

Industrivärdens börsportfölj

ERICSSON 

SANDVIK

Handelsbanken

AGA

 **SCA**

 **SKANSKA**

 **Skandia**

SSAB

Innehåll

- 1 Året i sammandrag
- 2 VD har ordet
- 4 Detta är Industrivärden
- 8 Börsportföljen
- 13 Kärninnehaven i börsportföljen
- 28 Industrivärden och miljön
- 31 Inductus
- 40 Indutrade
- 44 Förvaltningsberättelse
- 47 Förslag till vinstdisposition
- 48 Koncernens resultaträkning
- 50 Koncernens balansräkning
- 52 Moderbolagets resultaträkning
- 53 Moderbolagets balansräkning
- 54 Koncernens och moderbolagets finansieringsanalyser
- 55 Större dotterföretag
- 56 Bokslutskommentarer
- 60 Eurosammandrag
- 61 Noter
- 71 Revisionsberättelse
- 72 Organisation och ledning
- 75 Industrivärdens aktier och KVB
- 82 Styrelse
- 83 Ledningsgrupp och revisorer
- 84 Koncernen i sammandrag
- 85 Adresser

Ekonomisk information 1999

Delårsrapport för januari – mars lämnas den 4 maj, för januari – juni den 18 augusti och för januari – september den 4 november 1999. 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 onsdagen den 21 april 1999 kl 14.00 i Vinterträdgården på 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 9 april 1999, dels anmäler sin avsikt att delta i bolagsstämman senast kl 15.00 måndagen den 19 april 1999. 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 9 april 1999, 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 måndagen den 19 april 1999.

Utdelning

Ordinarie utdelning för 1998 utsändes till aktieägare som på avstämningsdagen är registrerade i aktieboken. Styrelsen föreslår att den 26 april 1999 skall vara avstämningsdag. Om stämman beslutar enligt styrelsens förslag beräknas utsändning av utdelning ske genom VPCs försorg den 3 maj 1999. KVB-ränta för 1998 utsändes samtidigt som utdelningen.

Analytiker som följer Industrivärden

Fondkommissionärer

Alfred Berg Fondkommission	Magnus Behm	08-723 58 00
Aragon Fondkommission	Håkan Persson	08-791 35 00
Carlsson Investment Management	Henrik Asplund	08-700 63 69
Carnegie Fondkommission	Fredrik Grevelius	08-676 88 00
Deutsche Bank	Hans-Olov Bornemann	08-463 55 00
Dresdner Kleinworth Benson	Mikael Petersson	+44-171 475 23 91
Enskilda Securities	Oskar Herdland	08-52 22 98 88
Erik Penser Fondkommission	Per Althin	08-463 80 28
Fischer Partners Fondkommission	Henrik Moberg	08-463 85 23
Handelsbanken Markets	Christer Beckard	08-701 24 36
James Capel & Co	Viking Kjellström	08-454 55 21
Matteus Fondkommission	Hans Jedemark	08-456 43 13
Swedbank Fondkommission	Karl-Mikael Syding	08-585 92 527
Warburg Dillon Read	Per Afrell	08-453 73 00
Öhman Fondkommission	Anders Westin	+1-212 829 42 00

Kreditbedömning för företagscertifikatprogram

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

● Året i sammandrag 1998

- Börsportföljens värde per den 31 december var 30.043 (28.682) Mkr. Justerat för köp och försäljningar ökade portföljvärdet med 5 procent från årets början. Generalindex steg med 10 procent. Totalavkastningen för börsportföljen uppgick till 7 procent.
- Substansvärdet vid årets utgång uppgick till 160 (150) kronor per aktie och KVB¹, vilket innebar en ökning med 7 procent från årets början.
- Aktieinnehavet i PLM, motsvarande 23 procent av kapitalet, avyttrades för 1.180 Mkr med en realisationsvinst på 712 Mkr.
- Efter aktieförvärv för 1.190 Mkr blev Industrivärden röstmässigt största aktieägare i Skanska. Netto ökades engagemanget med 816 Mkr efter försäljning av samtliga aktier i Drott.
- Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 2.148 (2.404) Mkr. Härav utgjorde vinst vid aktieförsäljningar 1.003 (1.865) Mkr, utdelning från börsaktier 1.067 (426) Mkr samt övriga resultatposter 78 (113) Mkr.
- Styrelsen föreslår att utdelningen höjs med 20 procent till 4:50 kronor per aktie. Räntan per KVB skulle därmed bli 5:18 kronor.

¹Samtliga värden per aktie och KVB är beräknade efter 1998 års aktieuppdelning (s k split), varvid fyra nya aktier eller KVB erhöles för varje gammal aktie respektive KVB.

Aktieportföljens kärninnehav illustreras av gasflaska från AGA, Handelsbankens internetjänst, toalettpapper från SCA samt ritningsunderlag från Skanska.



Den genomsnittliga placeraren på Stockholmsbörsen fick under 1998 en total avkastning på 13 procent, vilket tämligen väl svarade mot rådande avkastningskrav. Trots detta måste 1998 betraktas som ett turbulent år med en dramatisk utveckling. Således steg börser kraftigt under det första halvåret för att nå en topp i mitten av juli med plus 30 procent. Då vände utvecklingen och fram till nästa vändpunkt i början av oktober föll börskurserna med nära 40 procent. Därefter började kurserna åter stiga. Återhämtningen med över 35 procent till årsskiftet innebar att generalindex uppgång för hela 1998 blev 10 procent, motsvarande den ovan nämnda totalavkastningen på 13 procent.

Dramatiken under börsåret kan även illustreras på annat sätt. Spridningen var således stor i den avkastning som olika sektorer och enskilda aktier på Stockholmsbörsen lämnade. Tillväxtaktier som telekom och IT gick bäst. Även aktier inom finanssektorn gick bra medan cykliska aktier inom sektorerna skog och verkstad tappade i värde. Av de i marknadsvärde fem tyngsta aktierna – Ericsson, Astra, H&M, Volvo och Handelsbanken – var det endast Volvo som inte överträffade index. Det är värt att notera att Stockholmsbörsen under 1998 sjönk med 10 procent om utvecklingen mäts med ett ur värdesynpunkt ovägt index, medan det vägda generalindex visar en lika stor ökning.

Värdet av vår egen börsportfölj varierade under året på motsvarande sätt som Stockholmsbörsen. Till och med oktober följde vår portföljs värdeförändring generalindex väl. Under november och december tvingades vi dock notera en sämre utveckling. Totalt innebar året en eftersläpning med fem procentenheter.

Den svaga utvecklingen under årets två sista månader ger dock knappast anledning till oro inför framtiden. Vår portfölj innehåller aktier i stabila företag med starka marknadspositioner inom sina respektive branscher. Den samlade analytiker kåren har till övervägande del rekommendationer om köp på de aktier vi innehar. Avvikelsen mot index under 1998 förklaras främst av kursutvecklingen för Sandvik och SSAB men även för Skanska.

Sandvik och SSAB är utpräglat cykliska företag, vilket i det nuvarande konjunkturloppet varit styrande för deras kursutveckling. Mönstret har förstärkts av kriserna i Asien och Brasilien med dess direkta såväl som indirekta påverkan på de bägge bolagens orderingång och resultat. Att göra en förutsägelse för 1999 är vanskligt men det finns starka skäl att anta att en fortsatt press på efterfrågan och priser kommer att kvarstå även under det nya året.

En av 1998 års större affärstransaktioner var köpet av ytterligare drygt 4 miljoner aktier i Skanska. Härigenom blev Industrivärden Skanskas huvudägare, vilket är i linje med strategin att genom aktivt ägande skapa mervärden för Industrivärdens aktieägare.

Inom Skanska pågår en renodling av verksamheten genom en koncentration på byggrorelsen. Nära hälften av fastighetsbeståndet avvecklades under året i och med att dotterbolaget Drott utdelades till aktieägarna och ytterligare renodlingsåtgärder har aviserats. Köp av marknadsledande byggbolag i Schweiz och Argentina är under genomförande. Vidare kan konstateras att problemen med innehavet i Scancem är på väg att lösas. Överenskommelse har träffats med den andre huvudägaren Aker om att gemensamt sälja bolaget. Kursen på Skanskaaktien har fallit sedan vårt förvärv i höstas. Pågående och planerade åtgärder får mig dock att se optimistiskt på Skanskaaktiens kommande utveckling.

En annan stor affärshändelse var försäljningen av innehavet i PLM, som skedde till ett pris som med 40 procent översteg börskursen. Ett krav från Industrivärden i samband med försäljningen var att övriga aktieägare genom ett offentligt erbjudande skulle erbjudas möjlighet att på samma villkor sälja sina aktier. Den erhållna köpeskillingen skall ses i relation till vår förväntan om PLM-kursens utveckling under de närmaste åren där situationen på den europeiska marknaden för glasförpackningar och läget på den ryska marknaden för dryckesburkar utgör dämpande faktorer.

Industrivärden har sedan länge varit huvudägare i PLM. Försäljningen är ett exempel på att våra innehav inte är eviga. Om de bolag i vilka vi är ägare inte på sikt förväntas ge en tillfredsställande avkastning och/eller kan utvecklas bättre med annan ägare är vi alltid beredda att överväga en avyttring. Vi kräver dock – som vid försäljningen av PLM – att få del av köparens samordningsvinster.

Industrivärdens portfölj av börsaktier inom olika branscher ger våra aktieägare risk-spridning. Vi har i sig ingen ambition att ha samma branschfördelning som börsens generalindex. Valet av aktier grundas på analys men styrs även av ett portföljtänkande. I detta avseende har vi konstaterat att vi historiskt sett haft en låg exponering mot läkemedelsbranschen, som idag är ett snabbt växande område. Vi har därför fattat beslut om att öka vår portföljs andel av aktier inom denna sektor. Då urvalet av läkemedelsaktier på Stockholmsbörsen är begränsat har vi ingående analyserat även utländska läkemedelsbolag. Det är mot denna bakgrund man skall se vårt förvärv för cirka 400 Mkr i Pfizer. Avkastningen på denna placering har varit god och vår positiva bedömning av läkemedelsbranschen kvarstår. Vår ambition är därför att ytterligare öka exponeringen mot detta område.

Avslutningsvis kan konstateras att verksamheten inom den helägda rörelsen utvecklas väl. Inductus ökade sitt resultat med 15 procent och Indutrade med nära 30 procent. Bägge bolagen uppvisar starka kassaflöden och hög lönsamhet på sysselsatt kapital. De bidrar därmed på ett tillfredsställande sätt såväl till finansieringen av vår utdelning som till en fortsatt ökning av Industrivärdens substansvärde.

Clas Reuterskiöld
Verkställande direktör



Clas Reuterskiöld har varit Industrivärdens VD sedan 1994.

● Detta är Industrivärden

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 baserad på aktiernas marknadsvärde. Detaljerade skatteregler för investmentbolag framgår av faktarutan på sidan 81.

Affärsidé och strategier

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

Strategin för Industrivärdens aktieplaceringar är att investera i ett begränsat antal aktier med bedömd hög avkastningspotential. Aktieurvalet grundas på noggrann analys. Följsamhet mot branschfördelningen i generalindex är inte något mål i sig. Industrivärden har vidare en grundläggande strategi att inte bedriva kortsiktig aktiehandel.

Innehaven i börsportföljen består idag till helt övervägande del av svenska börsaktier och fördelar sig på kärninnehav och medelfristiga innehav. Kärninnehaven skall vara av sådan storlek att Industrivärden har en betydande ägarandel och därigenom får möjlighet att genom aktivt ägande utöva inflytande i företaget. Det aktiva ägandet utövas genom deltagande i kärninnehavsbolagens styrelsearbete. De styrelsemedlemmar som nominerats av Industrivärden besitter god finansiell och industriell kompetens. Baserat på denna erfarenhet och kunskap bedrivs aktivt ägande i form av ett långsiktigt synsätt med inriktning på strategiska frågor som lönsamhet, effektivitet, verksamhetsutveckling m m. Som stöd i sitt arbete erhåller de styrelseledamöter som har anknytning till Industrivärden kontinuerligt information från Industrivärdens analytiker.

