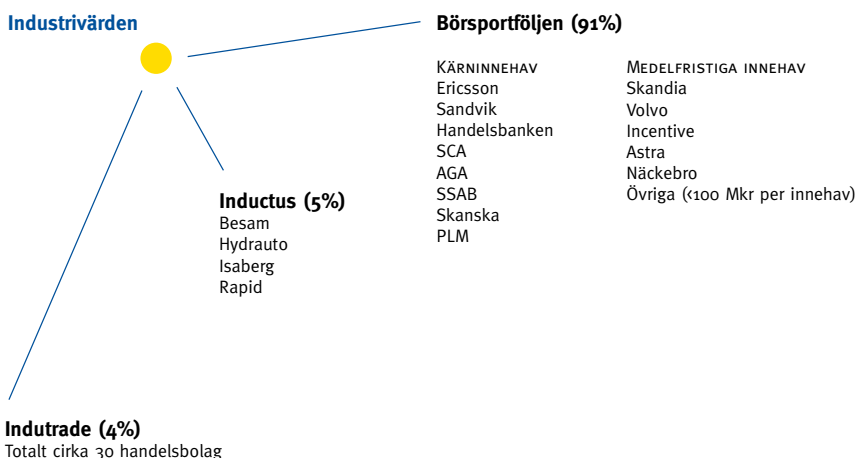
En styrelse utgör ett arbetslag till gagn för bolagets samtliga aktieägare. Det är därför omöjligt att koppla olika åtgärder till vad en enskild styrelseledamot utträttat. Därför vore det förmätet att framhäva den roll Industrivärdens representanter spelat i olika styrelser. Det kan dock konstateras att det under det gångna året tagits ett antal beslut som uppskattats av aktiemarknaden. Bland dessa kan nämnas beslut om inlösen av aktier inom SSAB och Skanska. Skanska har dessutom aviserat att ett bolag med obelånade fastigheter till ett marknadsvärde av ca 10 miljarder kronor kommer att utdelas till Skanskas aktieägare. Ett annat exempel är SCAs fullföljande av köpet av PWA genom ett s k dominansavtal. Detta innebär att samordningseffekterna mellan SCA och PWA till fullo kan tas till vara.

I och med avlämnandet av denna årsredovisning har vi lagt 1997 bakom oss för att i stället se framåt. Utan att ge någon prognos anser jag mig ändå kunna konstatera att utgångsläget för framtiden är gott. Lönsamheten inom vår idag begränsade dotterbolagsrörelse är hög. Vår börsportfölj består av aktier i bolag med goda utvecklingsmöjligheter. Som aktiv ägare är vår roll att även framgent driva på utvecklingen i syfte att ge aktieägarna en fortsatt god värdeutveckling på innehaven i Industrivärden.



Clas Reuterskiöld

AB Industrivärden är ett börsnoterat investmentbolag som i första hand förvaltar börsaktier men även aktier i onoterade bolag. Härigenom får Industrivärdens aktieägare del i en diversifierad och riskfördelad aktieportfölj, förvaltd till låg kostnad. I syfte att inte missgynna ett indirekt aktieäggande via investmentbolag omfattas dessa av särskilda skatteregler. De viktigaste särreglerna för investmentbolag är befrielse från reavinstskatt vid avyttring av aktier och avdragsrätt för lämnad utdelning men med tillägg för en schablonintäkt. Detaljerade skatteregler för investmentbolag framgår av faktarutan på sidan 77.



Affärsidé, strategier och mål

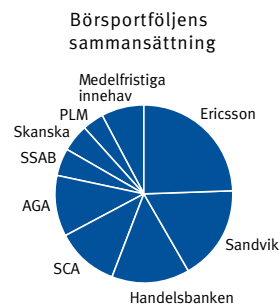
Industrivärdens affärsidé är att investera i aktier och genom aktivt äggande skapa en god värdetillväxt för företagets aktieägare. Placeringarna skall ske i en diversifierad portfölj av aktier i svenska börsnoterade bolag. Därutöver skall en mindre del av tillgångarna placeras i helägda dotterbolag, onoterade bolag och i undantagsfall 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. Industrivärden har vidare valt att inte bedriva kortsiktig aktiehandel.

Innehaven i börsportföljen består idag 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.

En viktig roll för Industrivärden är att bidra till en effektiv resursallokering, vilket innebär beredskap att bistå med kapital när detta är befogat. 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. Beslut om kapitalöverföring har under året fattats inom portföljbolagen Skanska och SSAB.

Börsportföljens innehav 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 nya aktier.



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

Industrivärdens primära mål är att 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

Börsportföljen består huvudsakligen av åtta kärninnehav där Industrivärden är en av de större aktieägarna. Detta gäller AGA, Ericsson, Handelsbanken, PLM, Sandvik, SCA, Skanska och SSAB. Kärninnehavens totala marknadsvärde per den 31 december 1997 uppgick till 26.458 Mkr.

Utöver kärninnehaven omfattar börsportföljen även ett begränsat antal medelfristiga aktieinnehav. Målsättningen med dessa placeringar är att uppnå god värdetillväxt och samtidigt ha hög likviditet i placeringarna. Placeringshorisonten är två till tre år. Nyckelorden är förvaltning baserad på analys. Den medelfristiga portföljen hade vid utgången av 1997 ett marknadsvärde som uppgick till 2.224 Mkr.

Börsportföljens totala marknadsvärde den 31 december 1997 var 28.682 Mkr, vilket motsvarar 91 procent av det beräknade värdet på de totala tillgångarna.

Aktieinnehaven omprövas löpande

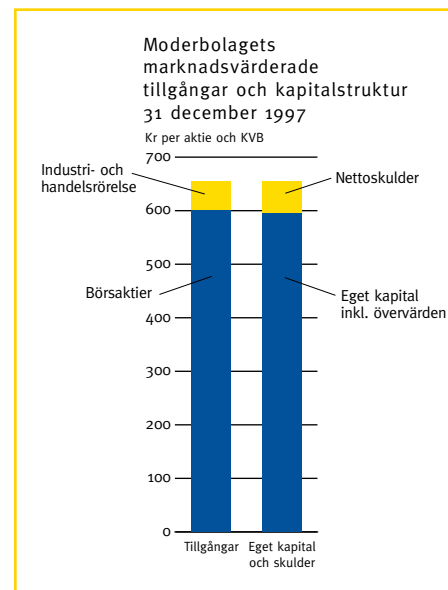
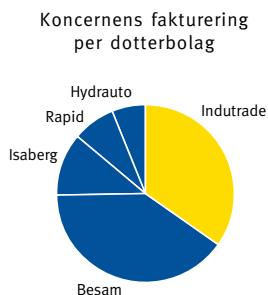
Placeringshorisonten för kärninnehaven är långsiktig, vilket är en förutsättning för att aktivt kunna påverka utvecklingen inom bolagen. I flera av kärninnehaven har Industrivärden varit ägare under lång tid. Industrivärden är dock alltid berett att avyttra ett kärninnehav om detta tillför mervärden och över tiden ökar Industrivärdens egen värdetillväxt.

Ett motiv för avyttring av ett kärninnehav är att Industrivärdens fortlöpande analys visar att möjlighet till acceptabel framtida värdetillväxt saknas. Avyttring av kärninnehav kan även bli aktuellt i samband med branschomstrukturering, varvid förutsätts att Industrivärden som säljare får del av de omstruktureringarvinster som uppstår.

För den medelfristiga portföljen eftersträvas inte en aktiv ägarroll. Det är istället en bedömning av avkastningsutvecklingen som är helt avgörande för placeringsbesluten. Avyttring av medelfristiga innehav sker när kursnivån bedöms som gynnsam, sett ur ett medelfristigt perspektiv.

Helägda dotterbolag kompletterar börsportföljen

Vid utgången av 1997 var 9 procent av Industrivärdens tillgångar placerade i helägda



dotterbolag. Dessa utgör ett komplement till börsportföljen och ger koncernen tillgång till ett stabilt kassaflöde, vilket bl a underlättar målsättningen att lämna en hög utdelning.

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

Strategin är att med ett långsiktigt perspektiv förvärva och förädla dotterbolag samt att vid lämplig tidpunkt realisera en uppnådd värdeökning. 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 börsnoterat företag.

Dotterbolagsrörelsen är starkt decentraliserad med delegerat ansvar för resultatutveckling och kapitalbindning. Uppföljning av verksamheten sker genom ett välutvecklat planerings- och rapporteringssystem. Styrelsearbetet i dotterbolagen bedrivs under ledning av en ordförande från Industrivärden och med aktiv medverkan av externa ledamöter.

Substansvärde

Aktiemarknaden värderar vanligen ett investmentbolag med utgångspunkt från förmögenheten. Industrivärden lägger därför stor vikt vid beräkning av koncernens förmögenhet eller substansvärde. Beräkningen görs från ett moderbolagsperspektiv där börsportföljen värderas till aktuellt marknadsvärde och de helägda industri- och handelsföretagen värderas med aktuella P/E-tal. För en närmare beskrivning hänvisas till faktarutan Marknadsvärdering av Industrivärdens tillgångar, sidan 77.

Det totala substansvärdet har ökat från 8,9 miljarder kronor vid utgången av 1992 till 28,6 miljarder kronor vid utgången av 1997 eller med 221 procent. Om utdelningarna återinvesteras har ett sålunda justerat substansvärde ökat med 287 procent sedan början av 1993. Som jämförelse kan nämnas att Findatas avkastningsindex, där utdelningarna har återlagts, under samma period ökade med 262 procent.

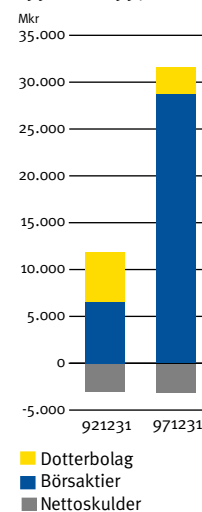
Vidstående diagram illustrerar substansvärdets storlek och sammansättning vid utgången av 1992 respektive 1997.

Större affärer under 1990-talet

Under 1990-talet har ett antal större affärer genomförts:

- 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 fyra bolag 1997, som följd av en uttalad koncentrationsstrategi.
- Aktieinnehavet i Scancem (f d Euroc) avyttrades 1994.
- En betydande aktiepost i SSAB förvärvades 1994.
- PLM, som förvärvades 1988, börsintroducerades 1995.
- En medelfristig aktieportfölj har byggts upp sedan 1995 med innehav i bl a Skandia, Incentive, Volvo och Astra.
- Ett nytt kärninnehav tillkom 1997 genom förvärv av aktier i Sandvik för drygt 4 miljarder kronor.
- Inductusbolaget Thorsman och fastighetsbolaget Fundament avyttrades under 1997 med en realisationsvinst på totalt 1.598 Mkr.

Substansvärde
31 december
1992 och 1997



● Börspportföljen

Industrivärdens placeringar sker i ett begränsat antal börsaktier och förutsätter god kunskap om såväl aktien som bolaget. Aktieurvalet grundas på noggrann analys och avviker från den sammansättning som index har. Huvuddelen av placeringarna kännetecknas av att Industrivärden är en aktiv ägare med kunskaper och förmåga att höja placeringarnas avkastning. Genom det aktiva ägandet skall Industrivärden och dess aktieägare erhålla bättre avkastning på sikt än börsen genomsnittligt erbjuder.

Högre avkastning uppnås genom att Industrivärden som aktiv ägare bland annat ställer hårda och tydliga krav på lönsamhet och rätt finansiell struktur i företagen. Det aktiva ägandet utövas i samverkan med andra ägare och genom att bolagen har självständiga och drivande företagsledningar. Ägarrollen fordrar erfarenhet från styrning av företag under skiftande förutsättningar liksom hög finansiell kompetens. Den kräver också uthållighet och finansiella resurser att vid behov stödja företagen. Industrivärden besitter dessa egenskaper och har historiskt lyckats uppnå en god avkastning på placeringarna i börspportföljen.

Fundamental analys av företagen och deras omvärld underbygger besluten att köpa, behålla och avyttra aktier i börspportföljen. Utöver uppmärksamhet på det enskilda aktievalet prövas fortlöpande börspportföljens totala sammansättning.

Börspportföljens uppbyggnad

Inriktningen medför att placeringarna begränsas till antalet och med det aktiva ägandet följer långsiktighet. Detta leder till att en aktieägare i Industrivärden lätt kan överblicka den börspportfölj vars avkastning till stor del styr Industrivärdenaktiens utveckling. Hittills har placeringarna i Industrivärdens portfölj uteslutande avsett svenska börsnoterade aktier, ett uttryck för den kunskap och erfarenhet som varit tillgänglig snarare än tvingande regler.

Huvuddelen av börspportföljens marknadsvärde återfinns i de s k kärninnehaven. De kompletteras av ett begränsat antal placeringar på medelfristig sikt. Det sammanlagda antalet aktier i portföljen ligger typiskt sett kring 15. Omsättningen genom köp och försäljningar under ett år har vanligen uppgått till mellan tio och tjugo procent av portföljens marknadsvärde. Under det gångna året var aktiviteten betydligt högre med en omsättning på 29 procent av det genomsnittliga portföljvärdet.

Börspportföljens kärninnehav

I de börsbolag där Industrivärden utövar ett aktivt ägande är avsikten att vara en av de största ägarna och att använda inflytandet så att avkastningen på placeringen överträffar börsens genomsnitt över tiden. Avyttringar av kärninnehav förekommer men är ett alternativ först när utsikterna att erhålla konkurrenskraftig avkastning inte längre bedöms som goda. Avyttring kan även ske i anslutning till strukturaffärer där såväl företagets framtida utveckling som aktieägarnas avkastning bäst säkerställs genom en försäljning.

Ägandet i bolag vars aktier utgör kärninnehav är fortlöpande föremål även för placeringsöverväganden med mer begränsad tidshorisont. I ingen del av börsaktieportföljen förekommer emellertid kortsiktig handel.

Vid utgången av 1997 innehöll portföljen åtta kärninnehav vilkas sammanlagda marknadsvärde motsvarade över 90 procent av hela börspportföljen. Kärninnehaven utgjordes av Ericsson, Sandvik, Handelsbanken, SCA, AGA, SSAB, Skanska och PLM.



Olof Wesström, portföljförvaltare

Ericsson

Ericsson utmärks av hög resultattillväxt som världsledare på en av samtidens mest snabbväxande teknologiområden. Placeringen i Ericssonaktier har utvecklats bättre än index under en lång följd av år. Ericssoninnehavet är den enskilt största placeringen i börsportföljen. Industrivärden tror på fortsatt stark utveckling för företaget och dess aktier.

Sandvik

Sandvik är ett nytt kärninnehav som tillkom under det gångna året. Bolaget är ett av de mest framgångsrika svenska verkstadsföretagen och bedöms komma att utvecklas väl även framöver. Verkstadsaktien Sandvik utgör en intressant komplettering av börsportföljen. Industrivärden medverkade aktivt i utformningen av den affär där den tidigare huvudägaren Skanska, förutom försäljningen till Industrivärden, avvecklade sitt innehav genom spridning av en del av aktieposten på marknaden samt inlösen av merparten av det kvarvarande innehavet. Sandviks aktiekursutveckling har varit god efter Industrivärdens förvärv.

Handelsbanken

En välskött bank som under året framgångsrikt införlivade Stadshypotek i rörelsen. Finanssektorn bedömdes som intressant för ytterligare placeringar under 1997 och innehavet i Handelsbanken utökades. Aktiens avkastning har under de senaste åren varit mycket tillfredsställande.

SCA

SCA balanserar råvaruförsörjningen mellan ved- och returfiber och har drivit vidareförädlingen av produkterna allt längre med en stor del av försäljningen direkt till konsument. Förvärvet av det tyska företaget PWA stärker marknadspositionen i Europa. Det grundläggande branschproblemet med otillräcklig lönsamhet har hämmat aktiekursutvecklingen. Under det gångna året gav SCA-aktien emellertid god avkastning och Industrivärden delar aktiemarknadens optimistiska syn på företagets möjligheter att lyckas höja lönsamheten.

AGA

AGAs aktiekursutveckling har varit svag under senare tid. Industrivärden genomförde försäljningar av AGA-aktier såväl 1996 som 1997. Även resultatutvecklingen har varit svag, bland annat till följd av konkurrenssituationen och stora investeringar. Det är en angelägen uppgift för Industrivärden att som aktiv ägare i AGA bevaka att kommande investeringar liksom företagets inriktning i övrigt medför en lönsamhet som åter ger aktieägarna god avkastning.

Skanska

Industrivärden har varit pådrivande i den omstrukturering av verksamhet och kapitalstruktur som inleddes under det gångna året. Flera försäljningar av stora aktieposter samt överföring av kapital till aktieägarna i form av ett stort fastighetsbolag kommer att genomföras. De annonserade åtgärderna innebär fokusering på kärnverksamheten som internationaliseras ytterligare med bland annat utveckling av flera nya hemmamarknader. Den nya strategin har varit positiv för Skanskas aktiekurs som bedöms fortsätta att utvecklas väl.

SSAB

Ett företag som lyckats väl i en svår bransch genom långtgående specialisering inom handelsstål. Ett omfattande investeringsprogram är under genomförande. Industrivärden har aktivt medverkat till det förslag om inlösen av egna aktier, i syfte att förbättra kapitalstrukturen som presenterats under året. Stålföretagens resultat och aktiekurser svänger ofta men SSABs framgångsrika specialisering har medfört en förhållandevis jämn avkastning. Trots god utveckling har aktien inte framstått som högt värderad.

PLM

Sedan Industrivärden utförsäljning av drygt 75 procent av aktierna i PLM under 1995 och 1996 har kursutvecklingen varit en besvikelse. Företagets konsekventa marknadsstrategi och investeringar på nya marknader har medfört en resultatförbättring under 1997 som bör påverka aktiekursen positivt.

Placeringar på medelfristig sikt

Industrivärden har under senare år med god värdeutveckling byggt upp en portfölj av placeringar på medelfristig sikt som vid utgången av 1997 är värd drygt 2 miljarder kronor. De största placeringarna med denna inriktning är Skandia, Volvo, Incentive och Astra.

Kännetecknande för dessa innehav förutom den mer begränsade placeringshorisonten är att aktierna skall ha hög likviditet. Placeringarna skall komplettera kärninnehaven och köp liksom försäljningar grundas på fundamental analys.

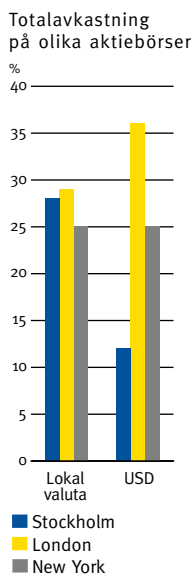
Stockholmsbörsen 1997

1997 blev för Stockholmsbörsen ett år med nya rekord. Affärsvärldens generalindex nådde en ny högsta dagsslutnotering den 7 augusti och årsomsättningen översteg kraftigt det tidigare rekordet från året innan. Totalt över det gångna året steg index med 25 procent och totalavkastningen, kursuppgång med tillägg av utdelningar och andra överföringar till aktieägarna, uppgick till 28 procent. Omräknat till dollar, dvs med hänsyn tagen till försvagningen av den svenska kronan under året, var kursuppgången 9 procent och totalavkastningen 12 procent. Det innebär en lägre uppgång än på många andra börser i världen, exempelvis på London- och New Yorkbörserna.

Vid inledningen av det gångna året förväntades börsföretagens vinster återhämtas under 1997 och fortsätta stiga under 1998. Förväntningarna låg i genomsnitt på ökning kring 10 procent 1997 och 15 procent 1998. Efter årets första nio månader var huvuddelen av de redovisade resultaten lägre än marknadens förväntningar vid denna tidpunkt. Detta tillsammans med krisen i Asien bidrog till en tilltagande osäkerhet i slutet av året.

I strid med många prognoser vände inte den allmänna ränteutvecklingen uppåt under det gångna året utan räntenedgången från de föregående två åren fortsatte om än i betydligt långsammare takt. Krisen i Asien förstärkte sedan nedgången i de långa räntorna mot slutet av året till följd av förväntningar om lägre efterfrågan och sjunkande priser. Krisen medförde vidare en överströmning av placeringskapital från aktier till räntebärande placeringar och från de krisdrabbade länderna till säkrare marknader.

Den fortsatt lätta penningpolitiken även under 1997 skapade god likviditet på många av världens aktiemarknader och fondsparandet i aktier ökade starkt. Det kraftigt ökade aktiefondsparandet i Sverige uppvägde den negativa effekten av att utländska placerare för första gången på länge nettosålde svenska aktier.



Stockholmsbörsen följde utvecklingen på aktiemarknaderna i New York mycket nära under större delen av året. Kursutvecklingen på börserna präglades av att förutsättningarna för aktieplaceringar tedde sig ovanligt gynnsamma fram till det att krisen i Asien började sprida oro under hösten. Stockholmsbörsen föll väsentligt mer än marknaderna i New York som en följd av den osäkerhet som krisen i Asien skapade trots att värderingen av vinsterna i USA-noterade bolag för många framstod som mer utmanande än för svenska börsbolag.

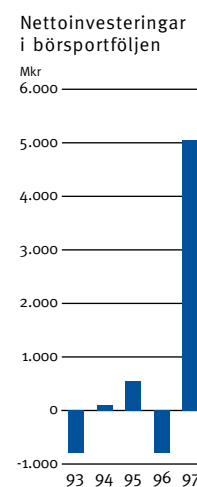
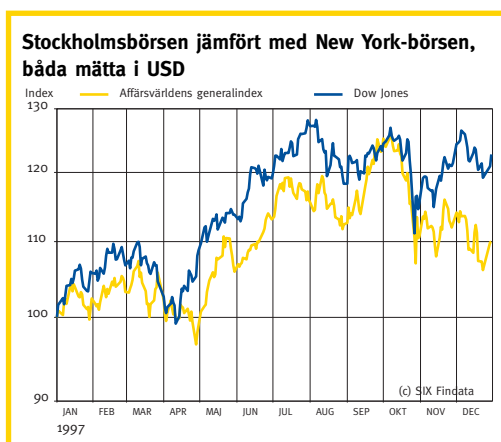
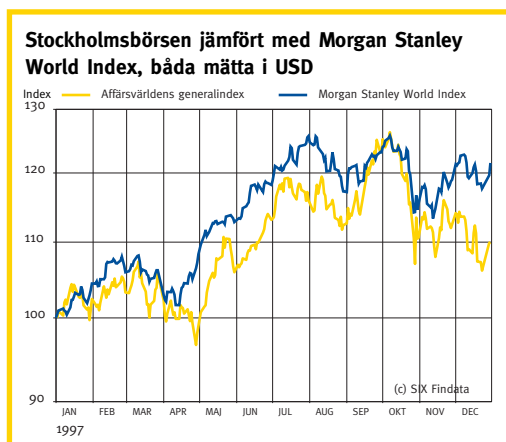
Vid slutet av året präglades aktiemarknaden av pågående nedjusteringar i vinstprognoser och den osäkerhet detta framkallar. Även efter de prognosnedjusteringar som var kända vid årsskiftet var den förväntade resultattillväxten 1997–98 allttjämt stark och de svenska börsbolagens förväntade resultat på rekordnivåer.

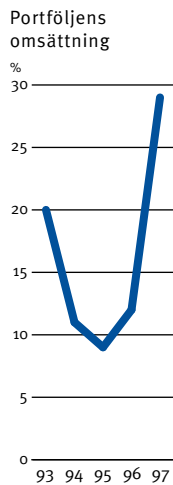
Placeringsaktiviteter under 1997

Sammantaget köptes aktier under det gångna året för 5.872 Mkr. Den största enskilda affärshändelsen var förvärvet av aktier i Sandvik för 4.082 Mkr. Posten motsvarar, efter den inlösen av egna aktier som Sandvik genomförde senare under året, 8,5 procent av kapitalet och 11,2 procent av röstetalet i bolaget. Industrivärden är efter förvärvet den näst största ägaren i Sandvik och innehavet utgör den värdemässigt näst största placeringen bland portföljens kärninnehav. Kursutvecklingen sedan förvärvstillfället har varit god.

Motiven till förvärvet av Sandvikaktier var att företaget har en tilltalande strategi med inriktning mot tillväxt, optimering av kapitalstrukturen och en attraktiv utdelningspolitik. Marknadens värdering av Sandvikaktien beaktade dessutom inte fullt ut företagets kvaliteter och framtidsmöjligheter. Genom Sandvikinnehavet fick Industrivärden en mer välbalanserad portfölj. Placeringen föregicks av en grundläggande analys av företaget och avsikten är att Industrivärden som aktiv ägare skall bidra till fortsatt god utveckling i bolaget.

Andra större förvärv under året innefattade ytterligare placeringar i Handelsbanken och Skandia. I Handelsbanken köptes sammanlagt aktier för 606 Mkr och i Skandia placerades sammanlagt 411 Mkr. Köpen i Handelsbanken motiveras främst av en positiv bedömning av den fortsatta ränteutvecklingen och bankens integration med Stadshypotek. Köpen i Skandia kompletterar exponeringen mot de finansiella marknaderna och ger delaktighet i den mycket framgångsrika utvecklingen för Skandias sparprodukter. Den orealiserade värdeökningen på dessa placeringar har sedan respektive förvärvstillfällen fram till utgången av februari 1998 uppgått till 234 Mkr respektive 127 Mkr.





Summa köp och försäljning i procent av genomsnittligt portföljvärde

Köp genomfördes också i Ericsson med 141 Mkr, i Incentive med 207 Mkr och i Volvo med 202 Mkr. Förvärvet i Ericsson är en påbyggnad på medelfristig sikt av kärninnehavet. Placeringen i Incentive, vars verksamhet omfattar medicinsk teknik, kompletterar exponeringen mot läkemedel. Läkemedel, hälsovård och medicinsk teknik har identifierats som intressanta sektorer för ytterligare investeringar i portföljen.

Det gångna årets försäljningar uppgick sammanlagt till 821 Mkr. De största posterna som såldes var hela innehavet i Custos för 486 Mkr, aktier i AGA för 151 Mkr samt i SCA för 60 Mkr. Årets försäljningar gav sammantaget upphov till en vinst på 273 Mkr. Som investmentbolag är Industrivärden befriat från realisationsvinstbeskattning.

Under året utfärdades säljoptioner i vissa aktier i syfte att höja avkastningen på portföljen. Flertalet av de säljoptioner som utfärdades under det gångna året förföll också utan att inlösas, varför Industrivärden kunde tillgodogöra sig intäkten.

I syfte att höja avkastningen på portföljen har även utlåning av aktier ur portföljen ägt rum. Utlåningen sker mot betryggande säkerhet.

Det sammanlagda värdet på aktier som köptes och såldes 1997 motsvarar 29 procent av det genomsnittliga portföljvärdet under året. Det är en väsentligt högre omsättning än under de närmast föregående åren. Den helt övervägande delen av de aktier som köptes under året utvecklades bättre än index, räknat från köptillfället. Likaså gick merparten av de aktier som såldes sämre än index efter försäljningstillfället.

Portföljens utveckling 1997

Börsportföljens marknadsvärde uppgick den 31 december 1997 till 28.682 Mkr. Därav utgjorde kärninnehaven 26.458 Mkr och placeringar på medelfristig sikt 2.224 Mkr. Justerat för köp och försäljningar ökade portföljvärdet under året med 30 procent (Affärsvärldens generalindex +25 procent). Under året erhöles utdelningar om sammanlagt 426 Mkr och inlösenrätter som avyttrades för 21 Mkr. Inräknat dessa överföringar uppgick portföljens totalavkastning till 33 procent (Findatas avkastningsindex för 1997 +28 procent).

Den goda utvecklingen för innehaven i Ericsson, Sandvik (sedan förvärvet +22 procent, jämfört med index +8 procent under samma period), Handelsbanken, SCA och Skandia förklarar varför portföljen utvecklades bättre än index. Placeringen i Ericsson är av stor betydelse för börsportföljens utveckling. Även utan Ericsson skulle emellertid portföljen ha stigit mer än index, +25 procent jämfört med ett index exklusive Ericsson, +20 procent.

Från utgången av 1997 till och med den 28 februari 1998 hade det justerade portföljvärdet ökat med 12 procent (Affärsvärldens generalindex +11 procent).

Vid årsskiftet uppgick skillnaden mellan portföljens marknadsvärde och dess bokförda värde, den sk dolda reserven, till 17.635 Mkr. Under det gångna året ökade den dolda reserven med 5.606 Mkr. Genom försäljningar under året realiserades vinster på sammanlagt 273 Mkr.

Kursutvecklingen för börsportföljen

	Kursförändring 1997, %	Andel av port- följvärdet, %
Ericsson	46	24
Sandvik	23	17
Handelsbanken	40	14
SCA	29	12
AGA	6	11
SSAB	15	5
Skanska	8	5
Skandia	94	5
PLM	-6	4
Volvo	42	1
Incentive	44	1
Astra	8	1
Näckebo	-1	0
Övriga innehav		0
Totalt	30	100

Börsportföljen per den 31 december 1997

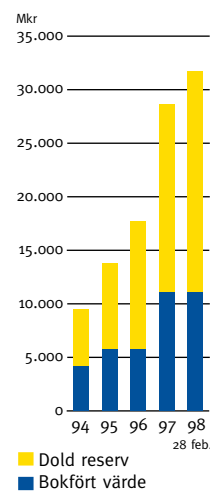
	Serie	Antal	Marknads- värde i Mkr	Kronor per aktie och KVB	Andel av port- följvärdet i %
Ericsson	A	21.930.000	6.897	147	24
	B	400.000	119		
Sandvik	A	22.000.000	4.972	104	17
Handelsbanken	A	14.850.000	4.076	85	14
SCA	A	18.232.000	3.264	69	12
	B	150.000	27		
AGA	A	28.615.000	3.133	66	11
SSAB	A	10.815.000	1.406	31	5
	B	420.000	55		
Skanska	A*	2.774.365	903	29	5
	B	1.525.000	496		
Skandia		3.440.000	1.288	27	5
PLM		10.000.000	1.110	23	4
Volvo	A	1.000.000	212	7	1
	B	550.000	117		
Incentive	A	300.000	215	4	1
Astra	B	1.430.000	191	4	1
Näckebo		1.240.500	143	3	0
Övriga innehav			58	1	0
Totalt			28.682	600	100

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

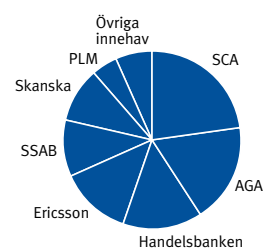
Aktieportföljens kursutveckling 1993–1997

	1997	1996	1995	1994	1993
Portföljens kursutveckling, %	30	36	20	-7	66
Index med 1992 som bas	328	252	185	154	166
Affärsvärldens generalindex, %	25	38	18	5	54
Index med 1992 som bas	329	263	191	162	154

Börsportföljens
marknadsvärde
och dold reserv



Mottagna utdelningar
från börsbolag



Aktieposten i Sandvik
förvärvades exklusive
utdelning för 1996

Kärninnehaven i börsportföljen

På följande sidor beskrivs de åtta företag vars aktier utgör kärninnehaven i börsportföljen, nämligen Ericsson, Sandvik, Handelsbanken, SCA, AGA, SSAB, Skanska och PLM.

Det totala marknadsvärdet för kärninnehaven uppgick den 31 december 1997 till 26,5 miljarder kronor eller 92 procent av Industrivärldens börsportfölj. De åtta företagens samlade börsvärde vid samma tidpunkt var 533 miljarder kronor, eller 25 procent av Stockholmsbörsens samlade värde.

Vidstående diagram visar mottagna utdelningar från börsportföljen, som under 1997 uppgick till totalt 426 Mkr.

Ericsson

Röstandel 26,4%
Kapitalandel 2,2%

Nyckeltal

Mkr	1997	1996
Nettoomsättning	167.740	124.266
Resultat efter finansnetto exkl. minoritetsandelar	17.218	10.152
Resultat per aktie, kr	12:15	7:27
Föreslagen utdelning per aktie, kr	3:50	2:50

Fakta

Innehavet är 21.930.000 A-aktier och 400.000 B-aktier.

Marknadsvärdet av innehavet den 31 dec. 1997 var 7.016 Mkr.

Industrivärden är röstmässigt största aktieägare i Ericsson.



Ericsson är världsledande leverantör av utrustning för telesystem med tillhörande terminaler. Koncernen levererar avancerade system och produkter för fast och mobil telekommunikation. Ericsson har en mycket stark internationell förankring och levererar sina produkter till kunder i fler än 130 länder.

Det snabbast växande produktområdet är mobil telekommunikation där Ericsson är ledande i världen med nära 40 procent av marknaden. Ericssons mobiltelefonsystem betjänade i början av 1998 cirka 75 miljoner abonnenter.

Ericsson har haft en mycket stark volym- och resultatutveckling under de senaste åren, främst till följd av framgångar inom mobiltelefoni. Volymökningen är en följd av en omfattande satsning på utveckling av nya produkter och system. De totala teknikkostnaderna motsvarar 16 procent av faktureringen. Under 1997 satsades 27 miljarder kronor på att säkerställa Ericssons position som ett ledande telekomföretag även i framtiden.

Mobilsystem genomgår en snabb teknisk utveckling där bredbandsteknologin gör det möjligt att använda mobiltelefonen för Internet och avancerade multimediatjänster inklusive video och talkommunikation av mycket hög kvalitet. Ericsson har framgångsrikt försvaret sin världsledande ställning, inte minst i Latinamerika där man tecknat betydelsefulla kontrakt i Brasilien och Chile.

Inom Infokomsystem har utvecklingen av kärnprodukten, den välkända AXE-växeln, gått mycket snabbt. Ericssons dominerande ställning fortsätter att stärkas inom sk intelligenta nät, som kan hantera olika typer av telekommunikation, inklusive data och bild.

Mobiltelefoner och terminaler utvecklas mycket starkt med nästan en fördubbling av faktureringen under 1997. Affärsområdet har genomfört ett antal framgångsrika produkt lanseringar, som mottagits mycket väl på marknaden.

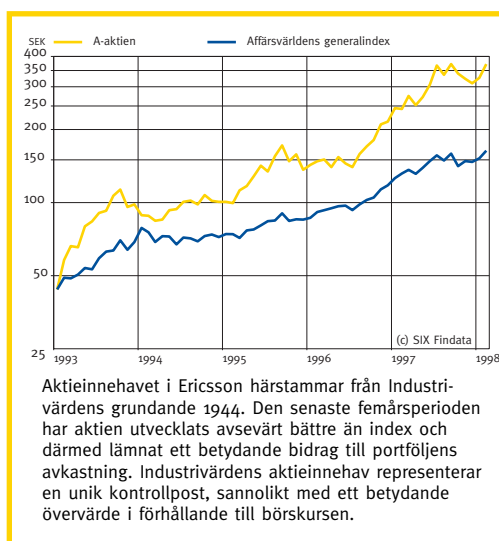
De viktigaste geografiska marknaderna är i storleksordning USA, Kina, Storbritannien, Italien, Brasilien och Sverige. Andelen fakturering utanför Sverige är cirka 95 procent.

Året i sammandrag

- Orderingången ökade med 30 procent. För affärsområdet Mobiltelefoner och terminaler nästan fördubblades orderingången.
- Resultatet efter finansnetto ökade med 70 procent till 17.218 Mkr.
- Faktureringsökningen med 43 miljarder kronor och den goda vinstutvecklingen kunde uppnås med ett positivt kassaflöde.

Aktien

Ericssonaktien är noterad på Stockholms fondbörs samt på åtta andra börser i Europa och USA. A-aktien steg under 1997 med 46 procent och aktier för 226 miljarder kronor omsattes på Stockholmsbörsen. Vid årsslutet hade Ericsson ett marknadsvärde på 292 miljarder kronor.



Sandvik

Röstandel 11,2%
Kapitalandel 8,5%

Nyckeltal

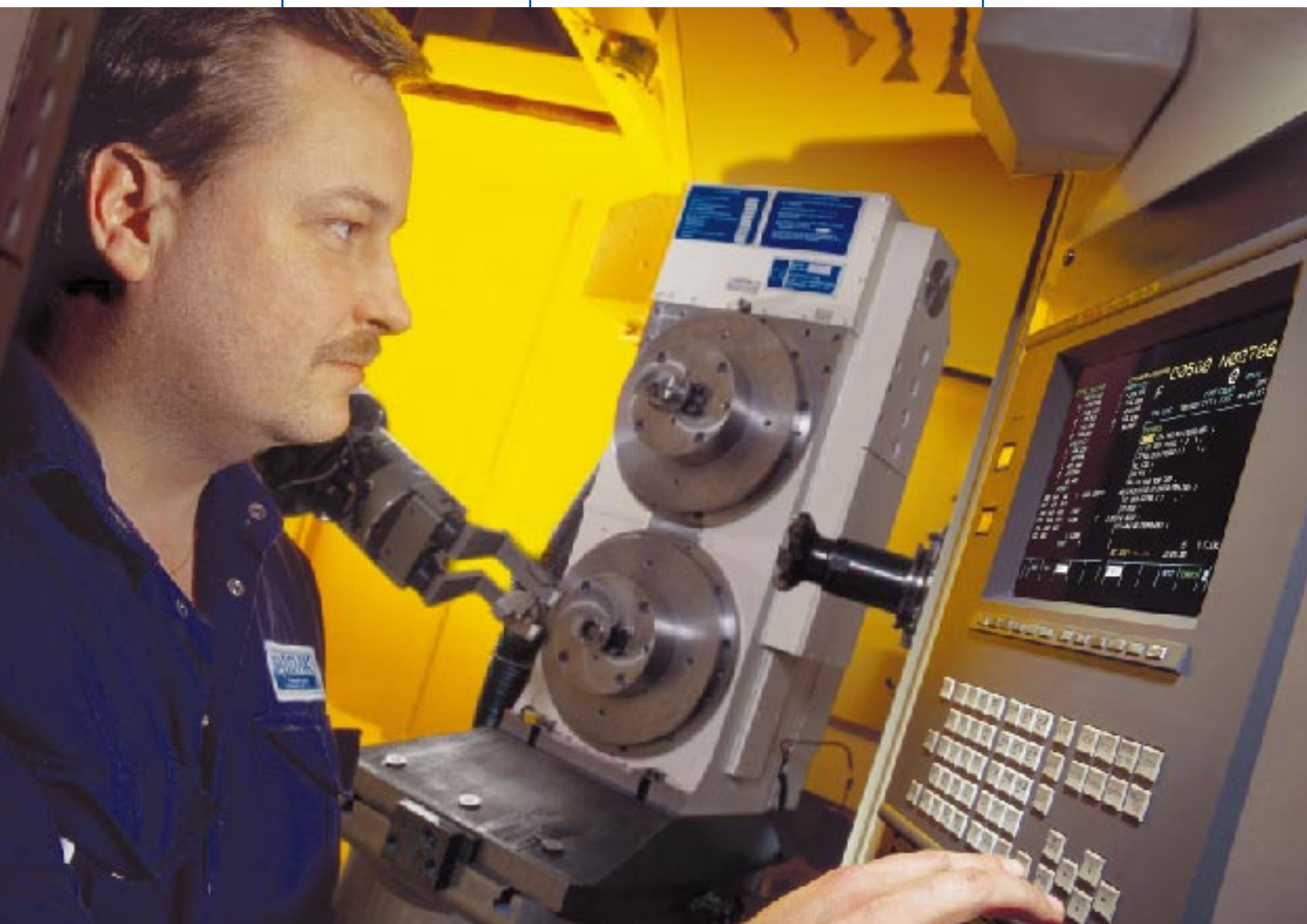
Mkr	1997	1996
Nettoomsättning	34.119	28.265
Resultat efter finansnetto	4.205	4.453
Resultat per aktie, kr	10:15	11:20
Föreslagen utdelning per aktie, kr	7:00	6:50

Fakta

Innehavet är 22.000.000 A-aktier.

Marknadsvärdet av innehavet den 31 dec. 1997 var 4.972 Mkr.

Industrivärden är näst största aktieägare i Sandvik.



Sandvik är världens största tillverkare av hårdmetallprodukter i form av verktyg för skärande metallbearbetning, bergborrverktyg och hårdmetallämnen. Företaget är också en ledande leverantör av rör, band, tråd och stång i rostfritt stål, specialmetaller och värmematerial. Sandvik är även en framstående tillverkare av sågar och andra handverktyg samt av transportör- och processystem. Sandvik är ett av Sveriges största exportföretag med verksamhet över hela världen genom 300 dotterbolag och representation i 130 länder.

Verksamheten omfattar de sex separata affärsområdena Tooling, Rock Tools, Hard Materials, Steel, Saws and Tools och Process Systems samt det delägda dotterbolaget Seco Tools (61 procent). På alla marknader har varje affärsområde egna bolag eller divisioner i gemensamma Sandvik-bolag.

Sandviks tillväxtstrategi baseras på en avancerad och bred forsknings- och utvecklingsverksamhet inom material- och skiktbeläggningsteknik, produkt- och applikationslösningar, produktions- och processteknologi samt informations- och logistiksystem. Totalt satsar Sandvik över en miljard kronor per år i FoU-verksamheten.

Kompletterande företagsköp ingår också i expansionsstrategin. Större förvärv under det senaste året var materialteknikföretaget Kanthal samt den finska bormaskinstillverkaren Tamrock.

Genom den goda resultatutvecklingen och det starka kassaflödet under de senaste åren har en viss överkapitalisering uppstått. Sandvik antog därför 1994 en ny utdelningspolitik som innebär att aktieägarna skall få en utdelning på i genomsnitt minst 50 procent av nettovinsten efter skatt under en konjunkturcykel. Dessutom har inlösen av aktier motsvarande 4 miljarder kronor skett under 1997.

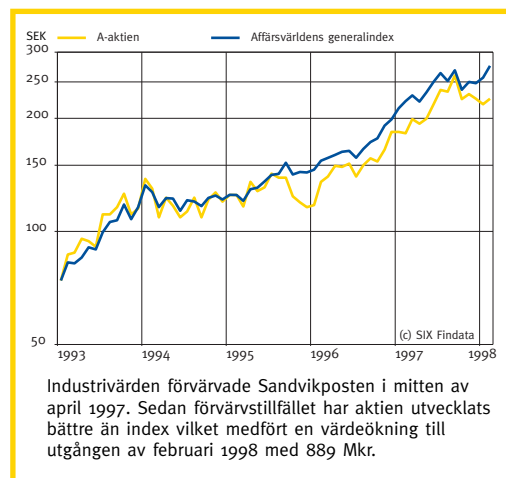
Genom de åtgärder som vidtagits under 1997 i form av företagsförvärv, ny utdelningspolitik samt inlösen av aktier har Sandviks kapitalstruktur förändrats så att nettokassan förvandlats till en nettoskuld, vilket ökar kapitalavkastningen.

Året i sammandrag

- Samtliga aktier i materialteknikföretaget Kanthal samt bormaskinstillverkaren Tamrock förvärvades. Vid årets början ägde Sandvik 47 procent respektive 49 procent av aktierna. Vidare förvärvades amerikanska Precision Twist Drill Co, som är världens ledande tillverkare av spiralborrar i snabbstål.
- Inlösen av aktier motsvarande 4.000 Mkr.
- Nettoomsättningen utvecklades positivt med en volymökning på cirka 4 procent för jämförbara enheter. Resultatet blev i stort sett oförändrat jämfört med 1996. Effekten på finansnettot av nedsättningen av aktiekapitalet uppgick till -520 Mkr.

Aktien

Sandvikaktien är noterad på Stockholms fondbörs och på Londonbörsen. A-aktien steg under 1997 med 23 procent och aktier för 25 miljarder kronor omsattes på Stockholmsbörsen. Vid årsslutet hade Sandvik ett marknadsvärde på 59 miljarder kronor.



Handelsbanken

Röstandel 6,7%
Kapitalandel 5,7%

Nyckeltal

Mkr	1997	1996
Rörelseintäkter	15.815	14.549
Rörelseresultat	7.820	6.719
Resultat per aktie, kr	25:15	21:32
Föreslagen utdelning per aktie, kr	6:50*	5:00

* Utöver kontantutdelningen föreslås även utdelning av aktierna i Stadshypotek Fastigheter.

Fakta

Innehavet är 14.850.000 A-aktier.

Marknadsvärdet av innehavet den 31 dec. 1997 var 4.076 Mkr.

Industrivärden är tredje största aktieägare i Handelsbanken.



Handelsbanken är en av Nordens ledande affärsbanker. Verksamheten karaktäriseras av att det samlade kundansvaret ligger på de lokala bankkontoren. Dessa svarar för att kunden får kvalificerad och samordnad service från alla enheter inom koncernen. De lokala bankkontoren har också lönsamhetsansvaret för det totala affärsutbytet med kunden. Detta innebär att Handelsbanken inte gör centrala marknadsplaner och att produktkampanjer är sällsynta. Grundidén med decentraliserat kundansvar har visat sig fungera effektivt och flexibelt under de senaste årens stora förändringar i bankverksamhetens förutsättningar. Det decentraliserade ansvaret har även medfört en för branschen överlägsen kostnadseffektivitet och kreditgivningsförmåga.

Handelsbanken är en universalbank som täcker alla slag av banktjänster för såväl företag som privatpersoner: investment banking och trading, traditionella företagsaffärer inklusive factoring och leasing, fastighetsfinansiering, betalningsförmedling samt livförsäkringar. Under 1996 förvärvade Handelsbanken genom en kontantaffär Stadshypotek för 23 miljarder kronor. Förvärvet av Stadshypotek innebär en väsentlig förstärkning av Handelsbankens position på den svenska bolånemarknaden, samtidigt som Handelsbanken kan erbjuda sina nya kunder kompletterande krediter och andra banktjänster. Kapitalstrukturen har förbättrats genom förvärvet av Stadshypotek.

Handelsbanken har Norden som hemmamarknad. Med 485 kontor i Sverige, 15 i Norge, 12 i Finland och 3 i Danmark är Handelsbanken Skandinavien enda bank med full universalbanksrörelse i alla nordiska länder. De nordiska länderna utanför Sverige drivs fr o m 1998 som egna regionbanker. Därutöver bedrivs verksamhet i cirka 20 enheter utanför Norden.

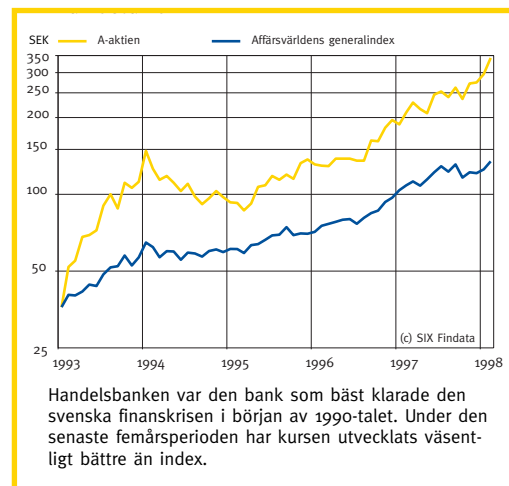
Under 1996 och 1997 har totalt 12 nya kontor tillkommit i de nordiska länderna utanför Sverige. Totalt finns cirka 800 medarbetare i Danmark, Norge och Finland. De rörelser Handelsbanken har i de andra nordiska länderna har idag nått en sådan storleksordning att de kan växa vidare av egen kraft. Verksamheter finns även i Moskva, Tallinn och Warszawa vilket innebär att Handelsbanken täcker i stort sett alla länder runt Östersjön.