En viktig roll för Industrivärden som aktiv ägare är att bidra till en effektiv resursallokering, vilket innebär beredskap att bistå med kapital när detta är 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.

Börsportföljen 89%¹

Kärninnehav

AGA
Ericsson
Handelsbanken
Sandvik
SCA
Skanska
SSAB

Medelfristiga innehav

Astra²
Pfizer
Skandia
Volvo
Övrigt (200 Mkr per innehav)

Inductus 6%¹

Besam
Hydrauto
Isaberg Rapid
Maskin AB Rapid

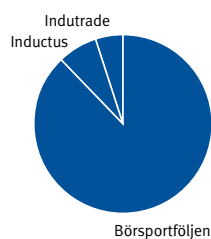
Indutrade 5%¹

Totalt cirka 30 handelsföretag

¹Andel av totala tillgångar.

²Avyttat i januari 1999.

Andel av Industrivärdens
marknadsvärderade
tillgångar



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 ett nytt aktieinnehav.

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

Finansiella mål och utdelningspolicy

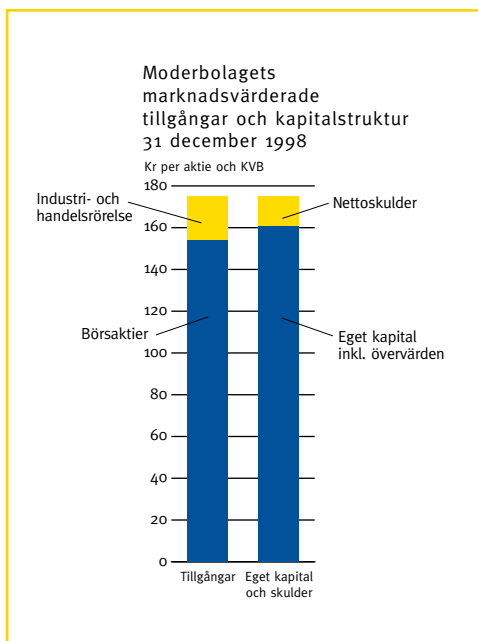
Industrivärdens finansiella mål är att över tiden uppnå en högre totalavkastning än genomsnittet för Stockholmsbörsen med en skuldsättningsgrad i moderbolaget som är lägre än 20 procent av de marknadsvärderade tillgångarna. Industrivärden strävar även efter att ge en utdelning som ger aktieägarna en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

Placeringsinriktning för börsportföljen

Börsportföljen består huvudsakligen av sju kärninnehav där Industrivärden är den största eller en av de största aktieägarna. Detta gäller AGA, Ericsson, Handelsbanken, Sandvik, SCA, Skanska och SSAB. Kärninnehavens totala marknadsvärde per den 31 december 1998 uppgick till 26.727 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. Nyckelordet är förvaltning baserad på analys. Den medelfristiga portföljen hade vid utgången av 1998 ett marknadsvärde som uppgick till 3.316 Mkr.

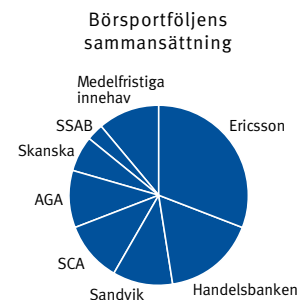
Börsportföljens totala marknadsvärde den 31 december 1998 var 30.043 Mkr, vilket motsvarar 89 procent av det beräknade värdet på de totala tillgångarna.



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 låg sannolikhet för acceptabel framtida värdetillväxt. Avyttring av kärninnehav kan även bli aktuell i samband med branschomstrukturering, förutsatt att Industrivärden som säljare får del av de omstruktureringss-



vinster som uppstår och att bättre alternativ avkastning härvid bedöms kunna erhållas.

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

Helägda dotterbolag kompletterar börsportföljen

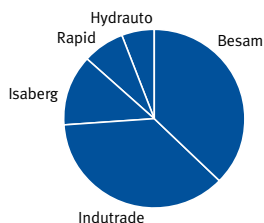
Vid utgången av 1998 var 11 procent av Industrivärdens tillgångar placerade i helägda dotterbolag. Dessa utgör ett komplement till börsportföljen och ger koncernen tillgång till ett stabilt kassaflöde, vilket bl a underlättar målsättningen att lämna en hög utdelning.

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 medverkan av externa ledamöter.

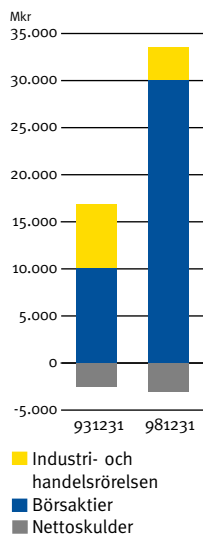
Koncernens nettoomsättning per dotterbolag



Industrivärdens strategi i korthet

	Kärninnehav	Medelfristig portfölj	Onoterade bolag
Antal innehav	Begränsat	5–10	Begränsat
Andel av aktieportföljen	Cirka 80%	Cirka 10%	Cirka 10%
Investeringsperspektiv	Långfristigt	2–3 år	Långfristigt
Styrelserepresentation	Ja	Nej	Ja
Mål	Värdetillväxt genom aktivt ägande	Värdetillväxt och likviditet	Värdetillväxt och lönsamhet

Substansvärde 31 december 1993 och 1998



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 en P/E-talsmodell. För en närmare beskrivning hänvisas till avsnittet Marknadsvärdering av Industrivärdens tillgångar, sidan 80.

Det totala substansvärdet har ökat från 14,4 miljarder kronor vid utgången av 1993 till 30,6 miljarder kronor vid utgången av 1998 eller med 113 procent. Om lämnade utdelningar återinvesteras har ett justerat substansvärde ökat med 165 procent sedan början av 1994, vilket var i nivå med Findatas avkastningsindex under samma period.

Vidstående diagram illustrerar substansvärdets storlek och sammansättning vid utgången av 1993 respektive 1998.

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 minskade genom avyttringar från tolv bolag 1992 till fyra bolag 1998, i enlighet med en uttalad koncentrationsstrategi.
- Aktieinnehavet i Euroc, som idag är en del av Scancem, avyttrades 1994.
- En betydande aktiepost i SSAB förvärvades 1994.
- PLM, som förvärvades 1988, börsintroducerades 1995, varvid 55 procent av aktierna avyttrades. Ytterligare 22 procent av aktierna avyttrades 1996. Den sammanlagda realisationsvinsten uppgick till 1,7 miljarder kronor. Därutöver erhöll Industrivärdens aktieägare inköpsrätter i PLM till ett värde av 0,6 miljarder kronor.
- En medelfristig aktieportfölj har byggts upp sedan 1995 med innehav i bl a Skandia, Pfizer och Volvo till ett värde av 3,3 miljarder kronor vid utgången av 1998.
- Ett nytt kärninnehav tillkom 1997 genom förvärv av en aktiepost i Sandvik för 4,1 miljarder kronor.
- Inductusbolaget Thorsman och fastighetsbolaget Fundament avyttrades 1997 med en realisationsvinst på sammanlagt 1,6 miljarder kronor.
- Aktieinnehaven i fastighetsbolagen Drott och Närkebro avyttrades 1998 för 0,5 miljarder kronor med en sammanlagd realisationsvinst på 0,2 miljarder kronor.
- Aktieinnehavet i Skanska fördubblades 1998 genom aktieförvärv för 1,2 miljarder kronor. Industrivärden blev därmed största aktieägare i Skanska.
- Det resterande aktieinnehavet i PLM, motsvarande 23 procent av aktiekapitalet, avyttrades 1998 för 1,2 miljarder kronor med en realisationsvinst på 0,7 miljarder kronor.

Börsportföljen

Industrivärdens huvudverksamhet är att skapa värden genom aktivt ägande. Den dominerande delen av Industrivärdens tillgångar är börsaktier. De utgör tillsammans en portfölj som vid utgången av 1998 uppgick till 30 miljarder kronor i börsvärde, motsvarande 89 procent av samtliga tillgångar. Industrivärdens placeringar i börsportföljen följer väl utarbetade principer, vilket bl a innebär att placeringarna kontinuerligt utvärderas. Den avkastning Industrivärden ger sina aktieägare beror på hur framgångsrik aktieplaceringen är.

Placeringsinriktning: aktivt ägande

Industrivärden placerar i börsaktier med syfte att på sikt uppnå en avkastning som överträffar genomsnittet på börsen utan att risken i portföljen avviker alltför mycket från börsens genomsnitt. För att uppnå detta mål placerar Industrivärden i ett begränsat antal aktier och arbetar som aktiv ägare i bolagen för bidra till att höja deras avkastning. Det aktiva ägandet kräver god kunskap om företagen och deras omvärld. Aktivt ägande innebär att klart formulera de krav som Industrivärden ställer som ägare samt engagemang i utformningen och förverkligandet av portföljbolagens strategi. Det aktiva ägandet förutsätter således en genomgripande analys och engagerat deltagande i bolagens styrelsearbete.

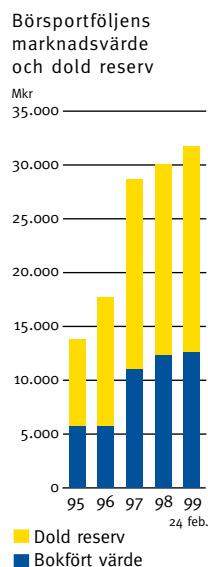
Portföljens uppbyggnad

Den kontinuerliga analysen liksom engagemanget i portföljbolagens strategiska utveckling sker med bästa resultat när antalet bolag är begränsat. För att erhålla inflytande i bolagen som aktiv ägare skall Industrivärden vara den största eller en av de största ägarerna. Kravet på ägandets storlek kräver likaså koncentration av antalet bolag i portföljen.

Den helt övervägande delen av portföljens värde utgörs av innehav där Industrivärden är aktiv ägare, portföljens skärninnehav. Vid utgången av 1998 uppgick dessa innehav till följande sju: Ericsson, Handelsbanken, Sandvik, SCA, AGA, Skanska och SSAB. Kärninnehavens sammanlagda marknadsvärde vid denna tidpunkt var 27 miljarder kronor, motsvarande cirka 90 procent av det totala portföljvärdet.

Det aktiva ägandet innebär en strävan att medverka till en utveckling av företagen och en förändring av dem när deras lönsamhetsutsikter kräver det. Att sälja innehavet är således inte ett förstahandsalternativ. Med inriktningen följer att placeringarna i kärninnehav sker på lång sikt. Det utesluter inte betydande portföljförändringar över tiden. Under 1998 utökades innehavet i Skanska väsentligt och Industrivärden blev bolagets största ägare i röster räknat. Hela posten i PLM, ett annat av portföljens kärninnehav, avyttrades. Affärer av detta slag innebär betydande förändringar även för portföljbolagen och grundas på strategiska överväganden och noggrann fundamental analys. Utöver sådana förändringar i kärninnehav förekommer även placeringsbeslut där kärninnehav utökas eller minskas beroende på förväntad avkastning på medellång sikt. Kärninnehaven består i några fall helt eller till stor del av mindre likvida, röststarka aktier. Förändringar på medelfristig sikt i kärninnehav sker emellertid i aktieslag som lätt kan köpas och säljas på aktiemarknaden.

Det aktiva ägandet i kärninnehaven kompletteras även med placeringar på medelfristig sikt i andra bolag. I dessa uppträder inte Industrivärden som aktiv ägare och placeringarna sker i aktier med hög likviditet och god värdestegringspotential. Syftet med placeringarna på medelfristig sikt är att ytterligare förbättra profilen på den avkastning och risk som kärninnehaven medför. Dessa placeringar utgör en likviditetsreserv som kan utnyttjas vid större affärer. Placeringar med denna inriktning kan över tiden utvecklas till



kärninnehav. Vid utgången av 1998 fanns utöver kärninnehaven åtta placeringar på medelfristig sikt i andra bolag, varav de största var Skandia, Pfizer, Astra och Volvo. De uppgick i marknadsvärde till sammanlagt 3 miljarder kronor, motsvarande cirka 10 procent av den totala portföljen.