Året i sammandrag

- Meraffärerna med de nya kunder som tillfördes genom Stadshypoteksförvärvet var större än beräknat och ökningen av volymen banklån har kompenserat en förutsedd minskning av hypotekslån.
- Räntenettet ökade med 19 procent, huvudsakligen p g a ökade utlåningsvolymen till följd av förvärvet av Stadshypotek, varigenom rörelseresultatet ökade med 16 procent.
- Stadshypotek Fastigheter föreslås delas ut till aktieägarna, var till åtgär cirka 2,5 miljarder kronor av bankens eget kapital.
- För tjugosjätte året i rad redovisade Handelsbanken bättre räntabilitet på eget kapital än ett vägt genomsnitt för de övriga börsnoterade affärsbankerna i Sverige.

Aktien

Handelsbanksaktien är noterad på Stockholms fondbörs. Kursen för A-aktien steg under 1997 med 40 procent och aktier för 25 miljarder kronor omsattes. Vid årsslutet hade Handelsbanken ett marknadsvärde på 65 miljarder kronor.



SCA

Röstandel 24,1%
Kapitalandel 9,3%

Fakta

Innehavet är
18.232.000 A-aktier
och 150.000 B-aktier.

Marknadsvärdet av inne-
havet den 31 dec. 1997
var 3.291 Mkr.

Industrivärden är största
aktieägare i SCA.

Nyckeltal

Mkr	1997	1996
Nettoomsättning	58.595	55.405
Resultat efter finansnetto exkl. realisationsvinster	4.457	3.573
Resultat per aktie exkl. realisa- tionsvinster, kr	13:98	10:71
Föreslagen utdel- ning per aktie, kr	5:75	5:25



SCA är ett integrerat pappersföretag med Europa som huvudmarknad. Koncernen är verksam inom hygienprodukter, förpackningar och grafiska papper. Basen för verksamheten är företagets breda kunnande om vedfibers egenskaper och dess användningsområden inom allt mer högförädlade produkter avseende såväl vätskeabsorption (hygienprodukter), styrka (förpackningar) som god tryckyta (grafiska papper och förpackningar).

Hygienprodukter, som mjukpapper, inkontinens- och menstruationsskydd och blöjor samt wellpappprävara och wellpappförpackningar, svarar för knappt 70 procent av faktureringen. Högförädlade tryckpapper och sågade trävaror är andra viktiga produkter. SCAs produkter baseras till 93 procent på förnyelsebara material, i huvudsak trä, vedfiber och returfiber. SCA använder lika mycket returfiber som skogsråvara i produktionen.

I SCAs affärsidé ligger att lönsamheten skall baseras på produkter med högt förädlingsvärde, vilket innebär att det cykliska elementet är mindre än i traditionell skogsindustri. Den strategiska inriktningen är att utveckla verksamheten mot ett allt större inslag av förädlade produkter och att aktivt sträva efter en ledande ställning inom dessa marknadssegment. Denna strategi utgör grunden för stabil och god lönsamhet.

SCAs ekonomiska mål innebär att värdet på SCA-aktien (summan av kursförändring och återinvesterade utdelningar) skall fördubblas inom en period av cirka fem år. Målsättningen kräver att företaget har ett starkt kassaflöde, det vill säga hög intjäningsförmåga samt att företaget är finansiellt stabilt. De krav som härvid ställs på de olika affärsområdena är att Hygienprodukter fortsätter vidareutvecklingen av sitt slagkraftiga produktprogram som har goda tillväxtpotentialer på ett större antal marknader samt att fokusera på vissa kundsegment. Affärsområdet Förpackningar skall tillvarata maximal lönsamhetseffekt av den starka positionen i Västeuropa. Inom Grafiska papper skall arbetet koncentreras på intrimning av nyligen gjorda investeringar samt att slutföra ett effektiviserings- och förbättringsprogram som inleddes förra året.

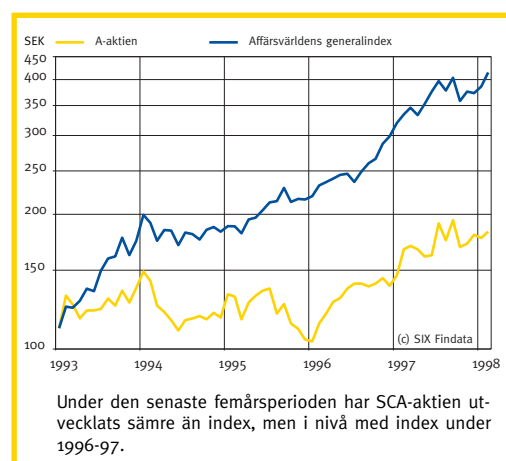
Den viktigaste marknaden är Europa, med koncentration till Tyskland, Storbritannien, Frankrike och Sverige. Andelen fakturering utanför Sverige är cirka 90 procent.

Året i sammandrag

- Volymtillväxten var fortsatt stark och uppgick för koncernen som helhet till 8 procent.
- Rörelseresultatet förbättrades för samtliga affärsområden.
- SCA har genom olika åtgärder reducerat sin andel av rösterna i Industrivärden från cirka 13 procent vid årets början till cirka 5 procent vid årets utgång.

Aktien

SCA-aktien är noterad på Stockholms fondbörs samt på Londonbörsen. Dessutom finns ett American Depositary Receipt-program i USA. Kursen för A-aktien steg under 1997 med 29 procent och aktier för 12 miljarder kronor omsattes på Stockholmsbörsen. Vid årsslutet hade SCA ett marknadsvärde på 35 miljarder kronor.



AGA

Röstandel 20,2%
Kapitalandel 11,8%

Nyckeltal

Mkr	1997	1996
Nettoomsättning	14.408	12.860
Resultat efter finansnetto exkl. realisationsvinster	1.641	1.757
Resultat per aktie exkl. realisationsvinster, kr	4:51	5:11
Föreslagen utdelning per aktie, kr	3:00	2:70

Fakta

Innehavet är 28.615.000 A-aktier.

Marknadsvärdet av innehavet den 31 dec. 1997 var 3.133 Mkr.

Industrivärden är näst största aktieägare i AGA.



AGA är världens femte största gasföretag. Koncernen tillverkar och levererar gaser och tjänster i ett fyrtiotal länder i Europa, Latinamerika och USA. Kunderna finns främst inom verkstadsindustri, metallurgi, kemi och livsmedel samt inom sjukvården. Affärsidén är att erbjuda produkter och system som förbättrar kundernas produktivitet, säkerhet och miljö samt förbättrar kvaliteten i kundernas produkter. För att möta nya krav från kunderna arbetar AGA med att utveckla gasteknologin samt att erbjuda nya produkter och applikationer.

AGAs viktigaste produkter är luftgaserna syre, kväve och argon, som svarar för cirka hälften av försäljningsintäkterna. Av stor betydelse är också bränngaserna acetylen och propan samt väte, koldioxid och lustgas. AGA har över en miljon kunder på en starkt differentierad marknad. Den breda kundbasen, den geografiska spridningen av verksamheten och de många användningsområdena för produkterna ger stabilitet och relativt låg konjunkturkänslighet.

Kapitalkostnaderna för att etablera en rationell och konkurrenskraftig industrigasverksamhet är mycket höga, vilket lett till att den internationella gasmarknaden har koncentrerats. De åtta största företagen svarar för över 75 procent av gasförsäljningen i världen.

Av världsmarknaden för industri-, medicin- och specialgaser svarar Europa och Nord- och Sydamerika för vardera ungefär en tredjedel. AGA är inte representerat på övriga marknader. Gasmarknaden speglar i stor utsträckning industriproduktionen och den industriella tillverkningsnivån. Marknadstillväxten brukar regelmässigt motsvara 1,5 till 2 gånger ökningen av ett lands industriproduktion.

Andelen fakturering utanför Sverige är närmare 90 procent. I Latinamerika har AGA gamla traditioner och är ett av de ledande industrigasföretagen i regionen.

De finansiella huvudmålen för AGA är följande:

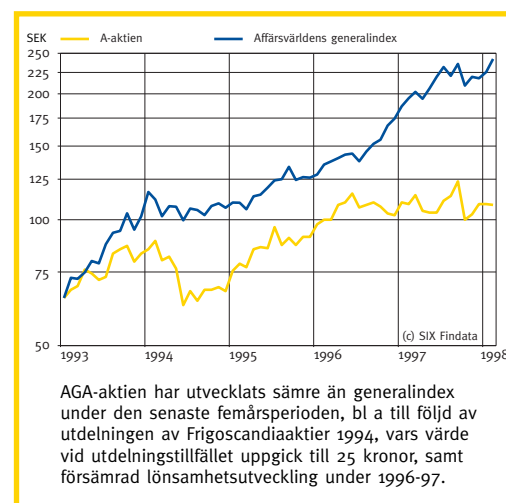
- AGA skall växa snabbare än marknaden för industriella och medicinska gaser.
- AGA skall uppnå en rörelsemarginal på 15 procent.
- AGA skall ha en avkastning på eget kapital på cirka 15 procent.
- AGA skall varje år öka sin vinst per aktie.

Året i sammandrag

- Lennart Selander tillträdde som ny VD.
- AGA införde under 1997 en ny organisation med indelning i tre affärsområden, Manufacturing Industry, Process Industry och Healthcare. Syftet med den nya organisationen är ökad kundorientering och förbättrad effektivitet.
- Investeringar i nya anläggningar uppgick till 2.859 (2.909) Mkr. Ett omfattande investeringsprogram har därmed kulminerat.

Aktien

AGA-aktien är noterad på Stockholms fondbörs samt på börserna i London och Zürich. A-aktien steg under 1997 med 6 procent och aktier för 11 miljarder kronor omsattes på Stockholmsbörsen. Vid årsslutet hade AGA ett marknadsvärde på 26 miljarder kronor.



SSAB

Röstandel 11,2%
Kapitalandel 8,8%

Fakta

Innehavet är
10.815.000 A-aktier
och 420.000 B-aktier.

Marknadsvärdet av innehavet den 31 dec. 1997 var 1.461 Mkr.

Industrivärden är största aktieägare i SSAB.

Nyckeltal

Mkr	1997	1996
Nettoomsättning	17.474	17.162
Resultat efter finansnetto	1.906	2.091
Resultat per aktie, kr	10:40	11:60
Föreslagen utdelning per aktie, kr	4:50	4:00



SSAB är Nordens ledande tillverkare av platta produkter inom handelsstål. Produktprogrammet är sedan slutet av 1980-talet koncentrerat till tunnplåt och grovplåt. Tunnplåten har ett mycket brett användningsområde. De dominerande kunderna finns inom verkstads-, fordons- och byggindustrin. Grovplåten används för tillverkning och underhåll av bl a entreprenadmaskiner, broar och inom offshore.

SSAB har specialiserat sig på höghållfasta produkter inom tunnplåtsområdet och på skilda stål, produkter med mycket god slitstyrka eller mycket hög hållfasthet, inom grovplåtsområdet. Inom kylda stål har SSAB 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.

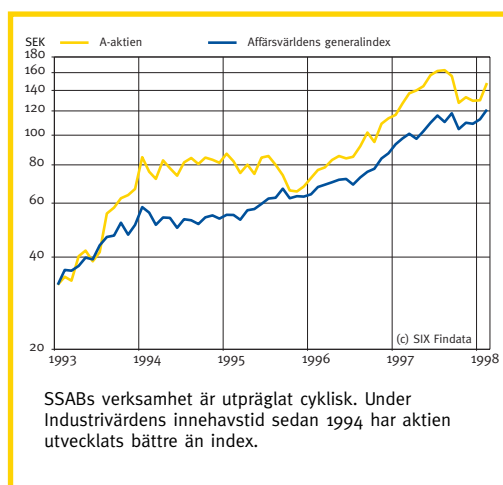
Andelen fakturering utanför Sverige uppgår till cirka 50 procent.

Året i sammandrag

- Efterfrågan har successivt förbättrats under 1997 och stålpriserna har kunnat höjas. Resultatet efter finansnetto försämrades dock till följd av ett sämre räntenetto.
- Anläggningsinvesteringarna ligger på en fortsatt hög nivå, 2.021 (1.274) Mkr. Inom stålrörelsen pågår två stora projekt som tillsammans omfattar investeringar på cirka 3 miljarder kronor. Genom dessa två projekt skapas förutsättningar för en fortsatt expansion av SSABs stålprodukter, inom såväl tunnplåt som grovplåt.
- Styrelsen har aviserat inlösen av aktier med cirka 3 miljarder kronor under 1998.

Aktien

SSAB-aktien är noterad på Stockholms fondbörs. A-aktiens kurs steg under 1997 med 15 procent och aktier för 7 miljarder kronor omsattes. Vid årsslutet hade SSAB ett marknadsvärde på 17 miljarder kronor.



Skanska

Röstandel 14,9%
Kapitalandel 3,8%

Nyckeltal

Mkr	1997	1996
Nettoomsättning	54.847	45.849
Resultat efter finansnetto	11.025	4.841
Resultat per aktie, kr	62:60	30:60
Föreslagen utdelning per aktie, kr	11:00*	10:00

* Utöver kontantutdelningen föreslås även utdelning av aktierna i ett obelånat fastighetsbolag med ett bedömt marknadsvärde av 10 miljarder kronor.

Fakta

Innehavet är
2.774.365 A-aktier
och 1.525.000 B-aktier.

Marknadsvärdet av innehavet den 31 dec. 1997 var 1.399 Mkr.

Industrivärden är näst största aktieägare i Skanska.



Skanska är ett av de ledande byggföretagen i Europa och Nordamerika samt en av Sveriges största privata fastighetsägare. Dessutom har Skanska en betydande byggrelaterad industrirörelse.

Skanska är idag 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 till stor del kunnat kompenseras av den snabbt växande utländska entreprenadverksamheten. Andelen utlandsfakturering har ökat från cirka 10 procent i slutet av 1980-talet till 56 procent 1997. Från Sverige sker en omfattande export av främst tunga anläggningsprojekt samt nyckelfärdiga sjukhus och hotell över hela världen.

Verksamheten bedrevs under 1997 i affärsområdena Building (husbyggnadsverksamhet), Civil Engineering (väg- och anläggningsbyggande), USA (såväl husbyggnad som anläggningsverksamhet), BOT projects (privatfinansierade infrastrukturprojekt), Industry (byggprodukter och -system), Real Estate (fastighetsförvaltning) samt JM (delägt dotterbolag med inriktning på bostadsprojekt i attraktiva storstadsområden). Från och med 1998 koncentreras Skanskas organisation till affärsområdena Sverige, Europa och USA samt Projektutveckling och fastigheter i vilka de nuvarande affärsområdena uppgår.

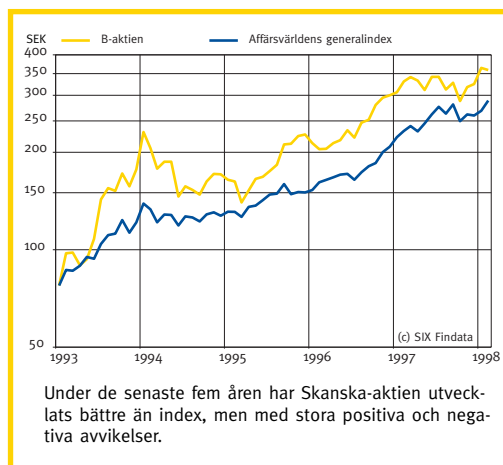
I början av 1998 presenterades Skanskas nya strategi, som innebär fokusering på kärnverksamheten – byggrelaterade tjänster samt utveckling av projekt och fastigheter – med ökad internationalisering och utveckling av nya hemmamarknader. Vidare avser Skanska att avyttra rörelsefrämmande aktieinnehav i bl.a. Scancem, SKF och Sandvik samt överföra ett obelånat fastighetsbestånd till aktieägarna till ett värde av 10 miljarder kronor.

Året i sammandrag

- Claes Björk tillträdde som ny VD.
- Merparten av aktieinnehavet i Sandvik avyttrades med en realisationsvinst på 9,1 miljarder kronor.
- Inlösen av var tionde aktie genomfördes som ett första steg i en överföring till aktieägarna av cirka 15 miljarder kronor för att minska Skanskas överkapitalisering. Det totala inlösenbeloppet uppgick till 4.972 Mkr.
- Avsättning med totalt 1.500 Mkr i 1997 års bokslut för omstrukturering av de svenska och europeiska verksamheterna.

Aktien

Skanskas B-aktie är noterad på Stockholms fondbörs. Aktiekursen steg under 1997 med 8 procent och aktier för 16 miljarder kronor omsattes. Vid årsslutet hade Skanska ett marknadsvärde på 34 miljarder kronor.



PLM

Röstandel 23,0%
Kapitalandel 23,0%

Nyckeltal

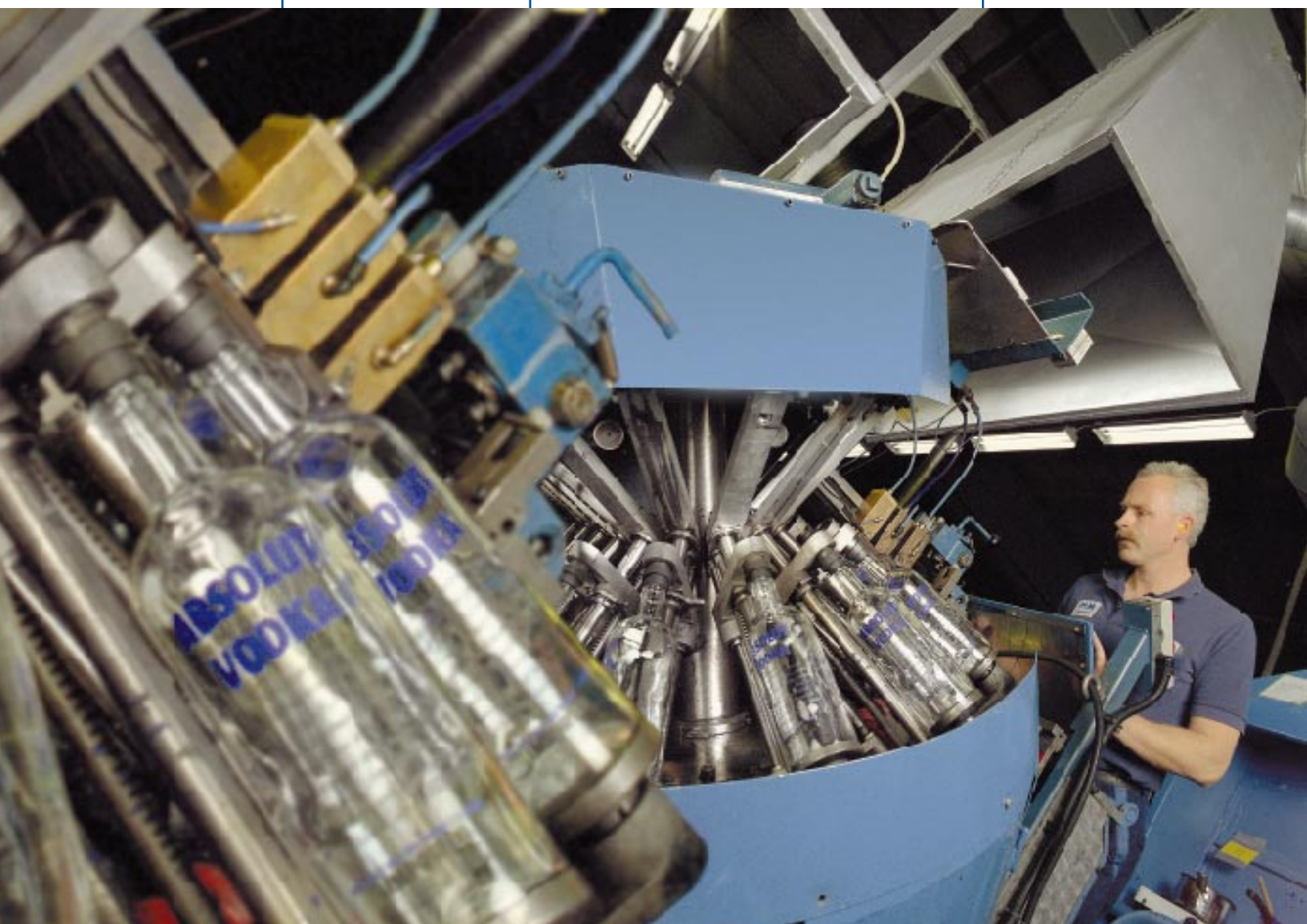
Mkr	1997	1996
Nettoomsättning	8.856	8.179
Resultat efter finansnetto exkl. minoritetsandelar	575	475
Resultat per aktie, kr	10:03	8:18
Föreslagen utdelning per aktie, kr	2:50	2:00

Fakta

Innehavet är 10.000.000 aktier.

Marknadsvärdet av innehavet den 31 dec. 1997 var 1.110 Mkr.

Industrivärden är största aktieägare i PLM.



PLM är ett av Europas ledande konsumentförpackningsföretag. Företaget utvecklar, tillverkar och marknadsför förpackningar i metall, glas och plast. Kunderna finns främst inom den europeiska dryckes- och livsmedelsindustrin.

Verksamheten är uppdelad i tre affärsområden: dryckesburkar, glasförpackningar och plastförpackningar. PLM har totalt 15 produktionsenheter i tio europeiska länder. PLM är en av de fyra ledande leverantörerna av dryckesburkar i Europa och den femte största leverantören av glasförpackningar. Inom plastförpackningar är PLM en av de två dominerande tillverkarna av returPET-flaskor. Andelen fakturering utanför Sverige är cirka 85 procent.

PLM avser att expandera österut i Europa till länder med högre tillväxt men även söderut för att skapa bättre distributionstäckning. En dryckesburkfabrik är under uppförande i Ryssland. Etableringar och förvärv har under de senaste åren skett i Polen, Tjeckien och Danmark. Tidigare under 1990-talet har enheter etablerats i Frankrike och Österrike.

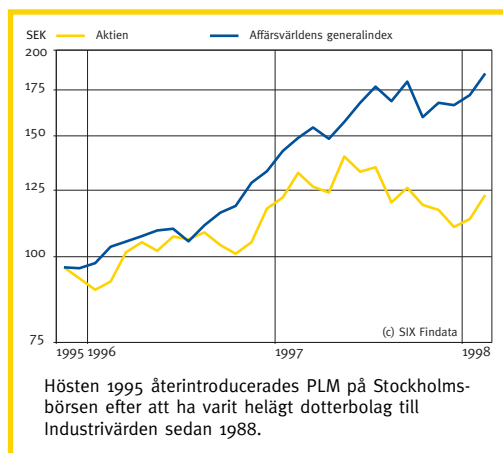
Återvinningssystem för alla typer av förpackningar har alltid varit en viktig del av PLMs strategi. PLM avsätter betydande personella och ekonomiska resurser till miljöfrågor och återvinningssystem.