Den helt dominerande delen av Industrivärdens placeringar i börsaktier sker i svenska bolag. När valmöjligheterna på den svenska börsen är begränsade, som till exempel vid placering i läkemedelsaktier, är ett alternativ att söka utländska bolag. Så har skett under det gångna året genom förvärv av aktier i det amerikanska läkemedelsbolaget Pfizer.

Industrivärdens placeringsinriktning beträffande såväl kärninnehav som placeringar på medelfristig sikt innebär val av sektorer och enskilda företag som förväntas uppfylla avkastningsmålet. Att vara representerad i en viss bransch eller att likna ett visst index är i sig aldrig ett ändamål med placeringarna. Vid komponerandet av portföljen beaktas emellertid hur risk och avkastning i de enskilda placeringarna förhåller sig till varandra för att skapa en gynnsam sammansättning av portföljen i dess helhet.

Börsportföljens sammansättning vid utgången av 1998 framgår av tabellen på sidan 13.

Analysdrivet aktivt ägande

Som aktiv ägare ställer Industrivärden tydliga krav på företagen och deras ledningar. Industrivärden bevakar lönsamhet, effektivitet och kassaflöden, att kapitalstrukturen är välavvägd, att anpassningar sker till konjunkturförloppet och till strukturförändringar i branschen. Industrivärden bevakar även att verksamheten är inriktad mot de områden som bedöms ha de bästa framtidsutsikterna och där företaget har förutsättningar att lyckas. Bland portföljens kärninnehav återfinns många exempel på den ägarstyrning Industrivärden utövar i samverkan med andra ägare samt självständiga och handlingskraftiga företagsledningar: i SCA det minskade korsägandet och satsningen på hygienprodukter; i AGA renodlingen av verksamheten med investeringar i kärnrörelsen; i SSAB inlösen av aktier; i Skanska renodling av verksamheten med avknoppning av rörelser och inlösen av aktier; samt den kapacitetsanpassning som pågår i AGA, Ericsson och Sandvik.

Aktivt ägande bygger på en process där analys av företaget och dess omvärld står i centrum. Underlaget utgörs av kunskaper om företaget och branschen vilka underhålls genom kontakter med utomstående finansanalytiker, konsulter och investmentbanker samt erfarenheter från arbetet med andra kärninnehav liksom med Industrivärdens helägda, rörelsedrivande dotterbolag. Analysfasen består av strategisk översyn, internationell s k benchmarking, dvs jämförelse mellan företaget och dess konkurrenter, samt värdering dels i absoluta termer genom diskontering av framtida kassaflöden, dels i förhållande till jämförbara företag. Vart och ett av portföljens kärninnehav följs av minst en analytiker på Industrivärden som specialiserat sig på företaget och branschen. Analytikern skall ha en självständig uppfattning om bolaget och aktien. Analysprocessens resultat ger löpande underlag för placeringsbeslut samt åtgärder i styrelsearbetet i de företag där Industrivärden är aktiv ägare.

Börsen under 1998

Stockholmsbörsens värdeökning under 1998 blev 10 procent. Kursernas svängningar under året var emellertid ovanligt stora. Börsen steg som mest med drygt 30 procent fram till mitten av juli och hade fallit som mest fram till början av oktober när nedgången var nära 20 procent från årets början. Nedgången från högsta till lägsta notering under året var

således nära 40 procent och utgör ett av de kraftigaste börsfallen på länge. Återhämtningen från början av oktober till årets slut var lika dramatisk.

Det avgörande inflytandet på såväl Stockholmsbörsen som världens övriga aktiemarknader under året kom från tre krisvägor som sköljde över världens finansiella marknader: förnyad oro för den ekonomiska situationen i Asien som uppstått som kriskälla redan sommaren 1997, återverkningarna av den finansiella kollapsen för Ryssland under slutet av sommaren och effekten av sammanbrottet för spekulativa fonder i början av hösten.

Krisen djupnade när räntor på allting annat än de säkraste och mest likvida statspapprena steg kraftigt. Den amerikanska centralbanken lade om penningpolitiken och genomförde tre styrräntesänkningar under hösten vilka tillsammans med efterföljande sänkningar i Japan och Europa hejdade krisförloppet. Världens ledande aktiemarknader vände uppåt från början av oktober och återhämtningen i kurserna blev i flera fall lika kraftfull som nedgången varit. De s k räntespreadarna stabiliserades på högre nivåer.

Sedan 1995 har vinsterna för de svenska börsbolagen legat på en i stort sett oförändrad hög nivå. Fram till utgången av 1998 hade börskurserna i genomsnitt mer än fördubblats. Den mer än dubbelt så höga värderingen av vinsterna drevs fram och underbyggdes av mer än halverade marknadsräntor under perioden.

Börsfallet under 1998 var främst uttryck för att marknaderna satte väsentligt högre pris på risk, bland annat i aktieplaceringar, men även en reaktion på sänkningar av prognoserna för börsföretagens vinster. Prognossänkningarna gav i sig upphov till en del av den ökade osäkerhet som ledde till högre riskpremier. Även efter återhämtningen för marknaden i dess helhet mot slutet av året förefaller många aktier vara värderade med höga riskpremier, dvs lågt värderade i förhållande till fundamentala faktorer.

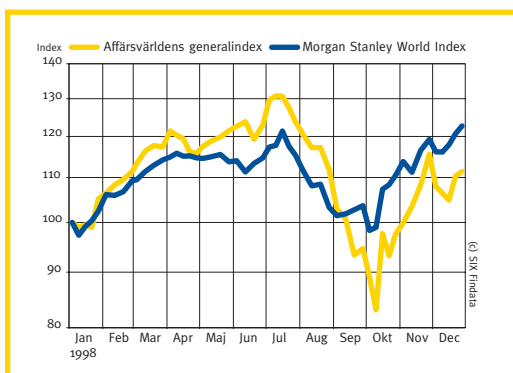
Avkastningen på Stockholmsbörsen under 1998 uppgick totalt till 13 procent. Utfallet översteg sannolikt placerarnas avkastningskrav vid årets början med en mindre marginal. I förhållande till totalavkastningen på andra, jämförbara aktiemarknader var avkastningen emellertid svag.

Spridningen var mycket stor i den avkastning som olika sektorer och enskilda aktier på Stockholmsbörsen lämnade under året. Tillväxtaktier som telekom och IT gick bäst och cykliska aktier sämst. Ett fåtal tunga aktier drog upp index markant. Av de i marknadsvärde fem tyngsta aktierna slog fyra index under 1998: Ericsson, Astra, H&M och Handelsbanken. Ett ovägt index för Stockholmsbörsen sjönk under förra året med drygt 10

procent i värde jämfört med det vägda indexets värdeökning på 10 procent. Många av världens börser präglades av överlägsen utveckling för de i marknadsvärde största bolagen.

De ovanligt stora svängningarna i aktiekursernas utveckling under 1998 innebar att den risk som är förknippad med avkastningen på en aktie och på index var hög – den högsta risken i index på många år för Stockholmsbörsen. Stockholmsbörsens risk mätt på detta sätt översteg genomsnittet för världens aktiemarknader 1998, trots att avkastningen på svenska aktier var lägre.

Omsättningen på Stockholmsbörsen slog under det gångna året återigen nytt rekord, 1.830 miljarder kronor, och översteg för första gången Sveriges bruttonationalprodukt.



Stockholmsbörsen jämfört med Morgan Stanley World Index, båda mätta i USD.

Placeringsaktiviteter under 1998

Det gångna året innefattade ett antal affärer som rörde stora belopp och hade stor betydelse för portföljens sammansättning och fortsatta utveckling. Under 1998 uppgick det sammanlagda värdet av de aktier som köptes till cirka 2 miljarder kronor och värdet av sammanlagda försäljningar likaså till cirka 2 miljarder kronor. Tillsammans motsvarade det 14 procent av det genomsnittliga portföljvärdet under året. Omsättningshastigheten i börsportföljen under de senaste fem åren framgår av vidstående diagram.

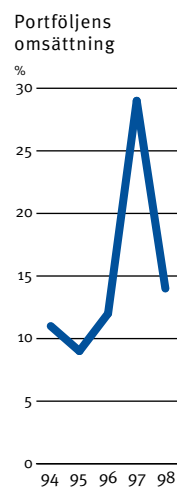
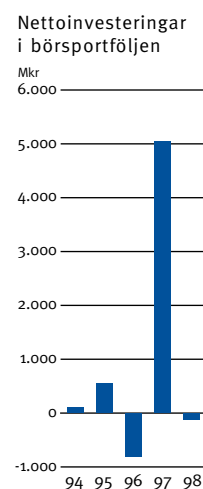
Årets största affärer avsåg portföljens kärninnehav. Industrivärdens placering i Skanska förändrades i två steg. Först avyttrades för 374 Mkr de aktier i Drott som Industrivärden erhöll som utdelning på innehavet av Skanska-aktier i samband med den renodling och förändring av kapitalstrukturen som genomfördes i bolaget. Därefter förvärvades en post aktier i Skanska för 1.190 Mkr. Nettoplaceringen under året i Skanska uppgick således till 816 Mkr och gjorde Industrivärden till bolagets största ägare i röster räknat. Utökad placering i Skanska framstår som intressant med hänsyn till de strukturella förändringar av företaget som pågår samt värderingen av aktien i det läge som branschen befinner sig i. Viktiga faktorer är även det rådande ränteläget och Skanskas begränsade exponering mot de regioner i världen som har akuta finansiella problem.

Hela innehavet i PLM avyttrades i november till det engelska företaget Rexam PLC. I samband härmed offentliggjordes ett uppköpserbjudande riktat till övriga aktieägare. Försäljningslikviden utgjorde 1.180 Mkr och realisationsvinsten uppgick till 712 Mkr. Genom avtal med köparen behöll Industrivärden möjligheten att erhålla ytterligare betalning om det offentliga erbjudandet skulle höjas eller köparen inom viss tid skulle avyttra aktierna för ett högre pris än Industrivärden hade erhållit. Beslutet att sälja innehavet i PLM grundades på strategiska överväganden rörande såväl PLM som Industrivärden samt på analys av PLM-koncernens lönsamhetsutsikter som självständigt börsföretag. Försäljningen var ett led i Industrivärdens strategi att som aktiv ägare fortlöpande utvärdera portföljbolagens fortsatta utvecklingsmöjligheter samt avkastningen på alternativa placeringar.

Placeringarna på medelfristig sikt utökades under året med aktier i det amerikanska läkemedelsföretaget Pfizer för sammanlagt 376 Mkr. Pfizer utgjorde vid utgången av året portföljens största innehav i sektorn läkemedel, hälso- och sjukvård. Vidare utökades portföljen med aktier i fastighetsbolaget Balder med ett marknadsvärde vid årets slut på 132 Mkr. Balder erhöles som extra utdelning på innehavet i Handelsbanken.

Två placeringar på medelfristig sikt avvecklades under 1998. Innehavet i Närkebro avyttrades för 154 Mkr och innehavet i Gambro för 135 Mkr. Placeringen i Närkebro avvecklades för att minska exponeringen mot fastighetssektorn. Gambroinnehavet avyttrades som ett led i en omfördelning inom läkemedelssektorn.

I anslutning till portföljens aktieinnehav genomfördes under året transaktioner i optioner, såväl köp- som säljoptioner. Vid årets utgång fanns 1.500.000 av Industrivärden utfärdade säljoptioner i Skandia-aktien med förfall under januari – mars 1999. Vidare fanns av Industrivärden utfärdade köpoptioner på hela innehavet av Astra, 1.430.000 aktier, med förfall i januari 1999. Köpoptionerna i Astra utnyttjades fullt ut vid förfalltidpunkten i januari. Optionsutfärdande fyller två syften, antingen ökar intäkterna på portföljen eller så underlättas köp och försäljningar av aktier till attraktiva kurser.



Summa köp och försäljning i procent av genomsnittligt portföljvärde.

En ytterligare aktivitet med underlag i portföljens aktieinnehav med syftet att höja avkastningen har varit utlåning av aktier ur portföljen. Vid årsskiftet var aktier till ett sammanlagt marknadsvärde av 110 Mkr i sju bolag utlånade. Utlåningen sker mot betryggande säkerhet.