Året i sammandrag

- Byggnationen av en dryckesburkfabrik i Ryssland påbörjades. Det ryska företaget ägs av ett joint venture där PLM är majoritetsägare. Produktionsstarten är planerad till slutet av 1998.
- En minoritetspost på 25 procent i det danska förpackningsföretaget Holmegaard Emballage A/S förvärvades med möjlighet att senare överta hela bolaget. I anslutning här till förvärvades Holmegaards dotterbolag Holmia A/S, som tillverkar plastförpackningar.
- Resultatet efter finansnetto förbättrades med 21 procent till 575 Mkr, främst avseende dryckesburkar, till följd av ökad effektivitet och lägre kostnader. Kassaflödet från rörelsen förbättrades kraftigt till 478 (117) Mkr.

Aktien

PLM-aktien är noterad på Stockholms fondbörs sedan hösten 1995. Aktiekursen föll under 1997 med 6 procent och aktier för 1,6 miljarder kronor omsattes. Vid årsslutet hade PLM ett marknadsvärde på 4,8 miljarder kronor.



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 uttryck för affärsidén har följande miljöpolicy fastställts:

Industrivärden skall i sina dotterbolag och i de företag vilka 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 uppföljning skall göras.

I vart och ett av Industrivärdens helägda dotterbolag skall detaljerade miljöplaner finnas. Uppföljning av att uppställda mål uppfylls skall ske 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 de helägda dotterbolagens nuvarande miljöarbete och de aktuella miljöfrågorna utifrån marknaden, miljöpåverkan och lagregler, har Industrivärden under 1997 genomfört en översiktlig miljöinventering hos de helägda dotterbolagen. Resultatet av inventeringen kommer att ligga till grund för utformningen av Industrivärdens och dotterbolagens framtida miljöarbete.

Miljöpolicy för Industrivärdens kärninnehav

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

Nedan ges en sammanfattning av de punkter i miljöavsnitten i senaste årsredovisning, som respektive bolag själva vill framhålla.

AGA introducerade under 1996 en ny miljöpolicy för koncernen som bygger på Internationella Handelskammarens näringslivsprogram för varaktig och hållbar utveckling. Miljögenomgångar har genomförts vid flertalet av dotterbolagens anläggningar i samband med säkerhetsrevisioner. Inom ett fåtal år beräknas samtliga västeuropeiska dotterbolag ha infört miljöledningssystem enligt den internationella standarden ISO 14001. Systemet innebär att miljöpåverkan identifieras, ansvars- och organisationsfrågor klarläggs och miljömål fastställs.

AGAs största insats för miljön sker emellertid hos kunderna genom deras utnyttjande



av gasteknikens möjligheter. Genom att t ex uppmuntra kunderna att bleka pappersmasa med syrgas och ozon i stället för med klor bidrar AGA till att miljöskaadliga utsläpp undviks och att en bättre arbetsmiljö skapas.

Ericsson ställer krav på miljöcertifiering enligt ISO 14001. Detta krav omfattar alla organisationer och verksamheter som har en signifikant inverkan på Ericssons produkter och tjänster.

Interna miljörevisioner har genomförts inom Ericsson sedan 1990. De har bland annat lett till att Ericsson i början av 1990-talet var ett av de första företagen i världen som fasade ut fluorerade klorväteföreningar, exempelvis freon, ur sin produktion.

Uppföljningen av produkter sker med hjälp av så kallade livscykelanalyser, som är detaljerade utredningar av hur en produkt belastar miljön ur olika aspekter, hela vägen från råvaruutvinning via utveckling, produktion och användning fram till skrotning eller återvinning. Ericsson är djupt engagerat i ett projekt för att översätta svårtillgänglig livscykelinformation till en form av lättbegriplig produktmärkning. Med hjälp av livscykelanalysen hoppas Ericsson kunna påvisa den stora potential till miljöförbättringar som telekommunikation erbjuder jämfört med all fysisk transport.

Handelsbanken är ansluten till Internationella Handelskammarens miljöprogram och har undertecknat FNs miljödokument för banker. Huvudregeln i gällande miljöinstruktion är att Handelsbanken så långt det är tekniskt och ekonomiskt möjligt skall vidtaga åtgärder för att orsaka så lite miljöpåverkan som möjligt. En miljöinventering har genomförts på de flesta av bankens kontor.

Det är även ett led i kreditriskbedömningen att väga in miljörisiker som kan vara förknippade med kredittagarens verksamhet. Kriterier för detta har inarbetats i Handelsbankens regler för kreditgivning. Även inom affärsområden som tillhör Handelsbanken Markets beaktas miljöaspekterna, t ex vid val av tillgångar i aktiefonderna.

PLM arbetar aktivt med en helhetssyn på miljöansvaret från råvaruförsörjning till att omhänderta använda produkter. Huvudinriktningen är att arbeta med återvinningsbara eller återfyllningsbara förpackningar och därmed bidra till att minska avfallsmängderna, minimera resursanvändningen och förhindra nedskräpning av naturen.

PLM medverkar till att organisera återvinningssystem, ofta tillsammans med såväl branschorganisationer, kunder som handeln. PLM är även medlem i flera europeiska samarbetsorganisationer för återvinning av förpackningar, såsom EUROPEN och ERRA.

Miljöcertifiering enligt ISO 14001 kommer att genomföras i en pilotfabrik inom var och en av PLMs tre divisioner. Som ett första steg certifierades glasbruket i Limmared i slutet av 1997. Miljöledningssystem kommer därefter stegvis att installeras i samtliga fabriker.

Sandviks miljötanke ingår som en naturlig del i koncernens totala affärsverksamhet. Som exempel på Sandviks miljöåtgärder kan nämnas att stålverket i Sandviken renar rökgaserna till mer än 99 procent genom omfattande investeringar i gasrening. Återvinning av använda produkter är betydelsefull för Sandvik. Rostfritt stål kan relativt enkelt återanvändas. Även hårdmetall kan återvinnas genom avancerade metoder och processer. Verktygstillverkningen görs allt skonsammare för miljön, bl a genom att blybadshårdningen har ersatts av den betydligt miljövänligare induktionshårdningen.

SCAs miljöpolicy bygger på att SCA tar ansvar för miljön, att miljöhänsyn skall tas vid bl a investeringsbeslut, 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. Målsättningen är att minska 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) har införts vid flera anläggningar och kommer att införas i alla verksamheter där avsevärda miljöeffekter kan förväntas. ISO 14001 används som miljöledningssystem i skogsverksamheten samt i produktionen vid ett flertal anläggningar.

Skanska är medlem i World Business Council for Sustainable Development, en världsomspännande organisation för ett miljöriktigt ledarskap. Huvuddragen i Skanskas miljöpolicy är ansvar, långsiktighet och helhetssyn. Varje affärsdrivande enhet skall utveckla ett handlingsinriktat miljöprogram.

Skanskas miljöpolicy speglar koncernens olika roller som projekt- och produktutvecklare, byggare, fastighetsförvaltare och affärsutvecklare. Ett femtontal anläggningar har registrerats enligt EMAS och en miljöcertifiering enligt ISO 14001 har genomförts.

Med anledning av miljöolyckan hösten 1997 vid tunnelbygget genom Hallandsåsen har beslut fattats om att införa heltäckande certifierade miljöledningssystem i alla verksamheter, såväl entreprenadverksamhet som fastighetsrörelse och industriverksamhet. Införandet av heltäckande miljöledningssystem innebär skärpta rutiner på en rad områden inte minst vad gäller val av material och metoder ur miljösynpunkt vilket medför att samtliga Skanskamedarbetare kommer att genomgå miljöutbildning.

SSAB utvecklar, tillverkar och marknadsför stål av hög kvalitet som fyller angelägna tekniska och ekonomiska behov. Inom koncernen skall all verksamhet bedrivas på ett resurssnålt och effektivt sätt vad avser användning av råvaror, energi och andra naturresurser. Den affärsmässiga verksamheten förutsätter ett miljöarbete som bidrar till en varaktig och hållbar utveckling av stålanvändningen i samhället.

I det konkreta miljöarbetet har åtgärder vidtagits för att minska utsläppen till luft och vatten från koksverk, masugnar, stålverk och valsverk. Ett exempel är ett investeringsprogram i Oxelösund på totalt 350 Mkr, som reducerat utsläppen av stoft, svaveloxid, kväveoxid och bensen med mer än hälften av tidigare nivå.

I Inductusgruppen ingick vid årets slut fyra företag, som sammanlagt har cirka 30 dotterbolag i Sverige och utlandet. Antalet anställda i gruppen var vid årets utgång cirka 2.700 personer av vilka cirka 1.400 arbetade utanför Sverige.

Mål

Inductus omfattar en grupp medelstora industriföretag inom lätt verkstadsindustri. Kraven på enheterna 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 inte vara alltför kapitalintensiv.

Strukturförändringar

Thorsman avyttrades till nordiska Lexelgruppen för 2.000 Mkr med en realisationsvinst för Industrivärden på 1.374 Mkr. Thorsman kompletterar Lexels verksamhet inom områdena elinstallationsmateriel och elinstallationsverksamhet.

Organisation

Styrningen av Inductus är starkt decentraliserad och varje företag i gruppen har totalansvar för resultatutveckling och kapitalbindning. Detta innebär att varje företag inom Inductus 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 styrmetod är särskilt viktig för att kunna fatta besluten så nära marknaden som möjligt.

Koncernledningens uppgifter är inriktade 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.

Styrelse:

Carl-Erik Feinsilber (ordf), Jan Blomberg, Carl-Olof By, Bo Damberg, Jan Ekman, Ulla Heikkilä, Tyrone Lindquist, Clas Reuterskiöld (VD) och Anders Unger.

Internationalisering

Ett viktigt led i Inductus strategi är en hög grad av internationalisering. Besam, Isaberg och Rapid har alla mer än 90 procent av faktureringen utanför Sverige. Hydraulto har en växande indirekt export.

Marknadsposition

Besam är världens största företag inom dörrautomatik. Isaberg är en av världens ledande tillverkare av häftapparater. Rapid har en stark ställning i såväl Europa som USA med kvarnar för malning av plastavfall. Hydraulto är Skandinaviens största tillverkare av cylindrar för mobil hydraulik.

Fakturering och resultat

Den allmänna industrikonjunkturen på Inductus viktigaste marknader i Norden och övriga Europa förbättrades under 1997. Inductusbolagen, som har en hög exportandel, gynnades dessutom i viss mån av att den svenska kronan minskade i värde under året.

Faktureringen uppgick till 2.776 (4.064) Mkr, en ökning med 15 procent för jämförbara enheter. Mätt i fasta växelkurser ökade faktureringen med 10 procent.



Clas Reuterskiöld, VD

Resultatet efter finansiella poster blev 157 (257) Mkr. För jämförbara enheter uppgick motsvarande resultat 1996 till 134 Mkr. Räntabiliteten på sysselsatt kapital uppgick till 19 (18) procent.

Besam förbättrade resultatet med 21 Mkr, främst till följd av god volymökning på flertalet av huvudmarknaderna. Hydraulos resultat blev, efter kostnader för bl a avveckling av en olönsam produktgrupp, något sämre än föregående år. Isaberg hade en stark volymökning, speciellt avseende kopiatorhäftare, och redovisade en resultatökning med 22 Mkr. Rapid visade god orderingång men ett något försämrat resultat.

Av Inductusgruppens fakturering avsåg 13 procent Sverige, 56 procent övriga Europa samt 31 procent övriga världen.

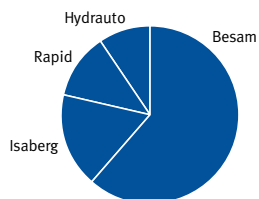
Räntabilitet

Lönsamhetskravet på företagen inom Inductus är att räntabiliteten på sysselsatt kapital skall uppgå till i genomsnitt minst 20 procent under en konjunkturcykel. Under 1997 hade tre av de fyra företagen en räntabilitet på mer än 20 procent. Totalt för gruppen uppgick räntabiliteten på sysselsatt kapital till 19 (18) procent.

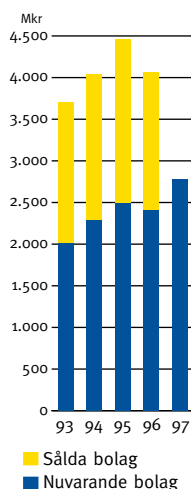
Inductus i sammandrag

Mkr	1997	1996	1995	1994	1993
Fakturering	2.776	4.064	4.466	4.033	3.701
varav utanför Sverige, %	87	76	71	73	72
Resultat efter finansiella poster	157	257	295	327	297
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	19	18	21	22	19
Investeringar i anläggningar	107	210	175	138	109
Synlig soliditet, %	32	34	47	48	47
Medelantal anställda	2.600	3.840	4.279	3.967	3.945
varav utomlands	1.406	1.950	1.943	1.842	1.659

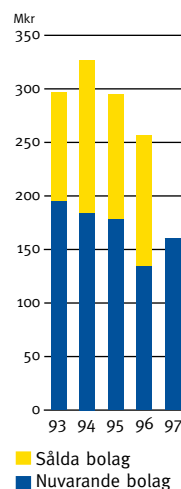
Fakturering per företag



Fakturering Inductus



Resultat efter finansiella poster Inductus



Inductusbolagen

Mkr	1997	1996	1995	1994	1993
Besam					
Fakturering	1.707	1.525	1.590	1.505	1.329
Resultat efter finansiella poster	103	82	112	105	135
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	20	18	27	25	36
Medelantal anställda	1.520	1.497	1.434	1.327	1.156
Hydrauto					
Fakturering	259	205	246	197	154
Resultat efter finansiella poster	-18	-15	14	9	3
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	neg	neg	20	15	6
Medelantal anställda	238	238	246	212	213
Isaberg					
Fakturering	479	388	381	368	339
Resultat efter finansiella poster	56	34	24	38	30
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	39	26	16	24	21
Medelantal anställda	581	547	553	551	504
Rapid					
Fakturering	331	295	272	220	186
Resultat efter finansiella poster	22	27	26	32	27
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	22	27	30	50	36
Medelantal anställda	261	242	239	201	162

Besam

Produkter

Besams verksamhetsområde är dörrautomatik, som omfattar slag- och skjutdörrsöppnare med impulsorgan samt karuselldörrar. Dörrautomatiken svarar för cirka 95 procent av omsättningen. Inom dörrautomatiken har service och underhåll av installerade anläggningar en ökande andel. I sortimentet ingick under året också Timelox med elektroniska låssystem för hotell och kontor, som fr o m 1998 har överförts till Industrivärden som ett särskilt utvecklingsprojekt.

Automatiska dörröppnare används både inomhus och i entréer. De främsta tillämpningsområdena är inom stormarknader och butikskedjor samt för 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 kontinuerligt under en lång följd av år och nya kundgrupper tillkommer fortlöpande. Marknaden för dörrautomatik kan förväntas fortsätta att expandera såväl geografiskt som i fråga om användningsområden. 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, USA och Sydostasien samt ett trettiotal fristående distributörer. Som helhet svarade utlandsverksamheten 1997 för 93 procent av faktureringen och 76 procent av antalet anställda.



Bertil Samuelsson,
Besams VD
fr o m 31 dec. 1997,
grundade Besam 1962
och har varit företagets
VD sedan dess. Bertil
Samuelsson, vars initia-
ler återfinns i företags-
namnet, sålde Besam
1967 för att finansiera
en fortsatt expansion.
Under Besams 35-åriga
historia har verksam-
heten växt till en världs-
omspännande koncern.

Konkurrenter

De viktigaste konkurrenterna finns i USA (Stanley, Door-O-Matic, Horton och Gyro-Tech), Tyskland (Dorma och Geze) och Schweiz (Tormax och Record). Flera tillverkare finns också i Japan. 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 grundas på fyra hörnstenar:

- produktutvecklingen är centraliserad till moderbolaget Besam
- all tillverkning av komponenter sker hos underleverantörer
- marknadsstrategin fastläggs inom moderbolaget Besam
- försäljning av produkter och service sker genom egna dotterbolag

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



Peter Aru, VD Besam fr o m 1 jan. 1998



Besam är världens största företag inom dörrautomatik. Skjutdörrar i entrén till köpcentrat Passagen i Stockholm.

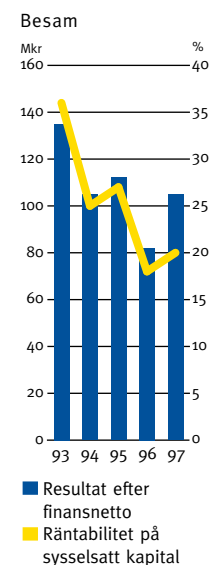
Produktion

Besam har sammansättningsfabriker i Sverige, Tyskland och USA.

Utvecklingen under 1997

Faktureringen ökade med 12 procent. Mätt i fasta valutakurser var ökningen 6 procent. En stor del av ökningen avser service av installerade anläggningar.

Resultatet efter finansnetto uppgick till 103 (82) Mkr. Under året slutfördes avvecklingen av verksamheten inom säkerhetsprodukter i Frankrike. Räntabiliteten på sysselsatt kapital blev 20 (18) procent.



Hydrauto

Produkter

Hydrautos verksamhet omfattar kundanpassade ventil- och cylinderkomponenter inom mobil hydraulik. Produkterna används huvudsakligen för fordonskranar och entreprenadmaskiner.

Konkurrenter och marknader

Hydrauto är Skandinavien ledande företag inom området OEM-cylindrar och tillhör de dominerande företagen i Europa inom sektorn mobil hydraulik.

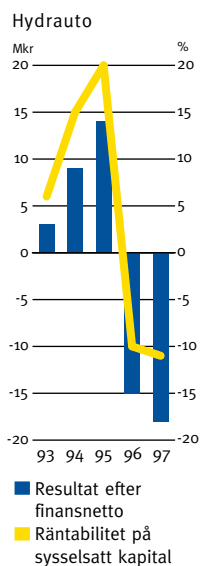
De främsta konkurrenterna i Sverige inom cylindrar är Voac och Dacke Hydraulik samt inom ventiler Voac, Nordhydraulik och Olsberg. Flertalet större maskintillverkare i Europa har egen cylindertillverkning, men alltfler visar intresse för alternativ försörjning.

Hydrautos viktigaste marknad är Norden, där Partek-gruppen och Volvo är de främsta kunderna. Under senare år har exporten till övriga europeiska kunder ökat märkbart.



Olov Larsson, VD Hydrauto

Hydrauto är Skandinaviens största tillverkare av cylindrar för mobil hydraulik. I grävmaskiner från Volvo i Eslöv används entreprenad-cylindrar från Hydrauto.



Utvecklingspotential

För att stärka sin internationella profil har Hydrauto under 1996 och 1997 genomfört ett omfattande investeringsprogram inom det nya produktområdet entreprenad-cylindrar. Arbetet bedrivs med stöd av ett samarbetsavtal med japanska Kayaba, som är en av världens ledande tillverkare av hydraulcylindrar. Avtalet ger tillgång till den konstruktions- och produktionsteknik som utvecklats inom Kayaba.

Produktion

Tillverkningen sker vid fabriken i Skellefteå.

Utvecklingen under 1997

Hydrautos fakturering ökade med 26 procent. Efter en svag inledning på året förbättrades affärläget. Efter fortsatta satsningar på det nya produktområdet entreprenad-cylindrar och kostnader för avveckling av en olönsam produktgrupp blev resultatet efter finansnetto -18 (-15) Mkr.

● Isaberg Rapid

Produkter

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

Verksamheten är indelad i affärsområdena kontor, verktyg och OEM. Inom varje affärsområde tillhandahålles såväl apparater som klammer.

Marknader

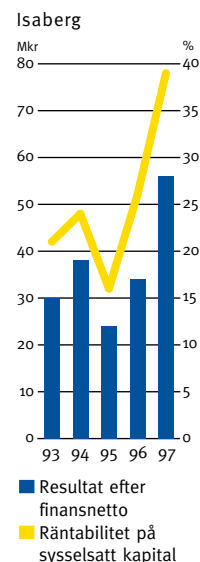
Isaberg är störst i Europa inom sitt produktområde. Produkterna säljs i mer än 100 länder och mer än 90 procent av faktureringen avser utlandet. De viktigaste marknaderna är Europa och Nordamerika. Via ett nät av återförsäljare når produkterna även Sydamerika, Mellanöstern, Afrika, Fjärran Östern, Australien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

Konkurrenter

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



Pelle Holm, VD Isaberg Rapid



Isaberg är en av världens ledande tillverkare av häftapparater.

Utvecklingspotential

Isabergs försäljning på de flesta marknader sker via distributörer. Genom etablering eller förvärv av egna säljbolag i Frankrike, Tyskland, England och Nederländerna har Isaberg under de senaste åren närmat sig slutkunden och skapat en potential för ökade marknadsandelar och därmed för högre tillverkningsvolymen vid de svenska fabrikerna.

Integrationen framåt kan även ske genom att Isaberg etablerar kontakt med slutkunden genom att leverera direkt från Sverige. Paneuropeiska kunder i form av internationella kontorsmaterielkedjor är pådrivande i förändringen av distributionsmönstret.

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

Produktion

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

Utvecklingen under 1997

Faktureringen ökade med 23 procent, främst avseende kopiatorhäftare, men även det ordinarie sortimentet utvecklades väl. Mätt i fasta valutakurser ökade faktureringen med 20 procent.

Resultatet efter finansnetto uppgick till 56 (34) Mkr. Räntabiliteten på sysselsatt kapital blev 39 (26) procent. Resultatökningen är en följd av större volymer och förbättrad effektivitet i tillverkningen.

● Maskin AB Rapid

Produkter

Rapids produkter omfattar små och medelstora granuleringskvarnar för termoplast, dvs maskiner för nedmalning av gjutrester och kasserade plastprodukter. Granulatet återförs direkt i tillverkningsprocessen utan spill. Termoplast kan återanvändas i princip obegränsat antal gånger. Granulering är lönsam även när plastråvaran når den lägsta prisnivån under en konjunkturcykel. Dessutom innebär granulering miljömässiga fördelar i form av återanvändning av överbliven och kasserad plast.

Marknader

Rapid är marknadsledare i Europa och relativt stora i USA. Sedan ett par år pågår även inbrytning på marknaderna i Fjärran Östern. Förutom moderbolaget i Sverige har Rapid dotterbolag i Tyskland, Frankrike och USA samt ett försäljningskontor i Singapore.



Karl-Valter Fornell, VD Maskin AB Rapid



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

Konkurrenter

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

Utvecklingspotential

Unika värden hos Rapid är en stark marknadsposition för små och medelstora granuleringskvarnar samt kunskap om att effektivt tillverka kvarnar med hög kvalitet och låg ljudnivå. Genom att sortimentet gradvis utökas med större kvarnar kan Rapid ytterligare stärka sina marknadspositioner.

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

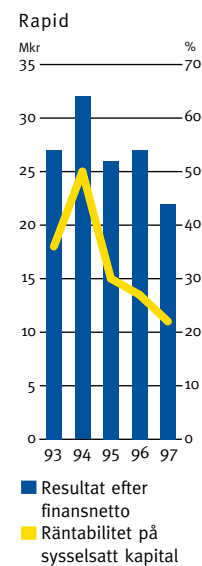
Produktion

Tillverkning sker vid fabriker i Bredaryd och Värnamo. I USA finns en monteringsanläggning sedan flera år i Rockford, Illinois, och ytterligare en togs i drift under 1997 i Charleston, South Carolina.

Utvecklingen under 1997

Faktureringen ökade med 12 procent under året. Resultatet efter finansnetto uppgick till 22 (27) Mkr. Röntabiliteten på sysselsatt kapital blev 22 (27) procent.

Resultatet har belastats med kostnader för igångkörning av den nya monteringsanläggningen i USA samt med extra satsningar på produktutveckling.





Indutrade är ett handelsföretag med affärsidén att förse industrin med importerade komponenter för vilka kunden har ett repeterande behov och att härvid 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, Nederländerna och Belgien. Verksamhet bedrivs även i Norge, Baltikum och Ryssland.

Strukturförändringar

I början av 1997 förvärvade Indutrade det finska företaget Maanterä och i slutet av året det svenska företaget Edeco Tools, båda med agenturer inom skärande verktyg. Maanteräs fakturering uppgick 1997 till 54 Mkr, medan Edeco Tools fakturering var 42 Mkr.

Vidare förvärvades det finska agenturföretaget Vepu, som säljer pumpar och ventiler för kemi- och processindustrin samt Leyboldkoncernens finska verksamhet – pumpar, mätinstrument och ventiler inom vakuumteknik.

I Nederländerna förvärvades en agentur för reglerventiler som komplettering till det befintliga ventilprogrammet. I Sverige förvärvades en agentur för flödesmätare.

Under året har Indutrade lanserat en ny limagentur som gör Indutrades sortiment av industrilim till ett av marknadens bredaste.

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 35-tal enheter som vardera omsätter mellan 10 och 100 Mkr och sysselsätter mellan 10 och 30 personer.

Indutrades målsättning är att gruppens räntabilitet på sysselsatt kapital skall uppgå till i genomsnitt minst 20 procent över en konjunkturcykel. 1997 uppgick räntabiliteten till 25 (20) procent.

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

Produkter och marknader

Verksamheten utgörs av import och försäljning till industrin i Norden och Benelux av tekniska komponenter med repeterande behov. Produkterna vänder sig till den lokala industrin medan inslaget av konsumentprodukter och investeringsvaror är obetydligt.

Styrelse: Clas Reuterskiöld (ordf), Carl-Olof By, Jan Carlborg, Anders Jonson, Linda Paberit, Börje Nordenö och Gunnar Tindberg (VD).



Gunnar Tindberg, VD

Verksamheten bedrivs inom följande nio produktområden:

- transmission och materialhantering
- mekanisk sammanfogningsteknik
- silikoner, lim, tätning och smörjning
- filter och process-/vattenteknik
- verktyg och verkstadsteknik
- konstruktionsplaster
- elkomponenter
- tryckluft, pneumatik och reglerteknik
- 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 skärande bearbetning.

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 produktnischer, 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.



Kunderna erbjuds tekniskt stöd och service i Indutrades laboratorier och verkstäder. Bilden visar en interiör från filterlaboratoriet i Stockholm.

Fakturering och resultat

Konjunktursituationen var stark i Finland och förbättrades successivt i Sverige medan Danmark och Benelux hade ungefär oförändrad efterfrågan.

Sammantaget uppgick faktureringen för 1997 till 1.492 Mkr, vilket var en ökning med 9 procent. Nya agenturer och förvärvade bolag ökade faktureringen med 5 procent så att ökningen för jämförbara enheter var 4 procent. Prisökningarna var obetydliga.

Indutrades resultat efter finansnetto uppgick till 118 (93) Mkr. De finska bolagen gynnades av ett starkt konjunkturläge. Nyförvärvade Maanterä bidrog till en mycket positiv resultatutveckling i Finland. Den höga pundkursen under året hade å andra sidan en negativ resultateffekt för de enheter som importerar produkter från England.

Sverige

Den svenska rörelsen svarade för 48 (55) procent av Indutrades fakturering och är därmed den största enskilda marknaden. Verksamheten omfattar samtliga produktområden utom tryckluft, pneumatik och reglerteknik samt glas och förpackningsteknik.

Den successivt förbättrade konjunkturen för exportindustrin ledde till ökad ordergång för Indutrade. Den sammanlagda faktureringen i den svenska rörelsen minskade dock från 762 Mkr till 738 Mkr, vilket var 3 procent lägre än 1996 för jämförbara enheter. Flödesteknikgruppen minskade faktureringen med 38 Mkr i förhållande till föregående år, då ett flertal större projekt levererades.

Resultatet efter finansiella poster förbättrades något till 85 Mkr.

Danmark

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

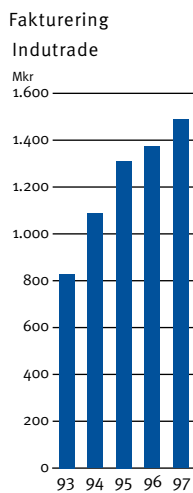
Indutrades fakturering i Danmark uppgick till 202 Mkr jämfört med 185 Mkr 1996. Resultatet efter finansiella poster ökade från 4 Mkr till 7 Mkr.

Finland och Baltikum

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

Efterfrågan på den finska marknaden var god under hela året. Faktureringen uppgick till 300 Mkr, en ökning med 58 procent jämfört med 1996. För jämförbara enheter var ökningen 29 procent. Resultatet efter finansiella poster förbättrades från 13 Mkr 1996 till 32 Mkr.

Lining 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 vattenteknik.



Faktureringen har ökat med i genomsnitt 16% per år under perioden 1993-97.

Benelux

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

Efterfrågan på de belgiska och nederländska marknaderna har varit fortsatt stabil. Den totala faktureringen i Benelux uppgick till 246 (245) Mkr och resultatet efter finansnetto blev 16 (10) Mkr. Den starka pundkursen har haft negativ resultat effekt för Hitma som importerar huvuddelen av sina produkter från England.

Indutrade i sammandrag

Mkr	1997	1996	1995	1994	1993
Fakturering	1.492	1.372	1.311	1.087	829
varav utanför Sverige, %	55	49	59	62	58
Resultat efter finansiella poster	118	93	97	118	61
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	25	20	21	29	19
Investeringar i anläggningar	22	30	41	27	14
Synlig soliditet	35	35	30	31	37
Medelantal anställda	713	694	617	563	512

Indutrade i Sverige

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

Indutrade i Danmark

Colly A/S
Diatom Verktøj
Granzow
Linatex

Indutrade i Norge

GPA Plast

Indutrade i Finland

Oy Colly
Lining
YTM Industrial
Maanterä
Novatool
Vepu

Indutrade i Baltikum

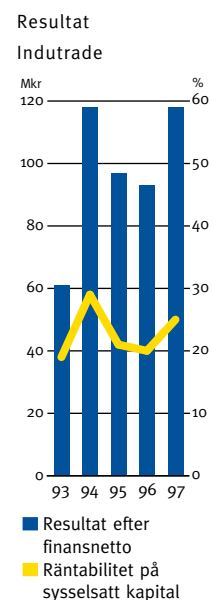
Industek, Estland
Indutek, Lettland
Industek, Litauen

Indutrade i Ryssland

Indutek

Indutrade i Benelux

Hitma
Aluglas
CCMP



1994 påverkades av en realisationsvinst med 30 Mkr vid försäljning av en agentur.

Styrelsen och verkställande direktören för AB Industrivärden (publ.) får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för verksamhetsåret 1997.

Förändringar i koncernens sammansättning

Thorsman, med system och produkter för kabelrelaterad elinstallation, avyttrades under året. Thorsman, som sysselsätter cirka 1.400 personer, hade 1996 en nettoomsättning på 1.651 Mkr och ett resultat efter finansiella poster på 123 Mkr.

Indutrade förvärvade det svenska företaget Edeco Tools och det finska företaget Maanterä, båda med agenturer inom skärande bearbetning.

Fastighetsbolaget Fundament, med kommersiella lokaler i huvudsak inom Stockholmsregionen, avyttrades. Fundaments hyresintäkter uppgick 1996 till 110 Mkr och resultatet efter finansiella poster var 36 Mkr.

Nettoomsättning och resultat

Koncernens nettoomsättning uppgick till 4.275 (5.547) Mkr. För jämförbara enheter ökade nettoomsättningen med 13 procent i jämförelse med föregående år. Andelen utlandsomsättning uppgick till 76 (68) procent.

Resultatet före finansiella poster ökade i jämförelse med föregående år med 1.013 Mkr till 2.551 (1.538) Mkr. Här ingår resultat av börsaktieförsäljningar med 273 Mkr (679 Mkr, varav realisationsvinst vid avyttring av 22 procent av aktierna i PLM 508 Mkr) samt resultat vid försäljning av andra aktier med 1.592 (8) Mkr. Av den senare posten avser försäljningen av Thorsman 1.374 Mkr samt försäljningen av Fundament 224 Mkr.

Utdelningarna från börsportföljen minskade med 64 Mkr till 426 (490) Mkr. Föregående år ingick extra utdelningsintäkter från Handelsbanken och Volvo med totalt 111 Mkr i form av aktier i Närkebro respektive Swedish Match.

Det finansiella nettot försämrades med 26 Mkr till -147 (-121) Mkr. Resultatet efter finansiella poster blev 2.404 (1.417) Mkr.

Räntekostnaden för KVB-lån uppgick till 84 (73) Mkr. Efter skatt med -46 (-58) Mkr redovisas en nettovinst för året på 2.274 (1.286) Mkr.

Fördelningen på verksamhetsområden av koncernens nettoomsättning och resultat efter finansiella poster framgår av tabellen på sidan 50.

Investeringar

Årets investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 144 (265) Mkr och de planenliga avskrivningarna till 125 (180) Mkr.

Finansiering och soliditet

Koncernens likvida medel uppgick till 291 (478) Mkr. Räntebärande skulder och avsättningar ökade med 2.185 Mkr och uppgick till 3.721 (1.536) Mkr, varav avsättningar för pensioner 126 (181) Mkr. Av de räntebärande skulderna var 1.655 (770) Mkr långfristiga lån, varav 94 (56) Mkr avsåg utnyttjad checkräkningskredit. Nettolåneskulden ökade med 2.372 Mkr till 3.430 Mkr, huvudsakligen för att finansiera nettoförvärv av aktier.

Den synliga soliditeten uppgick till 66 (73) procent, medan den justerade soliditeten, som inkluderar övervärden i börsaktier, uppgick till 85 (88) procent.

Personal

Medelantalet anställda i koncernen uppgick till 3.332 (4.561), varav i utlandet 1.791 (2.309). Av minskningen i antalet anställda var 1.323 hänförliga till förändringar i koncernens sammansättning. Uppgifter om fördelning av antal anställda och utbetalade 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 28.682 (17.752) Mkr. Den dolda reserven var 17.635 (12.029) Mkr. Under året förvärvades börsaktier för 5.872 (563) Mkr. Försäljningarna uppgick till 821 (1.365) Mkr. Netto förvärvades således aktier för 5.051 (-802) Mkr. Resultatet av försäljningarna ur börsportföljen var en vinst med 273 Mkr (679 Mkr, varav försäljning av 22 procent av aktierna i PLM svarade för 508 Mkr).

Justerat för köp och försäljningar ökade portföljvärdet under året med 30 (36) procent. Affärsvärldens generalindex ökade under samma tid med 25 (38) procent.

Utdelningsintäkterna uppgick till 426 (490) Mkr. Föregående år ingick extra utdelningsintäkter i form av aktier i Närkebro med 101 Mkr och i Swedish Match med 10 Mkr.

Större köp utgjordes av 22.000.000 Sandvik A, 2.445.000 Handelsbanken A, 1.440.000 Skandia, 300.000 Incentive A och 1.000.000 Volvo A. Större försäljningar utgjordes av 2.838.000 Custos A (hela innehavet), 1.425.000 AGA B och 400.000 SCA B.

Inductus

Inductus nettoomsättning uppgick till 2.776 (4.064) Mkr, vilket innebar en ökning med 15 procent för jämförbara enheter. Mätt i fasta växelkurser ökade nettoomsättningen med 10 procent. Resultatet efter finansiella poster blev 157 (257) Mkr. För jämförbara enheter uppgick motsvarande resultat föregående år till 134 Mkr.

Räntabiliteten på sysselsatt kapital uppgick till 19 (18) procent.

Besams nettoomsättning ökade med 12 procent. Mätt i fasta valutakurser var ökningen 6 procent. Resultatet förbättrades, främst till följd av god volymökning på flertalet av huvudmarknaderna.

Isaberg hade god volymtillväxt, huvudsakligen avseende nyutvecklade produkter. Resultatet blev avsevärt bättre än föregående år.

Rapid visade god orderingång men ett något försämrat resultat jämfört med föregående år.

Affärsläget för *Hydrauto* förbättrades successivt efter en svag inledning på året. Resultatet blev något sämre än 1996 p g a fortsatta utvecklingsåtgärder samt avveckling av ett olönsamt produktområde.

Inductus investeringar i anläggningar uppgick till 107 (210) Mkr och planenliga avskrivningar till 83 (129) Mkr.

Indutrade

Indutrades nettoomsättning uppgick till 1.492 (1.372) Mkr, vilket innebar en ökning med 9 procent. Utvecklingen var särskilt god på den finska marknaden.

Resultatet efter finansiella poster blev 118 (93) Mkr. Resultatökningen avser de svenska och finska dotterbolagen. Räntabiliteten på sysselsatt kapital uppgick till 25 (20) procent.

Indutrade har under året investerat 22 (30) Mkr i anläggningar. Planenliga avskrivningar uppgick till 24 (22) Mkr.

Moderbolaget

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

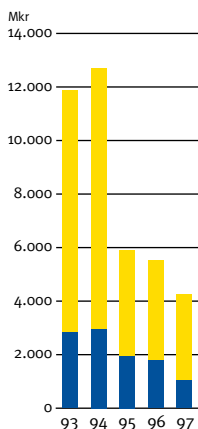
Moderbolagets utdelningsintäkter från börsregistrerade bolag uppgick till 426 (490) Mkr. Efter resultat av försäljning av börsaktier och andra aktier med 1.254 (902) Mkr samt administrationskostnader med 52 (48) Mkr blev resultatet 1.628 (1.344) Mkr.

Efter finansnetto med -11 (+105) Mkr blev resultatet efter finansiella poster 1.617 (1.449) Mkr. Efter kostnader för KVB-ränta 84 (73) Mkr och skatt 0 (-8) Mkr redovisas årets nettovinst till 1.533 (1.368) Mkr.

Förslag till aktieuppdelning

Vid 1998 års ordinarie bolagsstämma kommer styrelsen föreslå att aktiernas nominella värde ändras från 20 kronor till 5 kronor varigenom mot varje gammal aktie erhålles fyra nya aktier av samma slag. Konverteringskursen på de konvertibla vinstandelsbevisen (KVB) ändras härvid från 92 kronor till 23 kronor och mot varje gammal KVB erhålles fyra nya KVB av samma slag. Som avstämningsdag planeras den 29 maj 1998.

Koncernens nettoomsättning

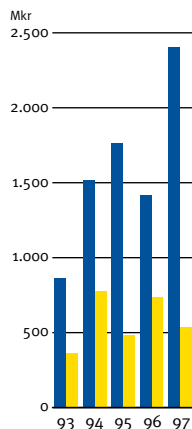


■ Utlandet
■ Sverige

Följande strukturförändringar har skett under perioden:

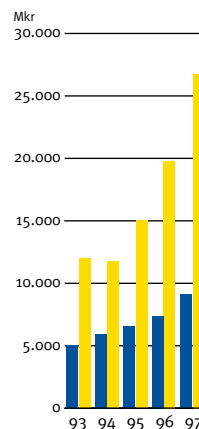
1995: Avyttring av PLM
1996: Avyttring av Elit Fönster
1997: Avyttring av Thorsman och Fundament

Koncernens resultat



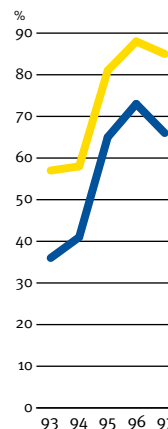
■ Resultat exklusive aktieförsäljningar
■ Resultat efter finansiella poster

Koncernens eget kapital



■ Justerat eget kapital
■ Synligt eget kapital

Koncernens soliditet



■ Justerad soliditet
■ Synlig soliditet

Förslag till vinstdisposition

Det fria egna kapitalet enligt koncernbalansräkningen uppgår till 6.886 Mkr, varav 2.274 Mkr utgör årets resultat. Någon avsättning till bundna reserver erfordras inte.

Till bolagsstämmans förfogande står följande vinstmedel i moderbolaget:

Balanserade vinstmedel	6.182 Mkr
Årets resultat	1.533 Mkr
	<hr/>
	7.715 Mkr

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

Till aktieägarna utdelas 15 kr per aktie eller sammanlagt	644 Mkr
I ny räkning överföres	7.071 Mkr
	<hr/>
	7.715 Mkr

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

Stockholm den 4 mars 1998

Bo Rydin
Ordförande

Inga-Britt Ahlenius

Carl-Erik Feinsilber

Tom Hedelius

Lennart Nilsson

Björn Wolrath

Clas Reuterskiöld
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 12 mars 1998

Bertil Edlund
Auktoriserad revisor

Ulf Pernvi
Auktoriserad revisor

● Koncernens resultaträkning

Mkr	Not	1997	1996
Nettoomsättning	1	4.275	5.547
Kostnad för sålda varor		-2.858	-3.647
Bruttoresultat		1.417	1.900
Utvecklingskostnader		-73	-123
Försäljningskostnader		-732	-1.018
Administrationskostnader		-367	-431
Övriga rörelseintäkter och -kostnader		15	33
Rörelseresultat	1-4, 6	260	361
Utdelningsintäkter från börsaktier	17	426	490
Resultat av börsaktieförsäljningar	7	273	679
Resultat av försäljningar av andra aktier	5, 8	1.592	8
Resultat före finansiella poster		2.551	1.538
Ränteintäkter		68	50
Räntekostnader (exkl KVB-ränta)		-195	-158
Övriga finansiella intäkter	9	4	8
Övriga finansiella kostnader	10	-24	-21
Resultat efter finansiella poster		2.404	1.417
KVB-ränta	11	-84	-73
Resultat före skatt		2.320	1.344
Skatt på årets resultat	12	-46	-58
Årets resultat		2.274	1.286

Fördelning per verksamhetsområde

Mkr	Nettoomsättning		Resultat efter finansiella poster	
	1997	1996	1997	1996
Inductus	2.776	2.413	157	134
Indutrade	1.492	1.372	118	93
Börsaktieutdelningar	-	-	426	490
Övrigt, netto	7	1	-162	-146
	4.275	3.786	539	571
Resultat av börsaktieförsäljningar	-	-	273	679
Resultat av försäljningar av andra aktier	-	-	1.592	8
Strukturförändringar	-	1.761	-	159
	4.275	5.547	2.404	1.417

Kommentarer till koncernresultaträkningen

Resultaträkningen är uppställd i enlighet med den nya årsredovisningslag som gäller från och med 1997. Alla jämförelsetal har anpassats till den nya lagen.

Föregående år ingick Thorsman och Fundament som helägda dotterbolag. Dessa bolag avyttrades under året.

Koncernens nettoomsättning ökade med 13 procent för jämförbara enheter. Omsättningen har påverkats positivt av att den svenska kronan har försvagats gentemot övriga valutor. Mätt i föregående års valutakurser ökade nettoomsättningen för jämförbara enheter med 10 procent.

Utdelningsintäkter från börsaktier minskade med 64 Mkr till 426 (490) Mkr. Av föregående års utdelningsintäkter var totalt 111 Mkr engångsutdelningar i form av aktier i Närkebro och Swedish Match.

Resultatet av börsaktieförsäljningar minskade från 679 Mkr till 273 Mkr. Av föregående års realisationsvinster avsåg 508 Mkr vinst vid avyttring av 22 procent av aktierna i PLM.

Realisationsvinsten med totalt 1.592 (8) Mkr vid avyttring av dotterbolag samt andra aktieinnehav redovisas som Resultat av försäljningar av andra aktier. Försäljningen av Thorsman resulterade i en vinst på 1.374 Mkr och försäljningen av Fundament gav en vinst på 224 Mkr.

Koncernens finansnetto försämrades från -121 Mkr till -147 Mkr. Främsta anledningen till försämringen är att nettolåneskulden ökade med 2.372 Mkr under året för att finansiera nettoförvärv av aktier.

Resultatet efter finansiella poster ökade från 1.417 Mkr till 2.404 Mkr, huvudsakligen beroende på att de totala realisationsvinsterna vid försäljning av aktier var 1.178 Mkr högre än föregående år. Exklusive aktieförsäljningar uppgick resultatet efter finansnetto till 539 Mkr (571 Mkr för jämförbara enheter) som framgår av separat tabell. Inductus resultat efter finansiella poster för jämförbara enheter förbättrades från 134 Mkr till 157 Mkr, medan Indutrades resultat förbättrades från 93 Mkr till 118 Mkr.

Årets skattekostnad uppgick till -46 (-58) Mkr. Härav utgjorde -56 (-60) Mkr bolagsskatt och 10 (2) Mkr latent skatt. Av bolagsskatten avsåg -4 (-16) Mkr skatt i Sverige och -52 (-44) Mkr skatt i utlandet.

● Koncernens balansräkning

Mkr	Not	97-12-31	96-12-31	Mkr	Not	97-12-31	96-12-31
TILLGÅNGAR				EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Anläggningstillgångar				Eget kapital			
Immateriella anläggningstillgångar				Bundet eget kapital			
Goodwill	13	91	116	Aktiekapital	22	858	858
Immateriella rättigheter	13	7	7	Bundna reserver		930	1.059
Summa immateriella anläggningstillgångar		98	123			1.788	1.917
Materiella anläggningstillgångar				Fritt eget kapital			
Byggnader och mark	14,15	351	1.050	Fria reserver		4.612	3.742
Maskiner	14	139	239	Årets resultat		2.274	1.286
Inventarier	14,15	224	301			6.886	5.028
Pågående nyanläggningar	14	2	19	Summa eget kapital		8.674	6.945
Summa materiella anläggningstillgångar		716	1.609	Konvertibelt vinstandelsförlagslån	11	450	450
Finansiella anläggningstillgångar				Avsättningar			
Aktier i börsföretag	16,17	11.047	5.723	Avsättningar för pensioner	23	126	181
Aktier och andelar i övriga företag	16,17	55	55	Avsättningar för skatter		47	81
Långfristiga fordringar		62	52	Övriga avsättningar	25	145	117
Summa finansiella anläggningstillgångar	18	11.164	5.830	Summa avsättningar	24	318	379
Summa anläggningstillgångar		11.978	7.562	Långfristiga skulder			
Omsättningstillgångar				Långfristiga skulder, räntebärande			
Varulager	19	701	895		26	1.655	770
Kortfristiga fordringar				Långfristiga skulder, räntefria			
Kundfordringar		848	1.032		15	18	14
Övriga fordringar		46	89	Summa långfristiga skulder	27	1.673	784
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	20	44	57	Kortfristiga skulder			
Summa kortfristiga fordringar		938	1.178	Leverantörsskulder		325	359
Kortfristiga placeringar				Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter			
Kassa och bank		233	361		28	370	427
Summa omsättningstillgångar		1.930	2.551	Andra skulder, räntefria	15	158	184
SUMMA TILLGÅNGAR		13.908	10.113	Summa kortfristiga räntefria skulder		853	970
				Kortfristiga räntebärande skulder			
					29	1.940	585
				Summa kortfristiga skulder		2.793	1.555
				SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER			
						13.908	10.113
				Ställda säkerheter			
					30	99	277
				Ansvarsförbindelser			
					31	11	14

Kommentarer till koncernbalansräkningen

Balansräkningen är uppställd i enlighet med den nya årsredovisningslag som gäller från och med 1997. Alla jämförelsetal har anpassats till den nya lagen. Balansräkningens ordningsföljd har ändrats så att tillgångarna är redovisade i omvänd likviditetsordning. Även eget kapital och skulder redovisas i omvänd ordning jämfört med tidigare uppställning.