Kursutvecklingen för börsportföljen

	Kursförändring 1998, %	Totalav- kastning, %	Andel av port- följvärdet, %
Ericsson	33	34	31
Handelsbanken	25	29	17
Sandvik	-38	-36	11
SCA	-2	2	11
AGA	-2	1	10
Skandia	66	66	7
Skanska	-32	-11	6
SSAB	-40	-36	3
Pfizer	67	68	1
Volvo	-14	-12	1
Astra	24	26	1
Övriga innehav (<200 Mkr)			1
Totalt	5	7	100

Portföljens utveckling 1998

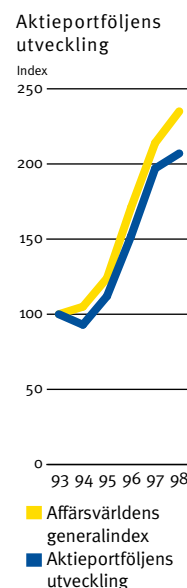
Vid utgången av 1998 uppgick marknadsvärdet på börsaktieportföljen till 30.043 Mkr, vilket översteg aktiernas bokförda värden med 17.749 Mkr, den skuldade reserven. Justerat för köp och försäljningar ökade portföljens värde med 5 procent under året. Index ökade med 10 procent. Under året erhöles utdelningar om sammanlagt 1.067 Mkr, varav utöver kontantbelopp med 675 Mkr ingick aktier i Drott med 278 Mkr och i Balder med 114 Mkr. Därutöver erhöles inlösenrätter i SSAB och köpoptioner i ABB, i samband med inlösen i Gambro, vilka avyttrades under året för sammanlagt 76 Mkr. Portföljens totalavkastning, dvs värdeökningen med tillägg för utdelningar och liknande, uppgick till 7 procent att jämföra med 13 procent för Findatas avkastningsindex.

Totalavkastningen för portföljinnehaven framgår av tabellen ovan. Några av portföljens tyngsta innehav utvecklades således sämre än index, vilket förklarar att totalavkastningen på portföljen understeg motsvarande avkastning för index. Ericsson, Handelsbanken och Skandia gav däremot bättre avkastning än index.

Från utgången av 1998 till och med den 24 februari 1999 hade det justerade portföljvärdet såväl som index ökat med 5 procent.

Aktieportföljens kursutveckling 1994–98

	1998	1997	1996	1995	1994
Portföljens kursutveckling, %	5	30	36	20	-7
Index med 1993 som bas	207	197	152	112	93
Affärsvärldens generalindex, %	10	25	38	18	5
Index med 1993 som bas	235	214	171	124	105



Börsportföljen per den 31 december 1998

	Antal	Marknadsvärde, Mkr	Kronor per aktie och KVB	Andel av portföljvärdet i %
Ericsson	44.660.000	9.343	49	31
Handelsbanken	14.650.000	5.010	27	17
Sandvik	23.000.000	3.243	17	11
SCA	18.382.000	3.217	17	11
AGA	28.615.000	3.076	16	10
Skandia	17.200.000	2.133	11	7
Skanska ¹	8.463.577	1.904	10	6
SSAB	12.046.600	934	5	3
Pfizer	437.900	448	2	1
Volvo	1.400.000	254	1	1
Astra ²	1.430.000	236	1	1
Övriga innehav (<200 Mkr)		245	1	1
Totalt		30.043	157	100

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

² Hela innehavet i Astra avyttrades i januari 1999.

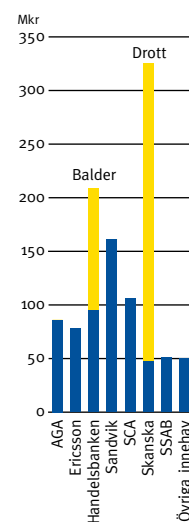
● Kärninnehaven i börsportföljen

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

Det totala marknadsvärdet för kärninnehaven uppgick den 31 december 1998 till 27 miljarder kronor eller 89 procent av Industrivärdens börsportfölj. De sju företagens samlade börsvärde vid samma tidpunkt var 592 miljarder kronor, eller 25 procent av Stockholmsbörsens samlade värde.

Vidstående diagram visar mottagna utdelningar från börsportföljen, som under 1998 uppgick till totalt 1.067 Mkr.

Erhållna utdelningar från börsbolag



Utdelningen från Skanska inkluderar aktier i Drott med 278 Mkr, liksom utdelningen från Handelsbanken inkluderar aktier i Balder med 114 Mkr.

AGA

Röstandel 20,2%.
Kapitalandel 11,8%.

Innehav: 28.615.000 A-aktier.

Marknadsvärdet av innehavet
den 31 dec. 1998 var 3.076 Mkr.



← Andel av portföljvärdet: 10%.

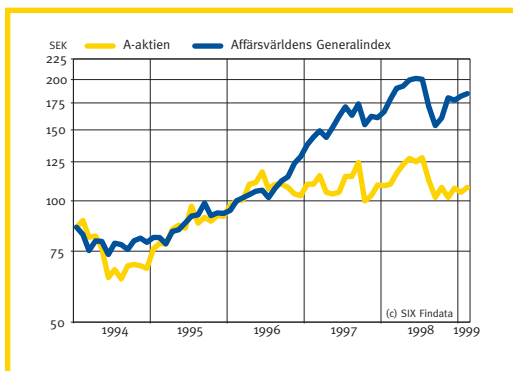
Mkr	1998	1997
Nettoomsättning	15.088	14.408
Resultat efter finansnetto	556	1.641
Resultat per aktie, kr	1:52	4:51
Utdelning per aktie, kr	3:00 ¹	3:00

¹Enligt styrelsens förslag.

Största ägare per 31 dec. 1998	% av röster
BZ Group, Schweiz	27,9 ²
Industrivärden	20,2
Fjärde AP-fonden	9,1
Femte AP-fonden	5,2
Handelsbankens Pensionsstiftelse	5,1

²Varav Gas Vision 25,6%.

Styrelseledamöter med anknytning till Industrivärden:
Tom Hedelius och Clas Reuterskiöld



AGA-aktien har utvecklats sämre än generalindex under den senaste femårsperioden, bl a till följd av utdelningen av Frigoscandia 1994, vars värde vid utdelningstillfället uppgick till 25 kronor per aktie, samt p g a försämrad lönsamhet under 1996-98. Under 1998 var kursutvecklingen dock bättre än för flertalet av konkurrenterna på den internationella gasmarknaden.



AGA är ett av världens ledande gasföretag. Koncernen tillverkar och säljer gaser och tjänster i ett fyrtiotal länder i Europa, USA och Latinamerika. Kunderna finns främst inom verkstads- och processindustrin samt inom sjukvården. Huvudmålet för AGA är att på ett effektivt och säkert sätt erbjuda marknaden gaser och gasblandningar av rätt kvalitet, att aktivt arbeta för att optimera gasanvändningen och att utveckla nya användningsområden för gaserna.

AGAs viktigaste produkter är luftgaserna syre, kväve och argon, som svarar för drygt hälften av försäljningsintäkterna. Av stor betydelse är också bränngaserna acetylen och propan samt väte, koldioxid och lustgas liksom svetsutrustning. 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.

Gasindustrin är stabil till sin natur beroende på att det krävs höga kapitalinsatser för att etablera en konkurrenskraftig verksamhet samt på att kundrelationerna ofta bygger på långfristiga kontrakt. De åtta största företagen svarar för cirka 80 procent av gasförsäljningen i världen.

Av världsmarknaden för industri-, medicin- och specialgaser svarar Europa respektive Nord- och Sydamerika tillsammans för vardera ungefär en tredjedel. AGA är inte representerat på övriga marknader. Gasmarknaden speglar i stor utsträckning industriproduktionen och den industriella tillverkningsnivån. Marknadstillväxten har under en följd av år uppgått till cirka 1,5 gånger BNP-tillväxten.

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

Året i sammandrag

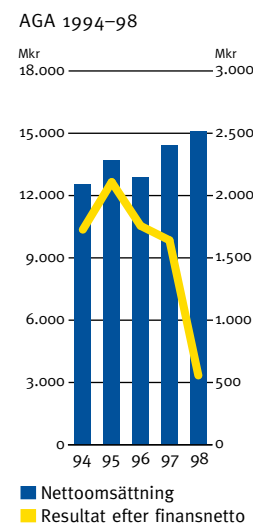
- Resultatet efter finansiella poster uppgick till 556 (1.641) Mkr. Årets resultat belastades med 720 Mkr i strukturkostnader, huvudsakligen av engångskaraktär, samt med 255 Mkr i nedskrivning av tillgångar i Östeuropa och Sydamerika.
- Ett effektiviseringsprogram beräknas få successiv resultat effekt under de kommande åren. Under 1998 fattades beslut om att minska antalet anställda med 1.700 personer. Inklusiv de 1.300 personer som lämnat AGA sedan mitten av 1997 beräknas antalet anställda minska med totalt 3.000 personer eller med cirka 25 procent.
- Det omfattande investeringsprogram som påbörjades 1995 är nu i slutfasen. Investeringarna i nya anläggningar minskade till 2.002 (2.859) Mkr.
- Styrelsen föreslår aktieinlösen med cirka 3.000 Mkr.

Omdöme om företaget

AGA har haft svag resultatutveckling de senaste åren. Genom det effektiviseringsprogram som inleddes 1997 och utökades under 1998 förväntas lönsamheten förbättras.

Aktien

AGA-aktien är noterad på Stockholms fondbörs samt på börserna i London och Schweiz. A-aktien sjönk under 1998 med 2 procent och aktier för 13 miljarder kronor omsattes på Stockholmsbörsen. Vid årsslutet hade AGA ett marknadsvärde på 26 miljarder kronor.



Ericsson

Röstandel 26,4%.
Kapitalandel 2,3%.

Innehav: 43.860.000 A-aktier och
800.000 B-aktier¹.

Marknadsvärdet av innehavet
den 31 dec. 1998 var 9.343 Mkr.



← Andel av portföljvärdet: 31%.

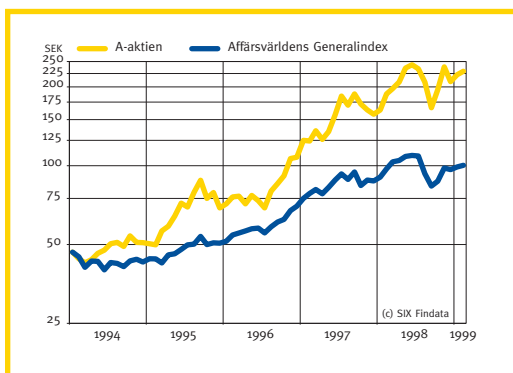
¹Antalet aktier fördubblades under 1998 genom
fondemission 1:1. Resultat och utdelning per aktie
för 1997 har justerats m h t fondemissionen.

Mkr	1998	1997
Nettoomsättning	184.438	167.740
Resultat efter finansnetto exkl. minoritetsandelar	18.210	17.218
Resultat per aktie, kr	6:66	6:08
Utdelning per aktie, kr	2:00²	1:75

²Enligt styrelsens förslag.

Största ägare per 31 dec. 1998	% av röster
Industrivärden	26,4
Investor	22,2
Wallenbergstiftelser	16,5
Handelsbankens Pensionsstiftelse	5,6
Livförsäkrings AB Skandia	5,0

Styrelseledamöter med anknytning till Industrivärden:
Tom Hedelius och Clas Reuterskiöld



Ericsson-aktien har utvecklats bättre än index den
senaste femårsperioden och därmed givit ett bety-
dande bidrag till portföljens avkastning.



Ericsson är en världsledande leverantör inom telekommunikation. Koncernen erbjuder avancerade system och produkter för fast och mobil telekommunikation såväl i allmänna som i privata telenät. Jämfört med flertalet konkurrenter är Ericsson den telekomleverantör som har störst andel internationell försäljning.

Det snabbast växande produktområdet är mobil telekommunikation där Ericsson är ledande i världen med nära 40 procent av marknaden. Ericsson har haft en mycket stark volym- och resultatutveckling under den senaste femårsperioden, främst till följd av framgångar inom mobiltelefoni. Volymökningen är ett resultat av en omfattande satsning på utveckling av nya produkter och system.

Mobilsystem genomgår en snabb teknisk utveckling. Den pågående utvecklingen av bredbandsteknologin gör det dessutom möjligt att använda mobilnätet för avancerade multimediatjänster via Internet. *Mobiltelefoner* och *terminaler* är det snabbast växande affärsområdet. Av dagens cirka 300 miljoner mobiltelefonabonnenter ringer cirka 210 miljoner i digitala nät kopplade till Ericssonssystem. Det beräknas finnas cirka 800 miljoner abonnenter i världen inom fem år. Inom *Infokomsystem* är den framgångsrika AXE-växeln världens mest utbredda telesystem med installationer i 130 länder.

Affärsområdena ersattes i januari 1999 av tre affärssegment som vänder sig till olika kundkategorier. *Nätoperatörer* omfattar mobila och fasta lösningar för tele- och datakommunikation i allmänna telenät. *Konsumentprodukter* inbegriper stommen i mobiltelefonverksamheten. *Företagslösningar* är inriktat på kompletta lösningar för kommunikationsbehov i interna telenät. Ericssons strategi är att dra fördel av den växande efterfrågan på trådlös kommunikation och Internetbaserad teknologi för att uppnå positionen som världens ledande företag inom såväl telekommunikation som datakommunikation. Målet är att på sikt växa snabbare än branschen eller med minst 20 procent per år.

De viktigaste marknaderna är i storleksordning Kina, USA, Storbritannien, Brasilien, Italien och Sverige.

Året i sammandrag

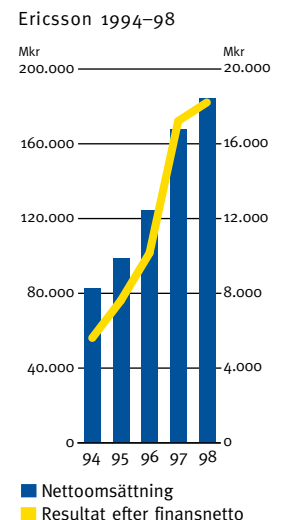
- Resultatet efter finansnetto ökade med 6 procent till 18.210 Mkr.
- Med hänsyn till vikande global efterfrågan inom det traditionella telekomområdet har beslut fattats om ett omfattande kostnadsreduktionsprogram.
- Ericsson har haft en central roll i utvecklingen av WCDMA-standarden, vilken fått acceptans som framtida världsstandard för mobil multimediakommunikation.
- En matrisorganisation med verksamheten indelad i tre affärssegment och fyra geografiska områden trädde i kraft 1 januari 1999. Från och med 1999 leds Ericsson från fyra nya koncernkontor utöver det i Sverige. I London har delar av koncernledningen placerats såsom finans- och marknadsfunktionerna.

Omdöme om företaget

Ericsson tillhör världens ledande företag inom telekommunikation och har haft hög lönsamhet under en följd av år. Industrivärden tror på en fortsatt god utveckling för Ericsson genom företagets satsningar på produktutveckling inom tillväxtområden samtidigt som ett rationaliseringsprogram är under genomförande.

Aktien

Ericsson-aktien är noterad på Stockholms fondbörs samt på sju andra börser i Europa och USA. A-aktien steg under 1998 med 33 procent och aktier för 421 miljarder kronor omsattes på Stockholmsbörsen. Vid årsslutet hade Ericsson ett marknadsvärde på 379 miljarder kronor.



Handelsbanken

Röstandel 6,6%.
Kapitalandel 5,6%

Innehav: 14.650.000 A-aktier.

Marknadsvärdet av innehavet
den 31 dec. 1998 var 5.010 Mkr.



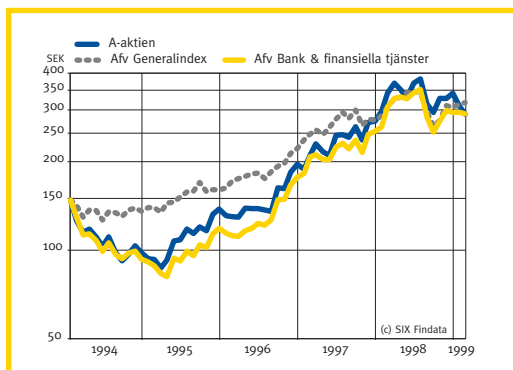
← Andel av portföljvärdet: 17%.

Mkr	1998	1997
Rörelseintäkter	16.837	15.815
Rörelseresultat	7.711	7.820
Resultat per aktie, kr	25:22	25:15
Utdelning per aktie, kr	8:00¹	6:50

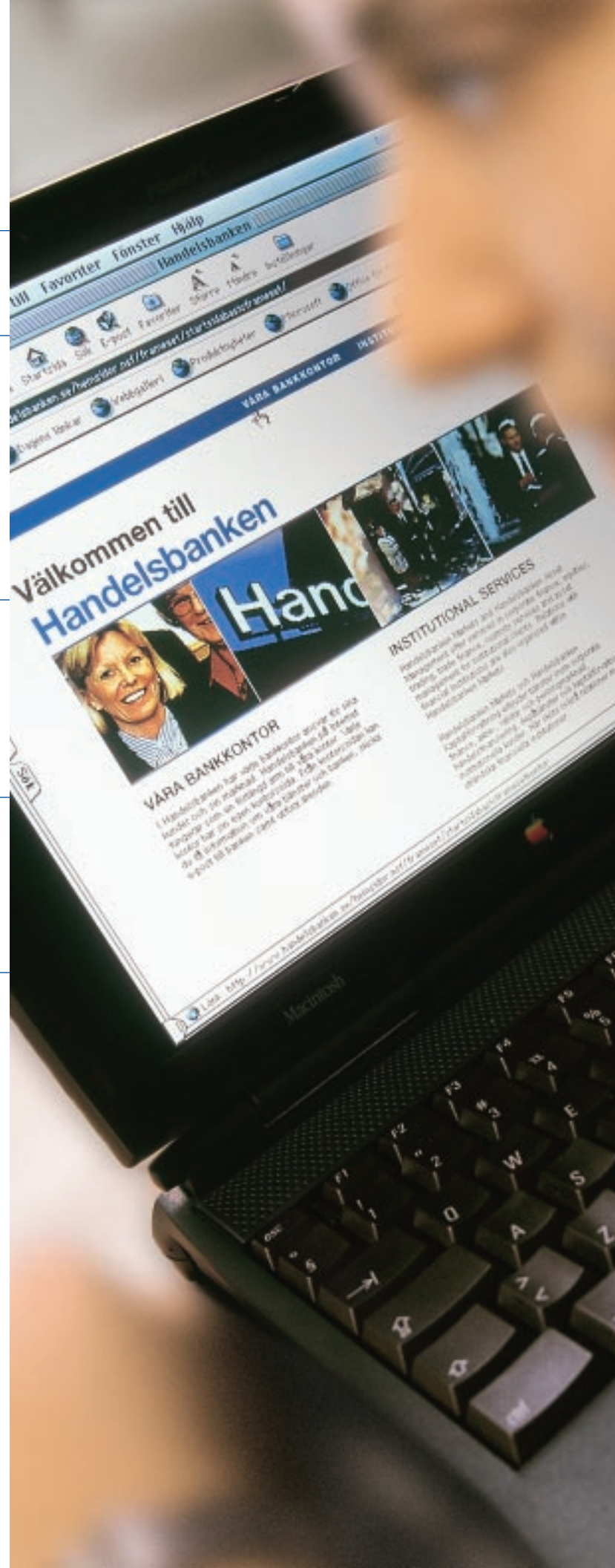
¹Enligt styrelsens förslag.

Största ägare per 31 dec. 1998	% av röster
Stiftelsen Oktogonen	10,0
Industrivärden	6,6
Föreningssparbankens aktiefonder	5,7
Fjärde AP-fonden	4,3
SPP	4,2

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



Handelsbanken var den bank som bäst klarade den svenska finanskrisen i början av 1990-talet. Under den senaste femårsperioden har kursen utvecklats bättre än såväl generalindex som bankindex.



Handelsbanken är en ledande affärsbank i Norden. Affärsverksamheten är starkt decentraliserad. Grundidén är att organisation och arbetssätt skall utgå från kontorens ansvar för enskilda kunder, inte från centrala enheters ansvar för produktområden eller marknadssegment. Kontoren svarar för att kunden får kvalificerad och samordnad service från alla enheter i koncernen. Det decentraliserade arbetssättet har medfört en för branschen överlägsen kostnadseffektivitet och kreditkvalitet.

Handelsbanken är en universalbank som täcker hela bankområdet: traditionella företagsaffärer, investment banking och trading samt privata affärer inklusive livförsäkring. Förvärvet av Stadshypotek 1997 innebar en väsentlig förstärkning av Handelsbankens position på den svenska bolänemarknaden, samtidigt som Handelsbanken har kunnat erbjuda sina nya kunder kompletterande krediter och andra banktjänster. Marknadsandelarna ökade under 1998 på såväl privat- som företagsmarknaden.

Handelsbanken har Norden som hemmamarknad. Med 480 kontor i Sverige, 15 i Norge, 15 i Finland och 3 i Danmark är Handelsbanken Skandinaviens 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 ett tjugotal enheter utanför Sverige.

Handelsbankens övergripande finansiella mål är att ha en högre lönsamhet än ett vägt genomsnitt för övriga börsnoterade svenska, norska och finska banker. Lönsamhet skall alltid prioriteras före volym.

Handelsbanken har låg känslighet för marknadsstörningar genom liten exponering mot sk emerging markets, liten känslighet för fluktuationer på aktiemarknaden och låg räntekänslighet då större delen av obligationsportföljen och fastighetsbeståndet har avyttrats.

Året i sammandrag

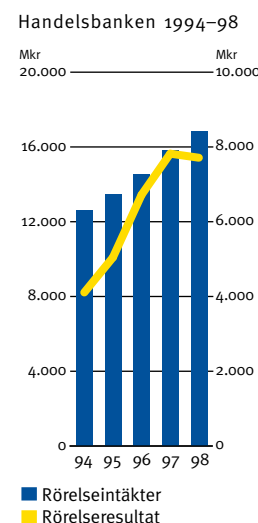
- Räntenettot i kontorsrörelsen ökade med 7 procent. Ökningen beror dels på en ökad volym av bolån till följd av förvärvet av Stadshypotek i början av 1997, dels på en ökning av medelvolymen banklån med 21 procent. Kreditförlusterna var låga.
- Engångsutdelning gjordes av Fastighets AB Balder (tidigare Stadshypotek Fastigheter) med ett marknadsvärde vid utdelningstillfället på 2 miljarder kronor. Före avskiljandet förvärvade Balder huvuddelen av Handelsbankens kontorsfastigheter.
- För tjugosjunde året i rad redovisade Handelsbanken bättre räntabilitet på eget kapital än ett vägt genomsnitt för de övriga börsnoterade affärsbankerna.

Omdöme om företaget

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

Aktien

Handelsbanksaktien är noterad på Stockholms fondbörs. Aktiekursen steg under 1998 med 25 procent och aktier för 33 miljarder kronor omsattes. Vid årsslutet hade Handelsbanken ett marknadsvärde på 81 miljarder kronor.



Sandvik

Röstandel 11,7%.
Kapitalandel 8,9%.

Innehav: 23.000.000 A-aktier.

Marknadsvärdet av innehavet
den 31 dec. 1998 var 3.243 Mkr.



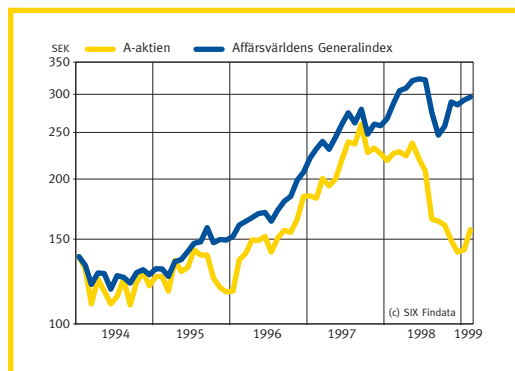
← Andel av portföljvärdet: 11%.