Materiella anläggningstillgångar, dvs i huvudsak maskiner och inventarier samt fastigheter, minskade från 1.609 Mkr till 716 Mkr, främst beroende på försäljning av dotterbolag. Årets nyinvesteringar i anläggningar uppgick till 144 Mkr.

Finansiella anläggningstillgångar avser främst bokfört värde av koncernens innehav av börsaktier. Årets nettoförvärv av börsaktier uppgick till 5.051 Mkr (nettoförsäljning 802 Mkr) och bestod huvudsakligen av förvärv av 9 procent av aktierna i Sandvik för 4,1 miljarder. Marknadsvärdet av börsaktieportföljen, justerat för köp och försäljningar, ökade med 30 procent, medan generalindex ökade med 25 procent.

Kundfordringar och varulager uppgick till totalt 1.549 Mkr (1.927 Mkr vid årets början). Varulagrets andel av årets nettoomsättning uppgick, liksom föregående år, till 16 procent medan kundfordringarnas motsvarande andel ökade från 19 procent till 20 procent.

Eget kapital ökade med 1.729 Mkr till 8.674 Mkr. Förändringen avser främst årets resultat 2.274 Mkr med avdrag för lämnad utdelning för 1996 med 558 Mkr.

Långfristiga skulder ökade med 889 Mkr till 1.673 Mkr, beroende på att en del av börsaktieförvärven finansierades med långfristig upplåning. Valet av långfristig finansiering baserades på bedömningen att de långfristiga räntorna befann sig på en attraktiv nivå.

Kortfristiga skulder ökade från 1.555 Mkr till 2.793 Mkr. Ökningen avsåg i huvudsak kortfristiga räntebärande skulder för att finansiera nettoförvärvet av börsaktier. De kortfristiga skulderna amorterades successivt under året med likviden från försäljning av dotterbolagsaktier.

Totalt sett ökade nettolåneskulden med 2.372 Mkr till 3.430 Mkr, som en nettoeffekt av gjorda köp och försäljningar av börsaktier och försäljning av dotterbolagsaktier.

Den synliga soliditeten minskade från 73 procent till 66 procent medan den justerade soliditeten, som beräknas på börsaktiernas marknadsvärden, var ungefär oförändrad med 85 (88) procent.

● Moderbolagets resultaträkning

Mkr	Not	1997	1996
Utdelningsintäkter från börsaktier		426	490
Resultat av börsaktieförsäljningar	7	273	679
Resultat av försäljningar av andra aktier	8	981	223
Administrationskostnader		-52	-48
Rörelseresultat	2, 3	1.628	1.344
<i>Ränteintäkter</i>			
Dotterföretag		117	228
Övriga		63	41
<i>Räntekostnader</i>			
Dotterföretag		-12	-21
Övriga		-179	-117
Övriga finansiella intäkter	9	2	2
Övriga finansiella kostnader	10	-2	-28
Resultat efter finansiella poster		1.617	1.449
KVB-ränta	11	-84	-73
Resultat före skatt		1.533	1.376
Skatt på årets resultat	12	-	-8
Årets resultat		1.533	1.368

● Moderbolagets balansräkning

Mkr	Not	97-12-31	96-12-31	Mkr	Not	97-12-31	96-12-31
TILLGÅNGAR				EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Anläggningstillgångar				Eget kapital			
Finansiella anläggningstillgångar				Bundet eget kapital			
Aktier och andelar i dotterföretag	16	321	645	Aktiekapital	22	858	858
Aktier i börsföretag	16	10.960	5.636	Reservfond		721	721
Aktier och andelar i övriga företag	16	53	51			1.579	1.579
Långfristiga fordringar hos dotterföretag		1.519	2.592	Fritt eget kapital			
Andra långfristiga fordringar		6	6	Balanserad vinst		6.182	5.372
				Årets resultat		1.533	1.368
Summa finansiella anläggningstillgångar	18	12.859	8.930			7.715	6.740
Summa anläggningstillgångar		12.859	8.930	Summa eget kapital		9.294	8.319
Omsättningstillgångar				Konvertibelt vinstandelsförlagslån			
Kortfristiga fordringar							
Fordringar hos dotterföretag		645	981		11	450	450
Övriga fordringar		13	24	Avsättningar			
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	20	5	2	Avsättningar för pensioner	23	23	21
Summa kortfristiga fordringar		663	1.007	Summa avsättningar	24	23	21
Kortfristiga placeringar		52	114	Långfristiga skulder			
Kassa och bank		84	137	Långfristiga skulder till dotterföretag, räntefria		1	7
Summa omsättningstillgångar		799	1.258	Andra långfristiga skulder, räntebärande	26	1.560	555
				Summa långfristiga skulder		1.561	562
SUMMA TILLGÅNGAR		13.658	10.188	Kortfristiga skulder			
				Skulder till dotterföretag		14	34
				Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	28	170	127
				Andra skulder		10	1
				Summa kortfristiga räntefria skulder		194	162
				Skulder till dotterföretag		265	238
				Andra skulder	29	1.871	436
				Summa kortfristiga räntebärande skulder		2.136	674
				Summa kortfristiga skulder		2.330	836
				SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		13.658	10.188
				Ställda säkerheter	30	6	6
				Ansvarsförbindelser	31	6	6

● Koncernens och moderbolagets finansieringsanalyser

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	1997	1996	1997	1996
Resultat och utdelningar				
Resultat efter finansiella poster	2.404	1.417	1.617	1.449
Avskrivningar som belastat detta resultat	144	205	–	1
Lämnad utdelning och KVB-ränta	-642	-545	-642	-545
Skatt	-46	-58	–	-8
Summa resultat och utdelningar	1.860	1.019	975	897
Förändring av rörelsekapital				
Förändring av kundfordringar (+ minskning)	-104	38	–	–
Förändring av varulager (+ minskning)	-86	106	–	–
Förändring av övriga omsättningstillg. (+ minskning)	17	-15	344	-54
Förändring av räntefria rörelseskulder (+ ökning)	170	-148	32	59
Ingående balanser i sålda bolag*	320	–	–	–
Summa förändring av rörelsekapital	317	-19	376	5
Förändring av anläggningstillgångar				
Netto köp/försäljning av börsaktier	-5.324	13	-5.324	13
Netto köp/försäljning av andra aktier	–	-29	322	1.563
Investering i anläggningstillgångar	-144	-265	–	–
Långfristiga fordringar (+ minskning)	-12	-6	1.073	-1.556
Kursdifferenser, utrangeringar m m	-3	124	–	–
Ingående balanser i sålda bolag*	936	–	–	–
Summa förändring i anläggningstillgångar	-4.547	-163	-3.929	20
Förändring av övriga avsättningar och räntefria skulder (+ ökning)				
	-2	–	-6	1
Summa förändring av nettoskuld (+ minskning)	-2.372	837	-2.584	923
Finansiering av nettoskuldens förändring				
Likvida medel (+ minskning)	119	-71	115	-54
Kortfristiga räntebärande skulder (+ ökning)	1.398	-963	1.462	-1 276
Långfristiga räntebärande skulder (+ ökning)	1.048	254	1.005	405
Avsättning för pensioner (+ ökning)	5	-57	2	2
Ingående nettoskuld i sålda bolag*	-198	–	–	–
Summa finansiering av nettoskuldens förändring (+ ökning)	2.372	-837	2.584	-923

* Thorsman och Fundament avyttrades under 1997.

Mkr	Besam	Hydrauto	Isaberg	Rapid	Indutrade
Resultaträkningar					
Nettoomsättning	1.707	259	479	331	1.492
Kostnad för sålda varor	-1.122	-251	-298	-226	-974
Bruttoresultat	585	8	181	105	518
Affärsomkostnader m m	-474	-23	-122	-79	-396
Rörelseresultat	111	-15	59	26	122
Finansiella intäkter och kostnader	-8	-3	-3	-4	-4
Resultat efter finansiella poster	103	-18	56	22	118
Bokslutsdispositioner	-28	15	-52	-19	-84
Skatt	-23	0	-1	-2	-18
Årets resultat	52	-3	3	1	16
Balansräkningar					
Tillgångar					
Fastigheter	87	15	21	30	64
Maskiner och inventarier	86	44	76	34	57
Övrigt	52	10	14	0	79
Summa anläggningstillgångar	225	69	111	64	200
Varulager	237	56	62	61	284
Fordringar	480	66	139	77	302
Likvida medel	50	0	16	12	76
Summa omsättningstillgångar	767	122	217	150	662
Summa tillgångar	992	191	328	214	862
Eget kapital och skulder					
Eget kapital	352	47	93	63	302
Avsättningar	91	5	36	9	58
Långfristiga räntefria skulder	0	7	0	0	17
Långfristiga räntebärande skulder	39	43	8	32	154
Summa långfristiga skulder	39	50	8	32	171
Kortfristiga räntefria skulder	321	41	131	81	328
Kortfristiga räntebärande skulder	189	48	60	29	3
Summa kortfristiga skulder	510	89	191	110	331
Summa eget kapital och skulder	992	191	328	214	862

Redovisningsprinciper

Årsredovisningen och koncernredovisningen är upprättad enligt den nya årsredovisningslagen.

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 (övertärdet) redovisats som goodwillpost i balansräkningen. Goodwill avskrivs i enlighet med bestämmelserna i årsredovisningslagen baserat på ekonomisk livslängd. Normalt avskrivs goodwill 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 17. 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 har publicerats har Industrivärden valt att i årsredovisningen lämna upplysningar om resultat och ställning med tillämpning av kapitalandelsmetoden i särskild ordning (se not 17). I likhet med tidigare följs den löpande utvecklingen i aktieportföljen genom förändringarna i det samlade börsvärdet. Informationen till marknaden i kvartalsrapporter och årsredovisningen utformas med denna utgångspunkt.

Omräkning av utländska dotterföretag

Utländska dotterföretags 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 lån i utländska valutor. I koncernredovisningen kvittas kursdifferenser som uppstår på dessa 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. Orealiserade kursvinster på långfristiga fordringar/skulder avsätts till valutakursreserv efter det att erforderlig kvittning har gjorts.

Varulager

Koncernens varulager är värderat enligt lägsta värdets princip.

Avskrivningar

Avskrivningar på maskiners och inventariers anskaffningsvärden har gjorts enligt plan. Avskrivningssatserna har baserats på beräknade ekonomiska livslängder. Anläggningssfastigheter 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 tecknade från och med 1997.

Definitioner av begrepp och nyckeltal

- **Substansvärde** Tillgångarnas bokförda nettovärden med tillägg för dolda reserver i börsaktier och aktier i dotterbolag (latent skatt ej avdragen).
- **Dolda reserver** Skillnad mellan beräknat marknadsvärde och bokfört värde.
- **Investeringar i anläggningar** Investeringsutgifter som aktiveras i koncernföretag. Förvärvade bolag ingår från anskaffningstidpunkten.
- **Räntabilitet på sysselsatt kapital** Resultat efter avskrivningar och ränteintäkter samt utdelningar satt i förhållande till genomsnittliga totala tillgångar minskade med genomsnittliga räntefria skulder.
- **Direktavkastning** Utdelning per aktie satt i relation till A-aktiens kurs per 31 december.
- **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 och minoritetens andel, justerat för skattefria realisationsvinster vid försäljning av aktier, avdragsgilla lämnade utdelningar (1994: skattefria mottagna utdelningar) samt schablonintäkt enligt vid varje tillfälle gällande skatteregler för investmentbolag. Full skatt är lika med redovisad skatt.

Finansiering och valutafrågor

Organisation

Industrivärdens 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 i första hand gentemot AB Industrivärdens finansfunktion som är centraliserad till moderbolaget och fungerar som koncernens internbank.

Finansiering

AB Industrivärdens kortfristiga upplåning sker huvudsakligen via ett företagscertifikatprogram i svenska kronor som maximalt uppgår till 1.500 Mkr. På den medellånga sidan finns ett s k Medium Term Note-program på 1.000 Mkr och ett internationellt syndikerat clublån (revolving facility) på 175 MUSD. De lån som är upptagna i utländsk valuta swappas till svenska kronor. Företagscertifikatprogrammet har av Standard & Poor's erhållit 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 3,4 miljarder kronor utnyttjades 0,8 miljarder kronor vid årets slut (0,4 miljarder kronor vid föregående års utgång). Därutöver finns totalt 7,2 miljarder kronor i obekräftade kreditramar.

Flöden i utländsk valuta

Industrivärdenkoncernens industri- och handelsrörelse består av såväl svenska bolag med handel till och från Sverige som utländska bolag som bedriver handel över sina egna gränser. Industrivärdenkoncernens nettoomsättning fördelar sig på Sverige till 24 procent, övriga Europa till 56 procent och övriga världen till 20 procent.

Under 1997 var exporten från Sverige cirka 1.180 Mkr, vilken till 73 procent fakturerades i utländsk valuta. I de fall faktureringen var i svenska kronor är priserna satta efter prisbildningen på respektive marknad. Samma förhållande gäller koncernens import till Sverige, som var cirka 540 Mkr 1997, varav 63 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. Dotterbolagens valutaflöden till och från Sverige matchas sedan och nettoflödena säkras hos Industrivärdens internbank. Koncernens nettoflöden matchas och säkras i sin tur i varierande grad i banksystemet, normalt till 75 à 90 procent. Vissa valutor matchas mot varandra. Sålunda ställs valutainflöde i FRF mot valutautflöde i DEM. Säkringarna görs för maximalt de kommande fem kvartalen. De viktigare beräknade nettovalutaflödena till och från Sverige 1998 samt moderbolagets utestående terminskontrakt vid utgången av 1997 beskrivs i tabellen på sidan 61.

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

Valutarisk i transaktionsexponeringen 31 december 1997

För de valutor vars nettoflöde överstiger 15 Mkr visas nedan nettovalutaflödet, valutasäkringar samt utestående valutarisk vid utgången av 1997 uttryckt i miljoner lokal valuta.

Valuta	Beräknat nettoflöde 1998 (lokal valuta)	Säkrat mot terminskontrakt 31 december 1997 (lokal valuta)	Terminskurs	Utestående valutarisk (lokal valuta) (+ inflöde) (- utflöde)	Andel utestående valutarisk av beräknat nettoflöde 1998, %
USD	29,1	13,2	7,6708	15,9	55
NLG	15,0	6,4	3,8793	8,6	57
FRF	23,3	0,0	-	23,3	100
ATS	38,7	2,3	0,6521	36,4	94
SGD	6,2	3,0	5,4100	3,2	52
JPY	-261,1	-40,0	0,0625	-221,1	85
DKK	-13,4	-2,8	1,1293	-10,6	79
ESP	294,5	0,0	-	-294,5	100
IEP	-1,9	-0,3	11,8258	-1,6	84
DEM	-6,2	0,0	-	-6,2	100
ITL	3.533,3	600,0	0,004450	2.933,3	83

Industrivärden och euro

Den europeiska valutaunionen EMU avses att träda i kraft den 1 januari 1999. En ny valuta, euro, införs samtidigt och skall på sikt ersätta de lokala valutorna i de länder inom Europeiska Unionen som kommer att delta i EMU. Sverige har deklarerat att man inte avser att gå med i EMU från dess början utan först vid en senare tidpunkt.

Industrivärdenkoncernen kommer att påverkas av att eurovalutan införs även om Sverige står utanför EMU. De europeiska dotterbolag som ligger inom EMU-området kommer att övergå till att fakturera i euro liksom att deras aktiekapital kommer att noteras i euro.

Industrivärden har ännu inte tagit ställning till införande av euro i den egna redovisningen men frågan utreds internt. Faktureringen inom EMU-området, så vitt deltagandet i EMU kan bedömas idag, uppgår till cirka 40 procent av koncernens totala fakturering 1997. Exporten från Sverige till EMU-området uppgick 1997 till cirka 160 Mkr och importen till cirka 60 Mkr, dvs cirka 100 Mkr i nettoflöde.

Bokslutskurser

	Balansdagskurs		Genomsnittskurs	
	1997	1996	1997	1996
GBP	13,09	11,57	12,50	10,46
USD	7,86	6,86	7,61	6,70
DEM	4,38	4,41	4,42	4,45
FRF	1,31	1,31	1,31	1,31
NLG	3,89	3,92	3,92	3,97
DKK	1,15	1,15	1,16	1,16
NOK	1,07	1,06	1,09	1,04
FIM	1,45	1,47	1,47	1,46

ECU-index har från 31 december 1996 till 31 december 1997 förändrats från 116 till 118. Hade Industrivärdenkoncernens koncernresultaträkning för 1997 konsoliderats med 1996 års genomsnittskurser hade faktureringen varit cirka 120 Mkr lägre. Resultatet efter finansnetto hade inte förändrats nämnvärt.

(Belopp i Mkr där annat ej anges)

• **Not 1**
Nettoomsättningens och rörelseresultatets fördelning på geografiska marknader och rörelsegrenar

Nettoomsättningens fördelning på geografiska marknader:	Nettoomsättning	
	1997	1996
Koncernen		
Sverige	1.039	1.784
Övriga Norden	634	810
Europa, exkl Norden	1.747	2.214
Nordamerika	667	559
Övriga marknader	188	180
Summa koncernen	4.275	5.547

Nettoomsättningens och rörelseresultatets fördelning på rörelsegrenar:

Koncernen	Nettoomsättning		Rörelseresultat	
	1997	1996	1997	1996
Besam	1.707	1.525	111	90
Isaberg	479	388	59	36
Rapid	331	295	26	30
Hydrauto	259	205	-15	-11
Thorsman	-	1.651	-	134
Övrigt, netto	-	-	-5	-11
Summa Inductus	2.776	4.064	176	268
Indutrade	1.492	1.372	122	99
Fundament	-	110	-	55
Övrigt, netto	7	1	-38	-61
Summa koncernen	4.275	5.547	260	361

• **Not 2**
Medelantal anställda

	1997		1996	
	Antal anställda	Varav kvinnor	Antal anställda	Varav kvinnor
Moderbolaget				
Sverige	19	6	19	7
Dotterföretag i Sverige	1.522	349	2.233	470
Dotterföretag utomlands				
Belgien	50	15	46	17
Danmark	166	33	188	35
Finland	132	28	135	30
Frankrike	231	90	250	124
Irland	-	-	75	-
Italien	27	10	26	9
Nederländerna	235	59	357	65
Norge	9	2	52	16
Schweiz	20	3	19	2
Singapore	36	11	31	11
Spanien	33	9	30	12
Storbritannien	148	23	369	70
Tyskland	244	50	303	68
USA	356	64	344	65
Österrike	59	12	56	11
Övriga	45	12	28	9
Summa	1.791	421	2.309	544
Koncernen totalt	3.332	776	4.561	1.021

* **Specifikation till not 3, sidan 63**

Styrelsen har, enligt bolagsstämans beslut 1997, erhållit totalt 1.400.000 kronor i arvode. Härav har styrelsens ordförande erhållit 525.000 kronor. En av styrelseledamöterna har därutöver erhållit arvode för ordförandeskap i koncernbolag med 150.000 kronor.

Verkställande direktören har uppburit löneersättningar och övriga förmåner till ett värde av 3.665.157 kronor. Arvodet från de externa styrelseuppdrag som verkställande direktören haft och som varit direkt förknippade med hans tjänst, har inlevererats till bolaget. Verkställande direktören är berättigad till pension svarande mot ITP-plan från 60-års ålder enligt premiebetalning som fullföljs avseende tidigare pensionsavtal. Villkoren för pension från 63 till 75 års ålder innebär en ersättningsnivå inklusive AFP, ATP och ITP som uppgår till cirka 45 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 fyra i företagsledningen har tre rätt till pension från 60 års ålder. Två av dessa har rätt till avgångsvederlag motsvarande två årslöner.

Styrelsen har beslutat att från och med 1998 erbjuda de anställda vid moderbolaget AB Industrivärden ett bonusprogram. Programmet är baserat på Industrivärdenaktiens totala avkastning jämfört med Findatas avkastningsindex under en tvåårsperiod. Bonus kan utgå med maximalt 25 procent av lönen varav del skall användas för förvärv av aktier eller optioner i Industrivärden.

• Not 3

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

	1997			1996		
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	varav pensionskostnader	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	varav pensionskostnader
Moderbolaget	15	9	4	13	8	3
Dotterföretag i Sverige	374	170	44	522	229	80
Totalt Sverige	389	179	48	535	237	83
Dotterföretag utomlands						
Belgien	13	5	–	17	6	1
Danmark	67	2	1	72	1	1
Finland	37	10	6	36	9	6
Frankrike	54	25	2	57	26	3
Irland	–	–	–	18	6	–
Italien	7	3	–	6	3	–
Nederländerna	62	11	5	96	19	8
Norge	2	0	–	15	3	2
Schweiz	7	1	–	8	1	–
Singapore	6	1	1	4	1	1
Spanien	7	2	2	6	1	1
Storbritannien	43	6	3	73	6	3
Tyskland	81	16	6	111	15	6
USA	124	21	8	111	19	7
Österrike	18	5	2	17	5	2
Övriga	5	2	2	3	1	1
Summa	533	110	38	650	122	42
Koncernen totalt	922	289	86	1.185	359	125

Av moderbolagets pensionskostnader avser 2(1) Mkr styrelse och VD. Motsvarande belopp för koncernen är 15(25) Mkr.

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

	1997			1996		
	Styrelse och VD	varav tantiem och dylikt	Övriga anställda	Styrelse och VD	varav tantiem och dylikt	Övriga anställda
Moderbolaget*	6	–	9	5	–	8
Dotterföretag i Sverige	23	2	351	28	2	494
Dotterföretag utomlands						
Belgien	–	–	13	1	–	16
Danmark	4	–	63	5	2	67
Finland	4	1	33	4	–	32
Frankrike	1	–	53	2	–	55
Irland	–	–	–	1	–	17
Italien	1	–	6	1	–	5
Nederländerna	3	–	59	4	–	92
Norge	1	1	1	2	–	13
Schweiz	1	–	6	1	–	7
Singapore	1	–	5	1	–	3
Spanien	1	–	6	1	–	5
Storbritannien	2	–	41	4	–	69
Tyskland	1	–	80	4	–	107
USA	4	1	120	4	1	107
Österrike	1	–	17	1	–	16
Övriga	1	–	4	–	–	3
Summa	26	3	507	36	3	614
Koncernen totalt	55	5	867	69	5	1.116

* Se sidan 62.

• **Not 4**
Avskrivningar

Avskrivningar ingår i följande funktioner med:

Koncernen	1997		1996	
Kostnad för sålda varor	81		128	
Utvecklingskostnader	3		6	
Försäljningskostnader	31		40	
Administrationskostnader	29		31	
Summa avskrivningar	144		205	

• **Not 5**
Nedskrivningar av finansiella anläggningstillgångar

Nedskrivningar av finansiella anläggningstillgångar ingår i koncernen med 15 Mkr. Beloppet ingår i Resultat av försäljning av andra aktier och avser nedskrivning av aktier.