Mkr	1998	1997
Nettoomsättning	42.400	34.119
Resultat efter finansnetto	3.935	4.205
Resultat per aktie, kr	8:10	10:15
Utdelning per aktie, kr	7:00 ¹	7:00

¹Enligt styrelsens förslag.

Största ägare per 31 dec. 1998	% av röster
Föreningssparbankens aktiefonder	15,2
Industrivärden	11,7
Fjärde AP-fonden	9,8
Handelsbankens Pensionsstiftelse	5,5
SPP	4,5

Industrivärden styrelserepresentant:
Clas Reuterskiöld



Industrivärden förvärvade Sandvikposten i april 1997. Sedan förvärvstillfället har aktien utvecklats sämre än index, till följd av fallande efterfrågan under 1998 från marknaderna i Asien och Östeuropa.



Sandvik är ett internationellt materialtekniskt verkstadsföretag med en världsledande position inom skärande metallbearbetning, bergbörverktyg 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 processsystem. Ungefär två tredjedelar av produkterna är avsedda för industriell konsumtion medan en tredjedel är investeringsvaror. Sandvik är ett av Sveriges största exportföretag med verksamhet över hela världen. Närhet till kunden är en viktig del i Sandviks filosofi. Detta möjliggörs genom 300 dotterbolag och representation i 130 länder.

Verksamheten omfattar de sex separata affärsområdena Tooling, Mining and Construction, Specialty Steels, Hard Materials, 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 Sandvikbolag.

Sandviks tillväxtstrategi baseras på en avancerad och bred forsknings- och utvecklingsverksamhet för att uppnå produktivitets- och kvalitetshöjande, tidsbesparande och kostnadsänkande effekter inom material- och skiktbeläggningsteknik, produkt- och applikationslösningar, produktions- och processteknologi samt informations- och logistiksystem. Totalt satsar Sandvik drygt 1,5 miljarder kronor per år i FoU-verksamheten.

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

Det överordnade ekonomiska målet för Sandvik är att skapa en attraktiv avkastning och värdetillväxt för aktieägarna. Utdelningen skall motsvara minst hälften av vinsten per aktie sett över en konjunkturcykel.

Året i sammandrag

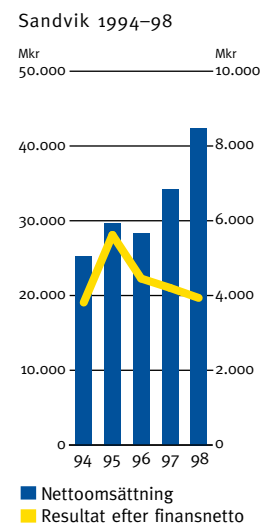
- För jämförbara enheter ökade faktureringen med 1 procent, uttryckt i fasta växelkurser. I Asien och Australien sjönk faktureringen med 12 procent till följd av svag ekonomisk utveckling i dessa världsdelar.
- Resultatet efter finansnetto försämrades med 6 procent till 3.935 (4.205) Mkr. Finansnettot försämrades med 500 Mkr till följd av att skuldsättningen ökade under 1997 med totalt 6 miljarder för att finansiera företagsförvärv och aktieinlösen. Lägre priser på stål och omvärdering av nickellagret belastade resultatet med 400 Mkr. Den finansiella krisen i Ryssland, Sydamerika och Asien hade en negativ resultat effekt på cirka 300 Mkr.
- Antalet anställda skall minska med cirka 2.300 personer eller med cirka 6 procent före utgången av 1999. Omstruktureringskostnaderna 1998 uppgick till 400 Mkr.

Omdöme om företaget

Sandvikposten förvärvades våren 1997 som en komplettering av börsportföljen med ett av de mest framgångsrika svenska verkstadsföretagen. Resultatet försämrades under 1998, huvudsakligen till följd av fallande efterfrågan på Sandviks viktiga marknader. Vidtagna rationaliseringsåtgärder bör leda till resultatförbättring.

Aktien

Sandvikaktien är noterad på Stockholms fondbörs. Aktien föll under 1998 med 38 procent och aktier för 37 miljarder kronor omsattes. Vid årsslutet hade Sandvik ett marknadsvärde på 36 miljarder kronor.



SCA

Röstandel 24,1%.
Kapitalandel 9,3%.

Innehav: 18.232.000 A-aktier och
150.000 B-aktier.

Marknadsvärdet av innehavet
den 31 dec. 1998 var 3.217 Mkr.



← Andel av portföljvärdet: 11%.

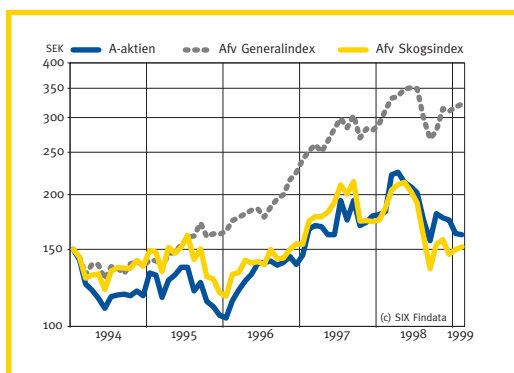
Mkr	1998	1997
Nettoomsättning	61.273	58.595
Resultat efter finansnetto	5.169	4.457
Resultat per aktie, kr	17:07	13:98
Utdelning per aktie, kr	6:50¹	5:75

¹Enligt styrelsens förslag.

Största ägare per 31 dec. 1998	% av röster
Industrivärden	24,1
Custos	20,1
Handelsbanken ²	9,9
Fjärde AP-fonden	5,9
Skandinaviska Enskilda Banken ²	5,0

²Pensionsstiftelser, personalstiftelser och fonder.

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



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



SCA är ett integrerat pappersföretag som producerar absorberande hygienprodukter, wellpappförpackningar och grafiska papper. Förädlade produkter för privatkonsumenter, institutioner samt industri och handel utvecklas enligt kundernas behov.

Wellpappråvara och wellpappförpackningar samt hygienprodukter, som mjukpapper, inkontinens- och menstruationsskydd och blöjor, svarar för cirka 70 procent av faktureringen.

I SCAs affärsidé ligger att lönsamheten skall baseras på produkter med högt förädlingsvärde. Affärsidén är starkt inriktad på att minimera förbrukningen av naturresurser. Mer än 90 procent av företagets produkter utgörs av förnyelsebara och återvinningsbara material. SCA använder lika mycket returfiber som färsk vedfiber i sin produktion.

SCAs strategi är att öka andelen produkter med högt förädlingsvärde samt att aktivt driva produktutveckling och kund Anpassning för att ytterligare befästa sin ledande marknadsposition. Denna strategi utgör grunden för stabil och god lönsamhet.

SCAs finansiella mål är att nettolåneskulden skall uppgå till 0,7 gånger det redovisade egna kapitalet. Vidare skall det kassamässiga resultatet uppgå till 35 procent av nettolåneskulden. Båda dessa mål mäts över en konjunkturcykel och bör tillåtas variera, bland annat i samband med större förvärv. Variationen bör ligga inom intervallet 0,7-1,0 gånger gällande skuldsättningsgraden och 30-35 procent beträffande det kassamässiga resultatet relativt nettolåneskulden. Vid den målsatta skuldsättningsgraden uppgår avkastningskravet för 1999 på bokfört eget kapital till 11 procent och på sysselsatt kapital till 12 procent. Avsikten är att överträffa dessa nivåer.

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

Året i sammandrag

- Inom förpackningsområdet förvärvades bl a brittiska Rexams wellpappdivision för 2,6 miljarder kronor. Förvärven ligger i linje med SCAs strategiska mål att öka marknadsandelen i Europa till minst 20 procent inom wellpappförpackningar. De förvärvade rörelserna kompletterar SCAs nuvarande verksamhet, både geografiskt och med avseende på marknadssegment.
- Inom hygienområdet fortsatte den globala expansionen genom företagsförvärv i Europa, Asien och Sydostasien.
- Resultatet efter finansiella poster förbättrades med 16 procent till 5.169 Mkr. En kraftig resultatförbättring noterades för affärsområdet Grafiska Papper till följd av såväl högre priser som ökade volymer.

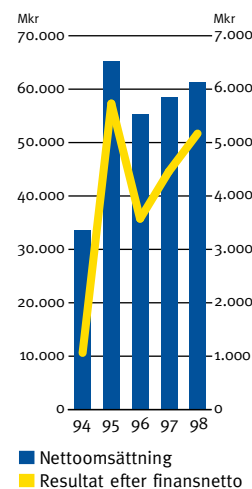
Omdöme om företaget

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

Aktien

SCA-aktien är noterad på Stockholms fondbörs samt på London-börsen. Dessutom finns ett American Depositary Receipt-program i USA. Aktiekursen sjönk under 1998 med 2 procent och aktier för 20 miljarder kronor omsattes, varav 14 miljarder kronor på Stockholmsbörsen. Vid årsslutet hade SCA ett marknadsvärde på 35 miljarder kronor.

SCA 1994-98



Skanska

Röstandel 29,9%.
Kapitalandel 7,4%.

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

Marknadsvärdet av innehavet
den 31 dec. 1998 var 1.904 Mkr.



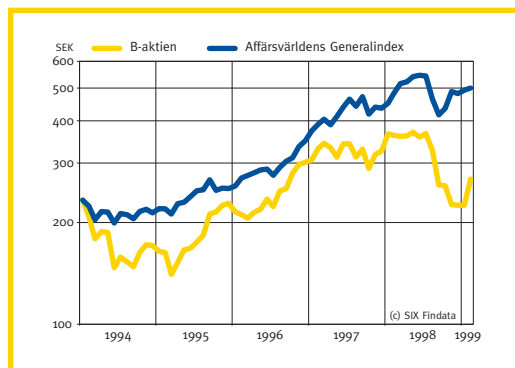
← Andelen av portföljvärdet: 6%.

Mkr	1998	1997
Nettoomsättning	63.935	54.847
Resultat efter finansnetto	4.825	11.025
Resultat per aktie, kr	24:43	62:60
Utdelning per aktie, kr	12:00¹	11:00

¹Enligt styrelsens förslag.

Största ägare per 31 dec. 1998	% av röster
Industrivärden	29,9
Inter IKEA	10,1
Föreningssparbankens aktiefonder	7,8
Handelsbankens Pensionsstiftelse	4,6
Fjärde AP-fonden	4,3

Industrivärdens styrelserepresentanter:
Bo Rydén och Clas Reuterskiöld



Under de senaste fem åren har Skanska-aktien utvecklats sämre än index, delvis på grund av engångsutdelning av Drott-aktien, vars värde vid utdelningstillfället i september 1998 var 65 kronor per aktie.

Skanska är ett av de ledande byggföretagen i Europa och Nordamerika samt en av Sveriges största privata fastighetsägare.

Skanska är idag ett världsnamn inom byggande med verksamhet i ett femtiotal länder. Förutom Sverige räknas bl a USA, Finland och Danmark till Skanskas hemmamarknader. Den svaga svenska byggmarknaden under de senaste åren har kompenseras av den snabbt växande utländska entreprenadverksamheten. Andelen utlandsfakturering har ökat från cirka 10 procent i slutet av 1980-talet till cirka 70 procent. Från Sverige sker en omfattande export av främst anläggningsprojekt samt nyckelfärdiga sjukhus och hotell över hela världen.

Verksamheten bedrivs i de fyra affärsområdena Sverige, Europa, USA samt Projektutveckling och Fastigheter. De tre geografiska affärsområdena ansvarar för husbyggnads- och anläggningsproduktion på sina respektive marknader. Det fjärde affärsområdet, Projektutveckling och Fastigheter, har som mål att identifiera och utveckla fastighets- och infrastrukturprojekt, vilket bidrar till att generera nya bygguppdrag för Skanska. Den samlade kompetensen som byggföretag, fastighetsförvaltare och projektutvecklare representerar ett mervärde. Skanska äger aktier i SKF och Scancem med ett marknadsvärde vid årets utgång på sammanlagt 7,2 miljarder kronor.