• **Not 6**
Operationella leasingavtal

Koncernen	1997
Periodens betalade leasingavgifter	46
<i>Framtida avtalade leasingavgifter</i>	
Förfallotidpunkt år 1	45
Förfallotidpunkt år 2	24
Förfallotidpunkt år 3	15
Förfallotidpunkt år 4	9
Förfallotidpunkt år 5	8
Förfallotidpunkt år 6-	37
Summa framtida leasingavgifter	138

• **Not 7**
Resultat av börsaktieförsäljningar

Försäljning av:	Koncernen och moderbolaget	
	1997	1996
Custos A	148	-
AGA A	-	154
AGA B	87	-
PLM	-	508
Övriga	38	17
Summa	273	679

• **Not 8**
Resultat av försäljningar av andra aktier, m m

	Koncernen		Moderbolaget	
	1997	1996	1997	1996
Realisationsresultat vid försäljning av dotterföretag	1.598	-	981	-
Realisationsresultat vid försäljning av övriga företag	9	8	-	6
Fusionsresultat	-	-	-	224
Aktieägartillskott	-	-	-	-7
Nedskrivning av övriga aktier	-15	-	-	-
Summa	1.592	8	981	223

• **Not 9**
Övriga finansiella intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	1997	1996	1997	1996
Kursdifferenser	1	5	-	-
Utdelningar	3	3	2	2
Summa	4	8	2	2

• **Not 10**
Övriga finansiella kostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	1997	1996	1997	1996
Kursdifferenser	-23	-19	-2	-28
Övrigt	-1	-2	-	-
Summa	-24	-21	-2	-28

• **Not 11**
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 92 kronor motsvarande konverteringskursen för en aktie. Räntan utbetalas årsvis i efterskott till vinstandelsinnehavarna på femte bankdagen efter avstämningsdagen för utdelning, den s k räntefördalningen. Räntan per vinstandel uppgår till 115 procent av den av bolagsstämman beslutade utdelningen per aktie för föregående räkenskapsår. Skulden motsvarar nominella värdet av 4.888.933 konvertibla vinstandelsbevis. Resultatet belastas med beräknad KVB-ränta baserad på årets utdelningsförslag.

• **Not 12**
Skatt på årets resultat

	Koncernen		Moderbolaget	
	1997	1996	1997	1996
Betald skatt	-56	-60	-	-8
Latent skatt	10	2	-	-
Summa	-46	-58	-	-8

• Not 13

Immateriella anläggningstillgångar

Koncernen	Goodwill	Immateralrätter	Summa immateriella anläggningstillgångar
Ingående anskaffningsvärde	242	27	269
Årets investeringar	18	4	22
Företagsförvärv	4	–	4
Företagsförsäljningar	-101	-10	-111
Försäljning och uttränging	-3	-2	-5
Omräkningsdifferens	1	–	1
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	161	19	180
Ingående avskrivningar	126	20	146
Årets avskrivningar	17	2	19
Företagsförvärv	3	–	3
Företagsförsäljningar	-76	-8	-84
Försäljning och uttränging	–	-2	-2
Utgående ackumulerade avskrivningar	70	12	82
Planenligt restvärde 1996-12-31	116	7	123
Planenligt restvärde 1997-12-31	91	7	98

• Not 14

Materiella anläggningstillgångar

Koncernen	Byggnader och mark	Maskiner	Inventarier	Pågående nyanläggningar	Summa materiella anläggningstillg.
Ingående anskaffningsvärde	1.331	693	820	19	2.863
Årets investeringar	20	42	80	2	144
Företagsförvärv	7	–	5	–	12
Företagsförsäljningar	-877	-354	-226	-5	-1.462
Försäljning och uttränging	–	-6	-75	–	-81
Överfört från pågående nyanläggningar	–	14	–	-14	–
Omklassificeringar	-5	5	–	–	–
Övrigt	–	-3	–	–	-3
Omräkningsdifferens	3	–	8	–	11
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	479	391	612	2	1.484
Ingående avskrivningar	312	454	512	–	1.278
Årets avskrivningar	16	34	75	–	125
Företagsförvärv	1	–	3	–	4
Företagsförsäljningar	-199	-234	-153	–	-586
Försäljning och uttränging	–	-4	-53	–	-57
Omklassificeringar	-2	2	–	–	–
Omräkningsdifferens	–	–	4	–	4
Utgående ackumulerade avskrivningar	128	252	388	–	768
Ingående nedskrivningar	–	–	7	–	7
Försäljning och uttränging	–	–	-7	–	-7
Utgående nedskrivningar	–	–	–	–	–
Ingående uppskrivningar	31	–	–	–	31
Företagsförsäljningar	-31	–	–	–	-31
Utgående uppskrivningar	–	–	–	–	–
Planenligt restvärde 1996-12-31	1.050	239	301	19	1.609
Planenligt restvärde 1997-12-31	351	139	224	2	716

Taxeringsvärdet för svenska fastigheter uppgick till 190 (787) Mkr.

• Not 15
Finansiella leasingavtal

	Byggnader och mark	Inventarier	Summa
Anskaffningsvärde	14	5	19
Ackumulerade planenliga avskrivningar	-1	-1	-2
Kortfristig skuld (år 1)	–	-2	-2
Långfristig skuld			
Förfallotidpunkt år 2	–	-2	-2
Förfallotidpunkt år 3	–	-1	-1
Förfallotidpunkt år 4	-1	–	-1
Förfallotidpunkt år 5	-1	–	-1
Förfallotidpunkt år 6-	-12	–	-12
Summa långfristig skuld	-14	-3	-17

• Not 16
Aktier och andelar

Moderbolagets innehav av aktier och andelar i dotterföretag

Tkr	Org nr	Säte	Kapitalandel, %	Antal aktier	Bokfört värde
Gedevo AB	556032-3593	Stockholm	100	1.000	16.905
Herus AB	556028-1718	Stockholm	100	5.000	16.000
Hydrauto AB	556067-0332	Skellefteå	100	150.000	30.749
Inductus AB	556088-4644	Stockholm	100	1.000	4.042
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
Nordinvest AB	556384-5477	Stockholm	100	100.000	74.741
Övriga					1.146
					320.593

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
Stockholms Fondbörs AB	556420-8394	Stockholm	1,4	1,4	20.742	1.943
						52.535

Moderbolagets och koncernens innehav av aktier i börsnoterade bolag

Tkr	Antal aktier	Kapitalandel, %	Röstandel, %	Marknadsvärde	Bokfört värde
AGA A	28.615.000	11,8	20,2	3.133.343	704.422
Astra B	1.430.000	0,1	0,0	190.905	143.616
Ericsson A	21.930.000	2,2	26,4	6.896.985	1.191.896
Ericsson B	400.000			119.400	141.294
Handelsbanken stam A	14.850.000	5,7	6,7	4.076.325	1.056.588
Incentive A	300.000	0,4	0,6	214.500	207.000
Industrivärden KVB A	31.763			14.579	14.956
Industrivärden KVB C	18.325			8.430	8.397
Näckebo	1.240.500	5,2	5,2	143.278	100.481
PLM*	10.000.000	23,0	23,0	1.110.000	466.515
Sandvik A	22.000.000	8,5	11,2	4.972.000	4.082.517
SAS Sverige	300.000	0,4	0,4	34.500	34.500
SCA A	18.232.000	9,3	24,1	3.263.528	788.163
SCA B **	150.000			26.775	16.991
Skandia	3.440.000	3,4	3,4	1.288.280	768.150
Skanska A	2.774.365	3,8	14,9	903.056	252.322
Skanska B	1.525.000			496.388	159.355
SSAB A	10.815.000	8,8	11,2	1.405.950	503.216
SSAB B	420.000			55.020	39.646
Volvo A	1.000.000	0,4	0,6	212.000	201.750
Volvo B	550.000			117.150	78.632
Moderbolagets innehav av aktier i börsnoterade bolag***				28.682.392	10.960.407
Koncernjustering					86.571
Koncernens innehav av aktier i börsnoterade bolag					11.046.978

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
Miki-Cipro Ltd		Japan	50,0	50,0	200	318
Milltronic Ltd		Canada	0,3	0,3	12.000	523
Sci Rue de Canal		Frankrike	50,0	50,0	100	1.133
Stockholms Fondbörs AB	556420-8394	Stockholm	1,4	1,4	20.742	1.943
Övriga aktier och andelar****						755
						55.264
Totalt Industrivärdenkoncernen:						
Aktier i börsregistrerade bolag						11.046.978
Aktier och andelar i övriga bolag						55.264
						11.102.242

* Industrivärden har utfärdat totalt 110.500 köpoptioner avseende PLM-aktier till ledningsgruppen i bolaget. Varje köpoption berättigar till förvärv av en aktie i PLM för lösenpriset 164 kronor. Totalt bokfört värde på motsvarande aktier är 5.155 Tkr. Det totala värdet av lösenpris och skuldförd premium uppgår till 19.227 Tkr.

** Industrivärden har tillsammans med Custos, Skandia och Handelsbankens pensionsstiftelse utfärdat totalt 301.000 köpoptioner avseende SCA B-aktier till ledningsgruppen i bolaget, varav Industrivärden svarade för 105.350 optioner. Efter återköp av 2.450 optioner återstår 102.900 optioner. Varje köpoption berättigar till förvärv av en aktie av serie B i SCA för lösenpriset 178 kronor. Totalt bokfört värde på motsvarande aktier är 11.656 Tkr. Det totala värdet av lösenpris och skuldförd premium uppgår till 19.859 Tkr.

*** Inklusive vid utgången av 1997 utlånade aktier: 155.700 Volvo B och 26.800 Ericsson A.

**** Enskilda innehav med bokfört värde understigande 300 Tkr.

• Not 17
Intressebolagsredovisning

En redovisning enligt kapitalandelsmetoden avser följande bolag:

	Org nr	Säte	Eget kapital	Resultat efter skatt	Kapitalandel, %	Röstandel, %	Antal aktier	Bokfört värde
Ericsson	556016-0680	Stockholm	52.624	11.941	2,2	26,4	22.330.000	1.333
SCA	556012-6293	Stockholm	24.653	2.759	9,3	24,1	18.382.000	892
AGA	556009-1331	Lidingö	12.275	1.099	11,8	20,2	28.615.000	704
PLM	556003-4844	Malmö	2.977	436	23,0	23,0	10.000.000	467
AB Biodisk	556115-6844	Stockholm	58	22	37,1	22,2	63.064	21
								3.417

Användning av kapitalandelsmetoden medför följande resultat:

Koncernen	1997
Årets resultat enligt resultaträkningen	2.274
Avgår: Utdelning	-249
Tillkommer: Andel i intresseföretags resultat efter skatt	749
Årets resultat vid användning av kapitalandelsmetoden	2.774

Balansräkning enligt kapitalandelsmetoden blir som framgår nedan:

	Saldo enligt balansräkning	Förändring kapitalandelsmetoden	Balansräkning enligt kapitalandelsmetoden
Aktier i börsbolag	11.047	-3.396	7.651
Övriga aktier och andelar	55	-21	34
Aktier och andelar i intresseföretag	-	5.667	5.667
		2.250	
Kapitalandelsfond	-	2.250	2.250
Fria reserver	4.612	-500	4.112
Årets resultat	2.274	500	2.774
		2.250	

• Not 18
Finansiella anläggningstillgångar

	Aktier och andelar i dotterföretag		Aktier i börsföretag			
	Moderbolaget		Koncernen		Moderbolaget	
	1997	1996	1997	1996	1997	1996
Ingående anskaffningsvärde	645	2.255	5.723	5.736	5.636	5.649
Avyttring	-335	-90	-548	-590	-548	-590
Förvärv	-	-	5.872	577	5.872	577
Aktieägartillskott	11	-1.508	-	-	-	-
Omklassificeringar	-	-12	-	-	-	-
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	321	645	11.047	5.723	10.960	5.636

	Aktier och andelar i övriga företag			
	Koncernen		Moderbolaget	
	1997	1996	1997	1996
Ingående anskaffningsvärde	55	18	51	4
Avyttringar	-1	-74	-10	-74
Förvärv	16	37	12	121
Nedskrivningar	-15	-	-	-
Omklassificeringar	-	74	-	-
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	55	55	53	51

	Långfristiga fordringar hos dotterföretag		Andra långfristiga fordringar*			
	Moderbolaget		Koncernen		Moderbolaget	
	1997	1996	1997	1996	1997	1996
Ingående anskaffningsvärde	2.592	1.036	52	47	6	6
Företagsförsäljningar	-	-	-3	-	-	-
Årets ökning	40	-	11	7	-	-
Aktieägartillskott	-113	1.556	-	-	-	-
Amorteringar	-1.000	-	-2	-	-	-
Omklassificeringar m m	-	-	1	-4	-	-
Omräkningsdifferenser	-	-	3	2	-	-
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	1.519	2.592	62	52	6	6

* I andra långfristiga fordringar ingår latent skattefordran med 44 (33) Mkr.

• Not 19

Varulager

Varulagret fördelar sig på följande poster:

Koncernen	1997	1996
Råvaror och förmodenheter	213	230
Varor under tillverkning	50	92
Färdiga varor och handelsvaror	395	546
Pågående arbete för annans räkning	42	26
Förskott till leverantör	1	1
Summa	701	895

• Not 20

Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	1997	1996	1997	1996
Förutbetalda hyror	7	9	2	-
Upplupna ränteintäkter	2	2	2	-
Förutbetalda service- och underhållsavgifter	12	14	-	-
Upplupna serviceintäkter	7	4	-	-
Övriga poster	16	28	1	2
Summa	44	57	5	2

• Not 21

Eget kapital

Koncernen	Aktiekapital 1997	Bundna reserver 1997	Fritt eget kapital 1997
Belopp vid årets ingång	858	1.059	5.028
Utdelning till aktieägare	–	–	-558
Förskjutning mellan fritt och bundet eget kapital	–	-131	131
Omräkningsdifferenser	–	2	11
Årets resultat	–	–	2.274
Belopp vid årets utgång	858	930	6.886

Moderbolaget

	Aktiekapital 1997	Reservfond 1997	Fritt eget kapital 1997
Belopp vid årets ingång	858	721	6.740
Utdelning till aktieägare	–	–	-558
Årets resultat	–	–	1.533
Belopp vid årets utgång	858	721	7.715

• Not 22

Aktiekapital

Aktiekapitalet per 1997-12-31 utgjordes av 42.912.813 aktier à nominellt 20 kronor, varav 31.225.147 A-aktier och 11.687.666 C-aktier. Någon konvertering av vinstandelsbevis till aktier har ej gjorts under 1997.

• Not 23

Avsättningar för pensioner

	Koncernen		Moderbolaget	
	1997	1996	1997	1996
PRI-pensioner	79	135	4	4
Övriga pensioner	47	46	19	17
Summa	126	181	23	21

• Not 24

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 57 (57) Mkr. Motsvarande belopp för moderbolaget är 15 (13) Mkr.

• Not 25

Övriga avsättningar

Koncernen	1997	1996
Garantiåtaganden	22	16
Beslutade omstruktureringsåtgärder	12	14
Produktansvar	37	33
Reserv för sålda bolag	20	–
Övriga poster	54	54
Summa	145	117

• Not 26

Långfristiga räntebärande skulder

	Koncernen		Moderbolaget	
	1997	1996	1997	1996
Obligationslån	1.000	200	1.000	200
Utnyttjade checkräkningskrediter	94	56	30	20
Övriga räntebärande skulder	561	514	530	335
Summa	1.655	770	1.560	555

Beviljat belopp på checkräkningskredit uppgår i koncernen till 1.226 (1.324) Mkr och i moderbolaget till 1.050 (1.050) Mkr.

	Koncernen 1997
Förfallotidpunkt	1997
–1999	630
–2000	594
–2001	7
–2002	401
–2003	1
–senare	22
Totalt	1.655

• **Not 27**
Långfristiga skulder

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

	Koncernen	
	1997	1996
Långfristiga räntebärande skulder	9	–
Långfristiga räntefria skulder	13	–
Summa	22	–

• **Not 28**
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	1997	1996	1997	1996
Upplupna räntekostnader	161	129	160	120
Upplupna personalrelaterade kostnader	137	189	4	4
Övrigt	72	109	6	3
Summa	370	427	170	127

• **Not 29**
Kortfristiga räntebärande skulder

	Koncernen		Moderbolaget	
	1997	1996	1997	1996
Företagscertifikat	98	–	98	–
Obligationslån	–	100	–	100
Kortfristig del av långfristiga skulder	6	27	–	–
Övriga räntebärande skulder	1.836	458	1.773	336
Summa	1.940	585	1.871	436

• **Not 30**
Ställda säkerheter

	Koncernen		Moderbolaget	
	1997	1996	1997	1996
För egna skulder och avsättningar				
Avseende avsättningar för pensioner				
Kapitalförsäkring	6	6	6	6
Avseende räntebärande skulder				
Företagsinteckningar	20	21	–	–
Fastighetsinteckningar	18	23	–	–
Övrigt	1	1	–	–
Summa avseende egna skulder och avsättningar	45	51	6	6
För checkräkningskredit				
Företagsinteckningar	15	15	–	–
Fastighetsinteckningar	6	6	–	–
Övrigt	2	0	–	–
Summa avseende checkräkningskredit	23	21	–	–
Allmän bankgaranti				
Företagsinteckningar	16	10	–	–
Fastighetsinteckningar	7	1	–	–
Summa avseende allmän bankgaranti	23	11	–	–
Övrigt				
Företagsinteckningar	3	3	–	–
Fastighetsinteckningar	5	5	–	–
Summa övrigt	8	8	–	–
Under året sålda koncernbolag	–	186	–	–
Summa ställda säkerheter	99	277	6	6

• **Not 31**
Ansvarsförbindelser

	Koncernen		Moderbolaget	
	1997	1996	1997	1996
Ansvarsförbindelse till förmån för övriga koncernföretag	–	–	3	3
Övriga ansvarsförbindelser	11	14	3	3
Summa ansvarsförbindelser	11	14	6	6

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och räkenskaperna samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i AB Industrivärden för år 1997. 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 revisionssed. 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. Vi har granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget eller på annat sätt har handlat i strid mot 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, varför vi tillstyrker

- att* resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen fastställs och
- att* vinsten i moderbolaget disponeras enligt förslaget i förvaltningsberättelsen.

Styrelseledamöterna och verkställande direktören har inte vidtagit någon åtgärd eller gjort sig skyldiga till någon försummelse som enligt vår bedömning kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, varför vi tillstyrker

- att* styrelsens ledamöter och verkställande direktören beviljas ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

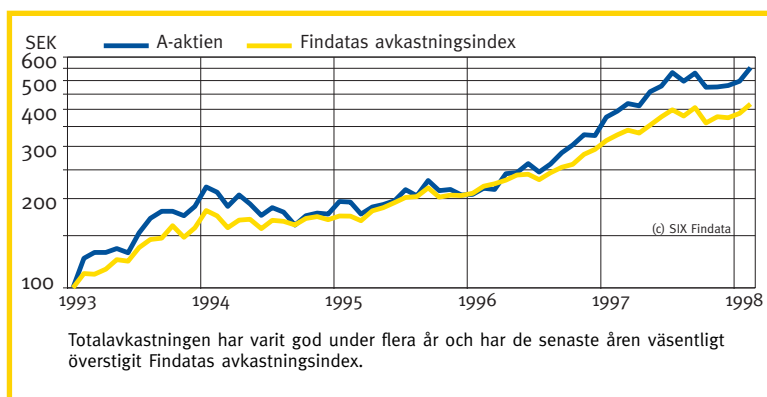
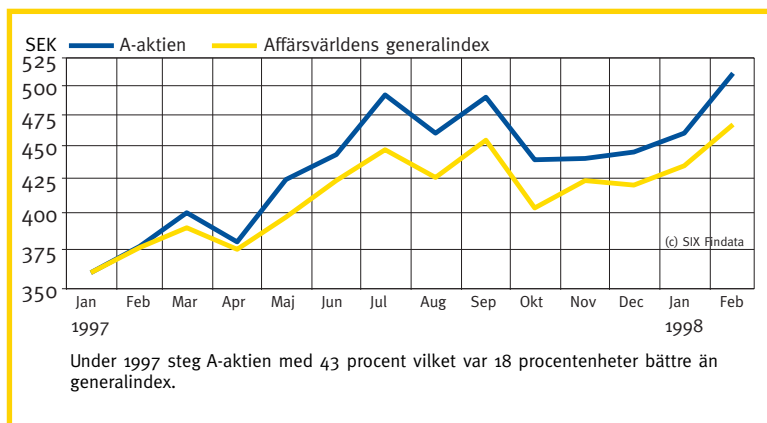
Stockholm den 12 mars 1998

Bertil Edlund
Auktoriserad revisor

Ulf Pernvi
Auktoriserad revisor

Industrivärdenaktien är noterad på Stockholms fondbörs. Kursen för A-aktien steg under året med 43 procent. Aktier och KVB för 7 miljarder kronor omsattes. Vid årsslutet hade Industrivärden ett marknadsvärde av 21 miljarder kronor, varav KVB för ett totalt börsvärde av 2 miljarder kronor.

Industrivärdenaktiens kursutveckling och totalavkastning



Industrivärdens aktier

Antal aktier och dess fördelning på aktieslag kan utläsas av tabellen på nästa sida.

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

Utvecklingen under 1997 för Industrivärdenaktien var väsentligt bättre än för börsen i genomsnitt. Index steg under året med 25 procent under det att Industrivärdens A-aktie steg med 43 procent, från 312 till 445 kronor. Den totala avkastningen inklusive återinvesterad utdelning uppgick till 48 procent under 1997 jämfört med 28 procent för börsen som helhet.

A-aktiens s k beta-värde låg 1997 på 1,3. Beta-värdet anger hur mycket mer eller mindre aktiekursen rör sig i förhållande till index.

Under 1997 omsattes Industrivärdenaktier för 7 miljarder kronor på Stockholms fondbörs, motsvarande en omsättningshastighet på 33 procent för A-aktien och 43 procent för C-aktien.

Industrivärdens aktier

Antal aktier	Nominellt värde, Mkr	Andel i procent av	
		röstetal	antal aktier
31.225.147 A-aktier	624,5	96	73
11.687.666 C-aktier	233,8	4	27
42.912.813	858,3	100	100

Aktiekapitalets utveckling

Någon konvertering av KVB till aktier gjordes varken under 1997 eller under perioden fram till avstämningsdagen den 20 januari 1998. Antalet aktier som berättigar till utdelning för 1997 är därmed oförändrat 42.912.813. Aktiekapitalets utveckling under den senaste tioårsperioden kan utläsas av tabellen nedan.

Mkr	Aktiekapital	Antal aktier
1988 Konvertering	549,4	27.472.262
Utnyttjande av optionsrätter	552,3	27.614.803
1989 Fondemission	692,6	34.631.057
Konvertering av KVB	701,6	35.081.607
Utnyttjande av optionsrätter	703,5	35.173.672
1990 Konvertering av KVB	705,0	35.250.390
Utnyttjande av optionsrätter	705,2	35.259.851
1991 Konvertering av KVB	710,8	35.541.101
Utnyttjande av optionsrätter	760,8	38.038.886
1992 Konvertering av KVB	761,0	38.051.694
1993 Konvertering av KVB	778,7	38.935.870
1994 Konvertering av KVB	858,2	42.911.222
1995 Konvertering av KVB	858,3	42.912.781
1996 Konvertering av KVB	858,3	42.912.813
1997 Ingen förändring under året	858,3	42.912.813

Industrivärdens konvertibla vinstandelsbevis (KVB)

Industrivärden 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 Stockholms fondbörs. Vinstandelsbevisen kan när som helst konverteras till aktier.

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

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

Antalet KVB och fördelningen på KVB av olika slag kan utläsas av tabellen på sidan 75.

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

Under 1997 omsattes Industrivärdens KVB för 0,1 miljarder kronor på Stockholms fondbörs, motsvarande en omsättningshastighet på 3 procent.

Industrivärdens KVB

Antal KVB	Nominellt värde, Mkr	Andel i % av antal KVB
2.132.478 A-KVB	196,2	44
2.756.455 C-KVB	253,6	56
4.888.933	449,8	100

Utdelning och KVB-ränta

Styrelsen har till bolagsstämman föreslagit en utdelning på 15:00 (13:00) kronor per aktie. I konsekvens med detta kommer KVB-räntan att uppgå till 17:25 (14:95) kronor per KVB. Styrelsens förslag innebär att den årliga genomsnittliga utdelningstillväxten de senaste fem åren uppgår till 13,4 procent. Under 1995 erhöll aktieägarna dessutom en inköpsrätt per aktie och KVB i Industrivärden avseende PLM vars värde uppgick till 11:90 kronor. Utveckling av utdelning och KVB-ränta kan utläsas av tabellen nedan.