Skanskas mål är att vara en av de ledande aktörerna på sina huvudmarknader inom byggrelaterade tjänster samt utveckling av projekt och fastigheter.

Skanskas strategi är att fortsätta den framgångsrika internationaliseringen, främst genom fortsatt tillväxt i USA och genom expansion på de europeiska marknaderna. Under 1998 och början av 1999 förvärvades byggföretag i USA, Schweiz och Argentina.

Året i sammandrag

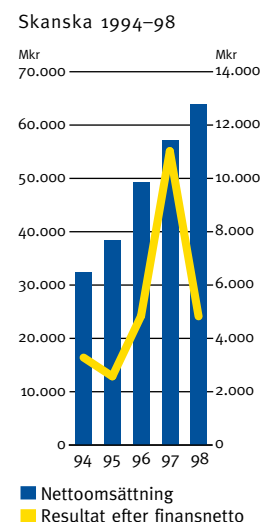
- Custos avyttrade sitt aktieinnehav till Industrivärden och Inter IKEA. Industrivärden är därefter största aktieägare.
- Samtliga aktier i fastighetsbolaget Drott delades ut till Skanskas aktieägare. Genom aktieinlösen med 5 miljarder kronor 1997 och extra utdelning av Drott 1998 med fastigheter till ett bedömt marknadsvärde av cirka 10 miljarder kronor har Skanskas egna kapital minskat betydligt.
- Efter förvärv av Tidewater-gruppen från Hanson PLC är Skanska ett av de fem största byggföretagen i USA.
- Skanska erhöi sin hittills största enskilda order, snabbspårvägen till Kennedy-flygplatsen i New York. Ordervärdet är 4,8 miljarder kronor.
- Resultatet efter finansnetto exklusive resultat av aktieförsäljningar och andra jämförelsestörande poster ökade med 63 procent till 3.146 Mkr för jämförbara enheter.
- I en förlikningsuppgörelse med EU-kommissionen har Skanska förbundit sig att avyttra sitt innehav i Scancem och att verka för att Scancem avyttrar sin cementrörelse i Finland.

Omdöme om företaget

Skanskas överkapitalisering har minskat de senaste åren genom inlösen av aktier och utdelning av fastighetsbolag. Flera av Skanskas större börsaktieposter avses att avyttras. Lönsamheten skall förbättras genom fokusering på kärnverksamheten byggrelaterade tjänster och projektutveckling.

Aktien

Skanska-aktien är noterad på Stockholms fondbörs. Aktiekursen sjönk under 1998 med 32 procent och aktier för 16 miljarder kronor omsattes. Vid årsslutet hade Skanska ett marknadsvärde på 26 miljarder kronor.



I 1997 års resultat ingick realisationsvinst vid avyttring av aktier i Sandvik med 9,1 miljarder kronor.

SSAB

Röstandel 13,5%.
Kapitalandel 10,7%.

Innehav: 11.400.000 A-aktier och
646.600 B-aktier.

Marknadsvärdet av innehavet
den 31 dec. 1998 var 934 Mkr.



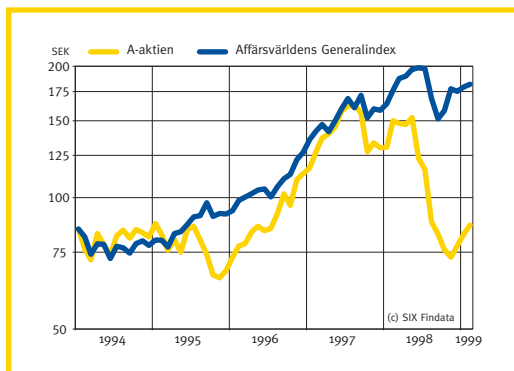
← Andel av portföljvärdet: 3%.

Mkr	1998	1997
Nettoomsättning	17.835	17.474
Resultat efter finansnetto	1.424	1.906
Resultat per aktie, kr	8:20	10:40
Utdelning per aktie, kr	4:50 ¹	4:50

¹Enligt styrelsens förslag.

Största ägare per 31 dec. 1998	% av röster
Industrivärden	13,5
Förenings sparbankernas aktiefonder	11,1
Fjärde AP-fonden	7,5
LKAB	5,7
Skandia	4,4

Industrivärdens styrelserepresentant:
Carl-Erik Feinsilber



SSABs verksamhet är utpräglat cyklisk. Under Industrivärdens innehavstid från 1994 har aktien utvecklats sämre än index, främst beroende på den kraftiga kursnedgången under andra halvåret 1998, vilken förorsakades av minskad efterfrågan och fallande priser.



SSAB är ett av de mest effektiva och lönsamma stålföretagen i Europa. Företaget har under flera år drivit en målmedveten nischstrategi som syftar till att göra koncernen till en ledande tillverkare av vissa utvalda stålsorter. Produktprogrammet inom stålrorelsen är koncentrerat till tunnplåt och grovplåt. Tunnplåtsprogrammet innehåller varm- och kallvalsad samt metall- och färgbelagd tunnplåt. Grovplåtsprogrammet innefattar såväl ordinärt handelsstål som höghållfasta stål och slitstål. Andelen höghållfasta stål inom såväl tunnplåts- som grovplåtsprogrammet har successivt ökat.

SSAB har specialiserat sig på höghållfasta produkter inom tunnplåtsområdet och på k kylda stål inom grovplåtsområdet, där man har en världsledande position.

Tunnplåt används huvudsakligen inom verkstads- och byggindustrin. Grovplåt används bl a i entreprenadmaskiner, gruvutrustning och broar.

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

Plannja tillverkar byggplåtsprofiler i stål och aluminium. SSAB HardTech tillverkar presshårdade säkerhetskomponenter till bilindustrin och Dickson förbehandlar tunnplåt. Tibnor svarar för en stor andel av stålförsäljningen på den svenska marknaden.

Andelen fakturering utanför Sverige uppgår till cirka 50 procent.

Året i sammandrag

- Resultatet efter finansnetto minskade med 25 procent till 1.424 Mkr.
- Stålförbrukningen planade ut i Västeuropa och USA samt minskade i Asien, vilket ledde till fallande priser och försämrad lönsamhet under andra halvåret.
- Beslut fattades om att investera 850 Mkr för att koncentrera stålproduktionen i Luleå till endast en masugn, vilket innebär en väsentlig rationalisering.
- Inlösen av var åttonde aktie med totalt 3.305 Mkr.

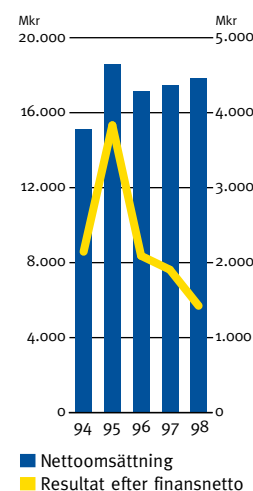
Omdöme om företaget

Den internationella stålkonjunkturen försämrades kraftigt under 1998 vilket ledde till försämrad lönsamhet för branschen. SSABs framgångsrika specialisering på vissa stålsorter medförde dock att resultatförsämringen blev relativt begränsad.

Aktien

SSAB-aktien är noterad på Stockholms fondbörs. Aktiekursen föll under 1998 med 40 procent och aktier för 8 miljarder kronor omsattes. Vid årsslutet hade SSAB ett marknadsvärde på 9 miljarder kronor.

SSAB 1994–98



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 som definieras som kärninnehav verka för att bolagen fastställer en miljöpolicy, utifrån den egna verksamhetens förutsättningar, som speciellt beaktar följande områden:

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

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

För att få en bild av dotterbolagens nuvarande miljöarbete och de aktuella miljöfrågorna genomfördes en miljöinventering under 1997. Resultatet av inventeringen har legat till grund för dotterbolagens fortsatta miljöarbete, där tonvikten lagts på formulering av miljöpolicy och miljömål. Varje dotterbolag har formulerat en miljöpolicy och satt upp miljömål. Arbete med miljöcertifiering enligt ISO 14001 pågår hos Maskin AB Rapid och Isaberg Rapid.

Miljöpolicy för Industrivärdens kärninnehav

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

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

AGAs miljöpolicy för koncernen bygger på Internationella Handelskammarens näringslivsprogram för varaktig och hållbar utveckling. Under 1998 avslutades en granskning av dotterbolagens säkerhets- och miljöledningsarbete enligt ett internationellt system som vidareutvecklats av AGA. Ett av AGAs miljömål är att i samtliga västeuropeiska länder under år 2000 ha infört miljöledningssystem som uppfyller kraven enligt den internationella standarden ISO 14001. Miljöpåverkan kan då identifieras och miljömål fastställas så att systematiska förbättringar kan genomföras.



AGAs största insats för miljön sker emellertid hos kunderna genom deras utnyttjande av gasteknikens möjligheter. Åttio procent av affärsområdet Process Industry's gastillämpningar minskar belastningen på miljön. Vid tillverkning av pappersmassa är blekning med syrgas och ozon numera etablerade processer. Syrgas kan även göra floder friska och ozon kan snabbt ta bort skadliga och illaluktande ämnen och vissa gifter. Koldioxid förbättrar dricksvatten och renar avloppsvatten.

Ericsson ställer krav på generell miljöcertifiering enligt ISO 14001 senast år 2000. Detta krav omfattar alla enheter som har en verksamhet som på ett märkbart sätt kan påverka miljön.

Informationsteknologin med sin låga energiförbrukning och generellt låga miljöpåverkan kan med fördel ersätta eller effektivisera samhällsaktiviteter som idag är beroende av fossila bränslen. Mot denna bakgrund har Ericsson satt upp energibesparing i alla led som ett av koncernens miljömål.

Ericsson har tillsammans med flera stora tillverkare av mobiltelefoner genomfört pilotprojekt för insamling och skrotning av mobiltelefoner i Sverige och Storbritannien.

Ericsson har även tagit fram instruktioner rörande användningen av kemiska problemsubstanser, vilka har klassificerats som förbjudna ämnen vilka inte är godtagbara i Ericssons produkter och ämnen som bör fasas ut på sikt.

Handelsbanken är ansluten till Internationella Handelskammarens miljöprogram och har undertecknat FNs miljödokument för banker. Huvudregeln i miljöpolicyen är att Handelsbanken så långt det är tekniskt och ekonomiskt försvarbart skall vidtaga åtgärder för att orsaka så lite miljöpåverkan som möjligt. Vid all upphandling av utrustning och entreprenader ställs miljökrav.

I Handelsbankens miljöpolitik slås fast att det vid kreditgivning till företag, vars verksamhet kan medföra miljörisker eller på annat sätt påverkas av miljöaspekter, är angeläget att banken bedömer kredittagarens risksituation. En uppfattning om kredittagarens fokusering på miljöfrågor fås bl a genom att undersöka om företaget certifierat sin verksamhet enligt någon allmänt accepterad standard.

Sandviks miljötänkande ingår som en naturlig del i koncernens totala affärsverksamhet. Beslut gällande verksamhet som påverkar miljön skall vägledas av vad som är ekologiskt motiverat, tekniskt möjligt och ekonomiskt rimligt. Sandviks mål är att minimera förbrukningen av energi, knappa resurser och material som är skadliga för människa och miljö.

Att efterleva gällande lagstiftning och ingångna avtal beträffande miljöfrågor samt följa god industriell praxis i de länder där Sandvik bedriver verksamhet är ett minimikrav. Sandvik arbetar för att gemensamma och miljöeffektiva krav och normer skall etableras på internationell nivå.

SCAs miljöpolicy bygger på att SCA tar ansvar för miljön, att miljöhänsyn skall tas vid beslut, att miljöansvaret skall ingå som en naturlig del i verksamheten samt att informationen skall vara öppen och fritt tillgänglig. SCAs miljöarbete skall utmärkas av ständig förbättring och kontinuerlig uppföljning och vidare skall SCAs kunder erhålla bästa underlag för att kunna marknadsföra sin verksamhet och sina produkter som miljövänliga.