Kr	1997 ¹	1996	1995	1994	1993
Utdelning	15:00	13:00	11:00	10:00	9:00
Utdelningstillväxt per år, %	15	18	10	11	13
KVB-ränta	17:25	14:95	12:65	11:50	10:35

¹ Enligt styrelsens förslag.

Köption avseende A-aktien

Swiss Bank Corporation har i februari 1998 utgivit långfristiga köpoptioner (s k warrants) avseende Industrivärdens A-aktie. En köption ger innehavaren rätten att köpa 0,2 A-aktier till lösenpriset 550 kr per aktie. Innehavaren äger rätt att begära inlösen under hela inlösenperioden fram till 16 juni 2000. Köptionen är noterad på Stockholms fondbörs.

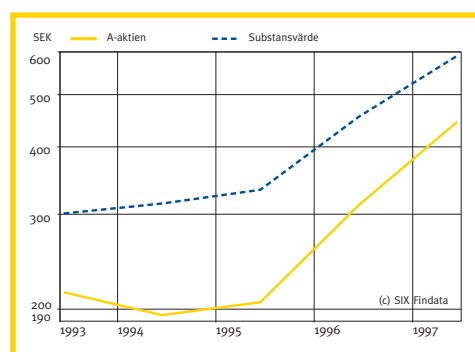
Beräknat substansvärde

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

Marknadsvärdet på dotterbolagen är beräknat av Industrivärden. De antaganden som ligger till grund för beräkningen av bolagets förmögenhet redovisas i faktarutan på sidan 77.

Substansvärdet beräknades per den 31 december 1997 till 28,6 miljarder kronor, vilket motsvarar 598 kronor per aktie och KVB. Substansvärdets utveckling de senaste fem åren kan utläsas av vidstående diagram och tabellen på nästa sida.

Substansvärde per aktie och KVB samt börskurs



Substansvärdets sammansättning och utveckling 1993-1997

(Kr/aktie och KVB)	1997	1996	1995	1994	1993
Börsaktier	600	371	288	198	210
Industri- och handelsrörelse	62	79	59	150	120
Förvaltningsfastigheter	–	20	21	23	23
Tillgångar	662	470	368	371	353
Övriga tillgångar och skulder	64	15	35	57	52
Eget kapital*	598	455	333	314	301
Skulder och eget kapital	662	470	368	371	353
Substansvärde	598	455	333	314	301
Börskurs 31 december, A-aktien	445	312	206	195	215
"Investmentbolagsrabatt", %**	26	31	38	38	29

* Redovisat eget kapital, KVB-lån och övervärden.

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

De största aktieägarna

Industrivärden har cirka 23.000 aktieägare. Med hänsyn även till KVB-ägare uppgår det sammanlagda antalet placerare i aktier och KVB till cirka 25.000. Institutionella investerare som pensionsstiftelser, försäkringsbolag m fl äger 83 procent av aktierna.

Ägarförhållanden 31 december

	Antal aktier	Andel, %, av	
		röstetal	antal aktier
Femte AP-fonden	2.347.400	7,2	5,5
SCA konvertibelägare ¹	1.830.000	5,6	4,3
SCA ¹	1.768.414	5,5	4,1
Handelsbankens Pensionsstiftelse	1.630.000	5,0	3,8
Handelsbankens Pensionskassa	1.600.000	4,9	3,7
AMF	4.039.809	4,7	9,4
AGA	1.401.000	4,3	3,3
Wallanders & Hedelius stiftelse	1.250.000	3,9	2,9
Inter IKEA Finance SA	1.116.201	3,4	2,6
Swiss Bank	1.222.177	3,2	2,8
SCA Pensionsstiftelse	941.548	2,9	2,2

Aktieägarstatistik enligt VPC 31 december 1997²

Storleksklass (antal aktier)	Antal aktieägare i % av total	Summa innehav i % av total
1 – 500	82,7	6,7
501 – 1.000	9,6	4,0
1.001 – 2.000	4,0	3,3
2.001 – 5.000	2,2	4,0
5.001 – 10.000	0,7	2,8
10.001 –	0,8	79,2
	100,0	100,0

¹ SCA har under 1997 utfärdat femåriga konvertibla skuldebrev i DEM (s k exchangeables), som kan bytas mot 1.830.000 aktier i Industrivärden. SCA avser att under skuldebrevens löptid avstå från rätten att rösta för underliggande aktier.

² Direkt- och förvaltarregistrerade.

MARKNADSVÄRDERING AV INDUSTRIVÄRDENS TILLGÅNGAR

Värdering av börsportföljen

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

Värdering av industri- och handelsrörelsen

Industri- och handelsrörelsen har värderats till ett beräknat marknadsvärde genom att det aktuella årsresultatet efter finansnetto med avdrag för 28 procents schablonskatt har multiplicerats med ett P/E-tal vid utgången av respektive räkenskapsår enligt Affärsvärldens aktieindikator.

Det finns naturligtvis mer sofistikerade modeller för bolagsvärderingar. Motivet för Industrivärdens val av modell är den relativa enkelheten. Vid enstaka tillfällen har emellertid årsresultatet och/eller P/E-talet varit extremt lågt eller högt varför Industrivärdens valt att justera värderingen till en långsiktigt mer realistisk nivå. Sålunda har P/E-talet 15 använts vid beräkningen av substansvärdet för 1997 fastän P/E-talet enligt Affärsvärldens aktieindikator i slutet av december 1997 var högre.

Då investmentbolag är befriade från skatt på vinster från aktieförsäljningar har någon schablonskatt inte avräknats.

SKATTEREGLER FÖR INVESTMENTBOLAG

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.

Indirekta ägare

Investmentbolag tillsammans med värdepappersfonder klassificeras skattemässigt som indirekta ägare eller så kallade 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

Nuvarande skatteregler

Huvudprinciperna för beskattningen av investmentbolag är:

- att intäktsrörelser är skattepliktiga, medan utgiftsrörelser 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 kedjebeskattnings. 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 40 procent av det högsta värdet av värdepappersinnehavet vid ingången av beskattningsåret eller något av de fem föregående åren. Alternativt kan man ta upp till beskattning de realisationsvinster som investmentbolaget haft efter utgången av 1990. Denna så kallade avskattningsregel gäller inte vid likvidation.

Förslag till nya skatteregler

I början av 1998 föreslog Företagsskatteutredningen (SOU 1998:1) en förändring av avskattningsreglerna vid karaktärsbyte som föreslås gälla från 1 januari 1999.

De föreslagna skattereglerna innebär att 16 procent i stället för som idag 40 procent av det högsta värdet av värdepappersinnehavet under de fem senaste åren skall tas upp till beskattning vid karaktärsbyte. Om karaktärsbytet 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 skall dock ingen skatt utgå. Alternativregeln om beskattning av reavinster efter utgången av 1990 avskaffas.

Vidare föreslås att om ett investmentbolag ändrar karaktär skall marknadsvärdet vid tidpunkten för karaktärsbytet utgöra skattemässigt anskaffningsvärde för värdepappersinnehavet.

Bo Rydin

DHS, ekon dr hc, tekn dr hc.
Född 1932, Stockholm.

Styrelseordförande.

Styrelseledamot sedan 1973.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i SCA, Graninge och SAS representantskap.

Vice styrelseordförande i Svenska Handelsbanken och Skanska.

Styrelseledamot i bl a IBM EMEA Board och Scancem.

Aktieinnehav: 6.167.

Inga-Britt Ahlenius

DHS. Född 1939, Danderyd.

Generaldirektör och chef för Riksrevisionsverket.

Styrelseledamot sedan 1994.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i SNS och AP-fonden, första fondstyrelsen. Ledamot av IVA.

Carl-Erik Feinsilber

Jur kand. Född 1931, Lidingö.
Styrelseledamot sedan 1988.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i bl a Bonnierföretagen och SSAB.

Aktieinnehav: 2.500.

Tom Hedelius

Civ ekon, ekon dr hc.

Född 1939, Stockholm.

Vice styrelseordförande.

Styrelseledamot sedan 1991.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Svenska Handelsbanken och Bergman & Beving.

Vice styrelseordförande i AGA och Ericsson. Styrelseledamot i bl a SCA, SAS representantskap och Volvo.

Aktieinnehav: 1.000.

Lennart Nilsson

Civ ing, ekon dr hc.

Född 1941, Lund.

Styrelseledamot sedan 1997.

Styrelseordförande i Celsius och Sveriges Verkstadsindustrier.

Vice styrelseordförande i Cardo och Trelleborg.

Styrelseledamot i bl a Crafoordska Stiftelsen, Gorthon Lines,

Henry och Gerda Dunkers Stiftelse och Donationsfond Nr 2 och Lunds Universitet.

Clas Reuterskiöld

DHS. Född 1939, Stocksund.

VD och koncernchef i Industrivärden.

Styrelseledamot sedan 1994.

Övriga uppdrag:

Styrelseordförande i PLM.

Styrelseledamot i bl a AGA,

Ericsson, Sandvik, Svenska

Handelsbanken och SCA.

Aktieinnehav: 12.755.

Björn Wolrath

Pol mag. Född 1943, Stockholm.

Styrelseledamot sedan 1996.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Försäkringsförbundet

och Rederi AB Gotland. Vice

styrelseordförande i Telia.

Styrelseledamot i bl a

Hufvudstaden, NK

Cityfastigheter, Stockholms

Fondbörs och Stockholms

Universitet.

Kommittéer

Nomineringskommitté för

styrelseval: Bo Rydin, Tom Hedelius och Björn Wolrath.

Lönekommitté för att bestämma

löner, ersättningar och pensioner för VD och företagsledning:

Bo Rydin och Tom Hedelius.



Inga-Britt Ahlenius



Tom Hedelius



Clas Reuterskiöld



Bo Rydin



Carl-Erik Feinsilber



Lennart Nilsson



Björn Wolrath

Företagsledning

Clas Reuterskiöld, född 1939, verkställande direktör, anställd i Industrivärden sedan 1994. Aktieinnehav: 12.755.

Carl-Olof By, född 1945, vice verkställande direktör med ansvar för ekonomi och finans, anställd i Industrivärden sedan 1990. Aktieinnehav: 2.200.

Lennart Engström, född 1959, ansvarig för strategisk planering och aktieanalys, anställd i Industrivärden sedan 1996. Aktieinnehav: 2.000.

Thomas Nordvaller, född 1944, chefsjurist, anställd i Industrivärden sedan 1992. Aktieinnehav: 1.000.

Olof Wesström, född 1947, ansvarig för förvaltningen av börsaktieportföljen, anställd i Industrivärden sedan 1982. Aktieinnehav: 2.000.

Ledande befattningshavare

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

Jan Spetz, född 1956, koncerncontroller, anställd i Industrivärden sedan 1990. Aktieinnehav: 1.300.

Dotterbolagschefer

Inductus

Clas Reuterskiöld, född 1939, verkställande direktör sedan 1990. Aktieinnehav: 12.755.

Indutrade

Gunnar Tindberg, född 1938, verkställande direktör sedan 1990.

Revisorer

Bertil Edlund
Auktoriserad revisor,
Öhrlings Coopers & Lybrand AB.

Ulf Pernvi
Auktoriserad revisor,
Öhrlings Coopers & Lybrand AB.

Revisorssuppleanter

Margareta Essén
Auktoriserad revisor,
Öhrlings Coopers & Lybrand AB.

Bertil Johanson
Auktoriserad revisor,
Öhrlings Coopers & Lybrand AB.



Carl-Olof By



Clas Reuterskiöld



Lennart Engström



Olof Wesström



Thomas Nordvaller

Koncernen i sammandrag

Koncernen i sammandrag

Mkr	1997	1996	1995	1994	1993
Resultaträkningar					
Nettoomsättning	4.275	5.547	5.893	12.700	11.879
Rörelseresultat	260	361	488	966	794
Utdelningsintäkter från börsaktier	426	490	254	362	162
Resultat av börsaktieförsäljningar	273	679	86	325	498
Resultat av försäljning av andra aktier	1.592	8	1.195	263	–
Resultat efter finansiella poster	2.404	1.417	1.765	1.517	864
Resultat före skatt och minoritetsandelar	2.320	1.344	1.645	1.461	811
Årets resultat	2.274	1.286	1.615	1.250	752
Balansräkningar					
Anläggningstillgångar	11.978	7.562	7.613	9.436	9.145
Omsättningstillgångar	1.930	2.551	2.609	5.141	5.047
Balansomslutning	13.908	10.113	10.222	14.577	14.192
Eget kapital	8.674	6.945	6.137	5.483	4.259
Minoritetsintressen	–	–	3	4	41
KVB-lån	450	450	450	450	816
Avsättningar för pensioner	126	181	248	536	558
Räntebärande skulder	3.595	1.355	2.064	5.078	5.935
Räntefria skulder	1.063	1.182	1.320	3.026	2.583
Nyckeltal					
Synligt eget kapital	9.124	7.395	6.587	5.933	5.075
Justerat eget kapital	26.759	19.774	15.034	11.732	12.002
Substansvärde	28.596	21.730	15.899	15.000	14.386
Synlig soliditet, %	66	73	65	41	36
Justerad soliditet, %	85	88	81	58	57
Investeringar i anläggningar	144	265	236	664	474
Medelantal anställda	3.332	4.561	4.918	9.572	10.325
varav utomlands	1.791	2.309	2.293	5.895	6.270
<i>Kronor per aktie och KVB</i>					
Vinst per aktie efter full skatt	49:30	28:40	36:30	27:30	16:80
Synligt eget kapital	191	154	138	124	106
Justerat eget kapital	560	413	315	245	251
Substansvärde	598	455	333	314	301
Börskurs per 31 december					
A-aktien	445	312	206	195	215
C-aktien	434	305	199	189	213
Utdelning	15:00*	13:00	11:00	10:00	9:00
Utdelningsstillväxt, % per år	15*	18	10	11	13
Direktavkastning, %	3,4*	4,2	5,3	5,1	4,2
Totalavkastning, %	48	59	17	-5	76
KVB-ränta	17:25*	14:95	12:65	11:50	10:35

* Enligt styrelsens förslag.

Innehåll

1	Året i sammandrag
2	VD har ordet
4	Detta är Industrivärden
8	Börsportföljen
13	Kärninnehaven i börsportföljen
30	Industrivärden och miljön
33	Inductus
42	Indutrade
46	Förvaltningsberättelse
49	Förslag till vinstdisposition
50	Koncernens resultaträkning
52	Koncernens balansräkning
54	Moderbolagets resultaträkning
55	Moderbolagets balansräkning
56	Koncernens och moderbolagets finansieringsanalyser
57	Större dotterföretag
58	Bokslutskommentarer
62	Noter
72	Revisionsberättelse
73	Industrivärdens aktier och KVB
78	Styrelse
79	Ledningsgrupp och revisorer
80	Koncernen i sammandrag
81	Adresser

Ekonomisk information 1998

Delårsrapport för januari – mars lämnas den 5 maj, för januari – juni den 17 augusti och för januari – september den 4 november 1998. All rapportering publiceras dessutom på Internet, adress www.industrivarden.se.

This Annual Report is also available in English.



Årets bolagsstämma

Tid och plats

Ordinarie bolagsstämma hålls tisdagen den 5 maj 1998 kl 14.00 i Vinterträdgården i Grand Hotel i Stockholm med ingång i hörnet Stallgatan/Blasieholmsgatan. Före stämman serveras kaffe.

Vem har rätt att delta?

Rätt att delta i bolagsstämman har den aktieägare som dels är registrerad i den utskrift av aktieboken som görs per den 24 april 1998, dels anmäler sin avsikt att delta i bolagsstämman senast kl 15.00 torsdagen den 30 april 1998. Ägare av konvertibla vinstandelsbevis (KVB) är välkomna att efter anmälan enligt ovan närvara vid stämman.

Hur blir man registrerad i aktieboken?

Industrivärdens aktiebok förs av Värdepapperscentralen VPC AB. Aktierna kan vara antingen ägarregistrerade eller förvaltarregistrerade. Ägarregistrerade innehav återfinns under aktieägarens eget namn i aktieboken. Den som har sina aktier i förvar, t ex hos banks notariatavdelning, kan ha valt att låta registrera aktierna i förvaltarens namn. Begäran om ägarregistrering av förvaltarregistrerade aktier kan göras hos förvaltaren. För att bli registrerad i aktieboken per den 24 april 1998, och därigenom få rätt att delta i bolagsstämman, måste aktieägare med förvaltarregistrerade aktier begära sådan omregistrering i tid före nämnda dag.

Anmälan

Anmälan skall ske skriftligen hos bolaget under adress AB Industrivärden (publ.), Box 5403, 114 84 Stockholm, per telefon 08-666 64 00, eller per telefax 08-661 46 28 senast kl 15.00 torsdagen den 30 april 1998.

Utdelning och aktieuppdelning

Utdelning för 1997 utsändes till aktieägare som på avstämningsdagen är registrerade i aktieboken. Styrelsen föreslår att den 8 maj 1998 skall vara avstämningsdag. Om stämman beslutar enligt styrelsens förslag beräknas utsändning av utdelning ske genom VPCs försorg den 15 maj 1998. KVB-ränta för 1997 utsändes samtidigt som utdelningen. Som avstämningsdag för aktieuppdelningen planeras den 29 maj 1998.

Analytiker som följer Industrivärden

Fondkommissionärer

Alfred Berg Fondkommission	Magnus Behm	08-723 58 00
Aragon Fondkommission	Håkan Persson	08-791 35 00
AROS Securities	Christian Wierup	08-458 56 21
Carnegie Fondkommission	Fredrik Grevelius	08-676 88 00
Deutsche Morgan Grenfell	Hans-Olov Bornemann	08-463 50 00
Enskilda Securities	Henrik Sporje	+44-171-329 37 07
Fischer Partners Fondkommission	Martin Abrahamsson	08-463 85 00
Handelsbanken Markets	Christer Beckard	08-701 24 36
James Capel & Co	Viking Kjellström	08-454 55 21
Matteus Fondkommission	Nils Sandstedt	08-613 42 00
SBC Warburg	Per Afrell	08-453 73 00
Swedbank Fondkommission	Karl-Mikael Syding	08-585 92 527
Öhman Fondkommission	Anders Westin	08-402 50 00

Kreditbedömning för företagscertifikatprogram

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

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

Timelox AB

Lodjursgatan 2
261 44 Landskrona
Tel 0418-513 00
Fax 0418-286 96
VD Jan Wabréus

Inductus
Besam AB

Lodjursgatan 10
Box 131
261 22 Landskrona
Tel 0418-510 00
Fax 0418-238 00
www.193.13.15.2/besam
VD Peter Aru

Hydrauto AB

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

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

Maskin AB Rapid

Box 543
331 25 Värnamo
Tel 0370-69 40 50
Fax 0370-69 40 61
www.webspi.com/rapid/
VD Karl-Valter Fornell

Indutrade
Indutrade AB

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

Alnab Armatur AB

Ögärdesvägen 4
433 86 Partille
Tel 031-44 94 50
Fax 031-44 24 55
www.alnab.se
VD Peter Eriksson

Bengtssons Maskin AB

Företagsvägen 14
Box 501
232 24 Arlöv
Tel 040-43 54 00
Fax 040-43 02 71
www.bengtssons-maskin.se
VD Nils-Erik Johannesson

AB Carlsson & Möller

Garnisonsgatan 45
Box 22161
250 23 Helsingborg
Tel 042-25 38 00
Fax 042-18 47 22
VD Joachim Otto

CCMP N.V.

Katwilweg 15
BE-2050 Antwerpen 5
Tel 00932-3 254 07 00
Fax 00932-3 254 03 25
VD Piet Steenkist

Colly Company AB

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

Oy Colly Company AB

Valimotie 8
Box 3
FI-01511 Vantaa
Tel 009358-9 476 25 11
Fax 009358-9 476 25 301
VD Björn Lindström

Diatom Værktøj A/S

Avedøreholmen 84
DK-2650 Hvidovre
Tel 00945-36 77 36 00
Fax 00945-36 77 36 33
VD Christian Paulsen

EDECO Tools AB

Gräsdalsgatan 9
Box 2119
650 02 Karlstad
Tel 054-56 69 00
Fax 054-56 47 53
VD Leif Edström

ETP Transmission AB

Roxtorpsgatan 14
Box 1120
581 11 Linköping
Tel 013-24 71 00
Fax 013-14 47 08
www.etptrans.se
VD Börje Peterson

Euronord WTM AB

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

GPA Plast AB

Brovägen 5
Box 24
266 07 Hjärnarp
Tel 0431-45 44 25
Fax 0431-45 46 66
www.gpa.se
VD Per-Olow Jansson

GPA Plast A/S

Verkstedsvn. 23
Postboks 427
NO-1401 Ski
Tel 00947-64 87 69 20
Fax 00947-64 87 69 09
VD Guttorm Thoresen

Granzow A/S

Ejby Industrivej 26
DK-2600 Glostrup
Tel 00945-43 20 26 00
Fax 00945-43 20 26 09
www.granzow.dk
VD Peter Granzow

Hitma BV

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

A/S Industek

Peterburi tee 71
EE-0014 Tallinn
Tel 009372-620 5095
Fax 009372-620 5090
VD Neeme Kasser

UAB Industek

Verkiu str. 29-8B3
LT-2600 Vilnius
Tel 009370-2 700 225
Fax 009370-2 700 227
VD Vaidas Ragaisis

SIA Indutek LV

Krustpils str. 1-303
LV-1073 Riga
Tel 009371-711 2592
Fax 009371-711 2589
VD Martins Klegeris

ZAO Indutek STP

Torzhovskaja St 5
office 405
RU-197 342 St Petersburg
Tel 0097-812 325 2631
Fax 0097-812 425 2631
VD Markku Leminen

Linatex A/S

Vejlegårdsvej 38
DK-2665 Vallensbæk
Strand
Tel 00945-43 53 88 44
Fax 00945-43 53 11 62
VD Joachim Otto

G A Lindberg AB

Raseborgsgatan 9
Box 6044
164 06 Kista
Tel 08-703 02 00
Fax 08-751 40 41
www.galindberg.se
VD Gunnar Tindberg

Oy Lining AB

Riihikuja 5
FI-01720 Vantaa
Tel 009358-9 4764 611
Fax 009358-9 4764 6220
VD Kaj Österlund

Maanterä Oy

Keinumäenkuja 2
FI-01510 Vantaa
Tel 009358-9 615 322
Fax 009358-9 6153 2350
VD Kauko Kokkonen

AB Kaj Mandorf

Metallvägen 20
Box 241
435 25 Mölnlycke
Tel 031-338 27 00
Fax 031-88 55 18
VD Kaj Mandorf

Novatool

Valimotie 8
Box 138
FI-01511 Vantaa
Tel 00958-9 4762 512
Fax 009358-9 4762 5380
VD Björn Lindström

AB Novum

Mörsaregatan 8
254 66 Helsingborg
Tel 042-15 10 30
Fax 042-16 16 66
www.abnovum.se
VD Lars Nordström

Ventim AB

Flygplatsvägen 19
Box 726
391 27 Kalmar
Tel 0480-290 00
Fax 0480-857 80
VD Conny Petersson

YTM Industrial Oy

Riihikuja 5
FI-01720 Vantaa
Tel 009358-9 4764 613
Fax 009358-9 4764 6440
VD Martti Eskelinen