SCAs målsättning är att minska användningen av icke förnyelsebara och icke återvinningsbara resurser i produktion och distribution. Detta gäller såväl material som energi. EMAS (Europeiska Unionens system för miljöstyrning och miljörevision) och ISO 14001 har införts vid flera anläggningar och kommer att införas i samtliga massa- och pappersbruk före utgången av år 2000. SCAs skogsbruk är idag certifierat enligt ISO 14001 och FSC (Forest Stewardship Council). SCA har vidare infört ett eget system för resursuppföljning i alla affärsområden med tyngdpunkt på transporter.

Skanskas miljöpolicy betonar betydelsen av att alla medarbetare tar hänsyn till miljön i sitt dagliga arbete. Skanskas ambitionsnivå är högre än vad lagstiftningen föreskriver. Genom att bygga ut kunskandet inom miljöområdet kan nya affärsmöjligheter skapas.

Senast vid utgången av 1999 skall alla verksamheter inom Skanska ha byggt upp miljöledningssystem för bedömning av verksamhetens miljöpåverkan, identifiering av miljöproblem, uppföljning samt integrering av miljöarbetet i affärsutvecklingen.

Alla verksamheter inom Skanska skall vara miljöcertifierade senast vid utgången av år 2000.

SSAB strävar efter att ha en framskjuten position inom stålbranschen vad gäller produkternas och processernas miljöprestanda. Ett aktivt miljöarbete bedrivs i syfte att utveckla och säkra verksamheten så att påverkan på omgivningen blir så liten som möjligt. Detta sker genom att integrera miljöarbetet i den övriga verksamheten samt genom att utbilda anställda och leverantörer.

I takt med kraftigt minskade utsläpp från tillverkningsprocesserna fokuseras miljöarbetet alltmer på att effektivisera befintliga processer och miljöanläggningar samt att förbättra produkternas miljöegenskaper.

SSAB tillämpar flera viktiga delar av EMAS och ISO 14001. Nuvarande miljöledningssystem kommer att kompletteras för att möta kraven för en EMAS-registrering år 2000.

I Inductusgruppen ingår fyra företag, som sammanlagt har cirka 25 dotterbolag i Sverige och utlandet. Antalet anställda i gruppen var vid årets utgång cirka 2.600 personer av vilka cirka 1.400 arbetade utanför Sverige.

Målsättning

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 heller inte vara alltför kapitalintensiv.

Organisation

Inductus verksamhet 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 styrning är särskilt viktig för att kunna fatta besluten så nära marknaden som möjligt.

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

Internationalisering

Ett viktigt led i Inductus strategi är en hög internationaliseringsgrad. Besam, Isaberg Rapid och Maskin AB Rapid har alla mer än 90 procent av faktureringen utanför Sverige. Hydrauto har en omfattande indirekt export.

Marknadsposition

Besam är världens största företag inom området dörrautomatik. *Isaberg Rapid* är en av världens ledande tillverkare av häftapparater. *Maskin AB Rapid* har en stark ställning i såväl Europa som USA med kvarnar inom området malning av plastavfall. *Hydrauto* är en av Europas största tillverkare av cylindrar för mobil hydraulik.



Fakturering och resultat

Faktureringen uppgick till 2.869 (2.776) Mkr, en ökning med 5 procent för jämförbara enheter. Mätt i fasta växelkurser ökade faktureringen med 3 procent.

Resultatet efter finansiella poster blev 182 (157) Mkr. Räntabiliteten på sysselsatt kapital uppgick till 21 (19) procent.

Besam ökade faktureringen på flertalet av sina huvudmarknader. Resultatet, som belastades med strukturkostnader för kapacitetsreduktion i Frankrike, Tyskland och Sverige, var i nivå med föregående år. Hydrauto ökade faktureringen och förbättrade sitt resultat men lönsamheten var otillfredsställande. Isaberg Rapid hade fortsatt stark volymökning, speciellt avseende kopiatorhäftare, och redovisade en resultatökning med 20 Mkr.

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

Isaberg Rapids lönsamhet var mycket god. Maskin AB Rapid ökade faktureringen, men noterade en resultatförsämring.

Av Inductusgruppens fakturering avsåg 13 procent Sverige, 4 procent övriga Norden, 52 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 1998 hade två av de fyra företagen en räntabilitet på mer än 20 procent. Totalt för gruppen uppgick räntabiliteten på sysselsatt kapital till 21 (19) procent.

Inductus i sammandrag

Mkr	1998	1997 ¹	1996	1995	1994
Nettoomsättning	2.869	2.776	4.064	4.466	4.033
varav utanför Sverige, %	87	87	76	71	73
Rörelseresultat	207	176	268	319	346
Resultat efter finansiella poster	182	157	257	295	327
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	21	19	18	21	22
Investeringar i anläggningar	105	107	210	175	138
Synlig soliditet, %	34	32	34	47	48
Medelantal anställda	2.595	2.600	3.840	4.279	3.967
varav utomlands	1.368	1.406	1.950	1.943	1.842

¹Thorsman avyttrades 1997.

Inductusbolagen i världen

Besam	Hydrauto
Sverige 🏭	Sverige 🏭
Belgien	
Danmark	Isaberg Rapid
England	Sverige 🏭
Finland	England
Frankrike	Frankrike 🏭
Italien	Kina ¹ 🏭
Nederländerna	Nederländerna
Polen	Tyskland
Portugal	
Ryssland	Maskin AB Rapid
Singapore	Sverige 🏭
Spanien	Frankrike
Tjeckien	Tyskland
Tyskland 🏭	USA 🏭
Ungern	
USA 🏭	
Österrike	

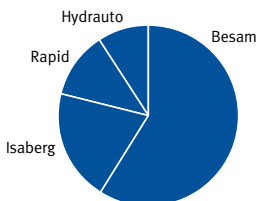
¹Isaberg Rapid etablerade ett joint venture i Kina 1998 med en ägarandel på 51%.

🏭 Tillverkning.

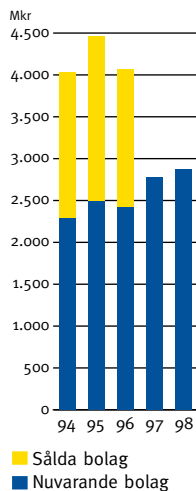
Inductusbolagen

Mkr	1998	1997	1996	1995	1994
Besam					
Nettoomsättning	1.692	1.707	1.525	1.590	1.505
Rörelseresultat	112	111	90	119	111
Resultat efter finansiella poster	101	103	82	112	105
Medelantal anställda	1.437	1.520	1.497	1.434	1.327
Hydrauto					
Nettoomsättning	263	259	205	246	197
Rörelseresultat	-2	-15	-11	16	11
Resultat efter finansiella poster	-6	-18	-15	14	9
Medelantal anställda	238	238	238	246	212
Isaberg Rapid					
Nettoomsättning	574	479	388	381	368
Rörelseresultat	81	59	36	27	43
Resultat efter finansiella poster	76	56	34	24	38
Medelantal anställda	658	581	547	553	551
Maskin AB Rapid					
Nettoomsättning	340	331	295	272	220
Rörelseresultat	18	26	30	28	33
Resultat efter finansiella poster	14	22	27	26	32
Medelantal anställda	262	261	242	239	201

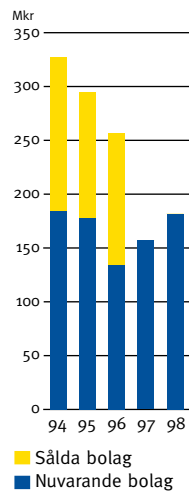
Nettoomsättning per företag



Nettoomsättning Inductus



Resultat efter finansiella poster Inductus



• Besam

Produkter

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

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



Peter Aru, VD Besam

Marknader

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

Besam, som är det största företaget i världen inom dörrautomatik, bearbetar alla stora marknader i västvärlden och är marknadsledare bl a i Sverige, USA, Storbritannien och Benelux. Besam har dotterbolag i ett tjugotal länder i Europa, USA och Sydostasien samt ett trettiotal fristående distributörer. Som helhet svarade utlandsverksamheten 1998 för 92 procent av faktureringen och 79 procent av antalet anställda.

Konkurrenter

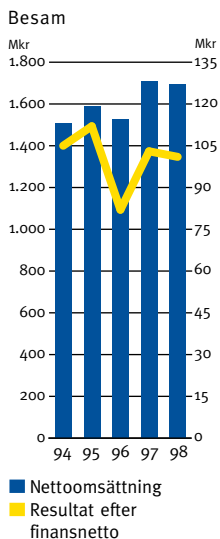
De viktigaste konkurrenterna finns i USA (Stanley, Door-O-Matic, Horton och Gyro-Tech), Tyskland (Dorma och Geze) och Schweiz (Tormax och Record). Flera tillverkare finns också i Japan, men produkterna säljs huvudsakligen i Asien. Kännetecknande för de större konkurrenterna är att dörrautomatiken i normalfallet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

Besamkonceptet

Besamkonceptet grundas på fyra hörnstenar:

- produktutvecklingen är centraliserad
- all tillverkning av komponenter sker hos underleverantörer
- marknadsstrategin fastläggs centralt
- 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.



Produktion

Besam har sammansättningsfabriker i Sverige, Tyskland och USA. Komponenterna tillverkas av underleverantörer.

Expansionsvägar

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

Utvecklingen under 1998

Faktureringen ökade med 2 procent för jämförbara enheter. Mätt i fasta valutakurser var ökningen 1 procent. Ökningen avsåg primärt service av installerade anläggningar.

Resultat efter finansnetto uppgick till 101 (103) Mkr. Resultatet belastades med kostnader för kapacitetsreduktion i Frankrike, Tyskland och Sverige samt för avyttring av dotterbolaget i Schweiz med sammanlagt 24 Mkr. Räntabiliteten på sysselsatt kapital uppnådde lönsamhetskravet 20 procent.



Entrédörrarna till Moderna Museet i Stockholm, som nyinvigdes 1998, öppnas med dörrautomatik från Besam.

Skogskran med hydraulik från Hydraulik.



• Hydraulik

Produkter

Hydrauliks verksamhet omfattar kundanpassade ventiler och cylindrar inom mobil hydraulik. Produkterna används huvudsakligen för fordonskranar och entreprenadmaskiner.

Konkurrenter och marknader

Hydraulik är ett av Europas ledande företag inom området OEM-cylindrar och tillhör de dominerande företagen inom sektorn mobil hydraulik.

De främsta konkurrenterna i Sverige inom cylindrar är Voac och Dacke Hydraulik samt inom ventiler Parker, Nordhydraulik och Olsberg. Av utländska konkurrenter kan nämnas tyska Pacoma, Montan och Hengstler, engelska Cascade och Edbro samt franska Case och Le Duc.

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

Utvecklingspotential

För att stärka sin internationella profil satsar Hydraulik på det nya produktområdet entreprenadcylindrar. 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 och som ställer mycket höga kvalitetskrav.

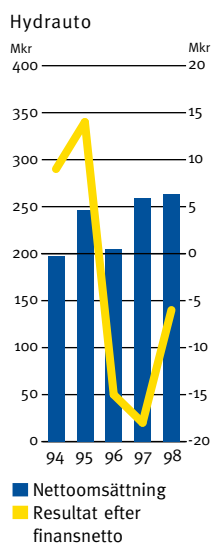
Under 1998 tecknade Hydraulik kontrakt om leverans av entreprenadcylindrar till Fiat Hitachi. Hydraulik är därmed leverantör till de tre största tillverkarna av entreprenadmaskiner i Europa.

Produktion

Tillverkningen sker vid fabriken i Skellefteå.

Utvecklingen under 1998

Hydrauliks fakturering ökade med 2 procent. Ett långvarigt produktionsstopp hos en huvudkund i samband med en omfattande produktionsomläggning och lagerminskning medförde ett avbräck i Hydrauliks leveranser. Resultatet efter finansnetto förbättrades med 12 Mkr till -6 (-18) Mkr.



• Isaberg Rapid

Produkter

Isaberg Rapids produkter är häftapparater och klammer för kontors- och verktygsmarknaden som marknadsförs 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.

Marknader

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

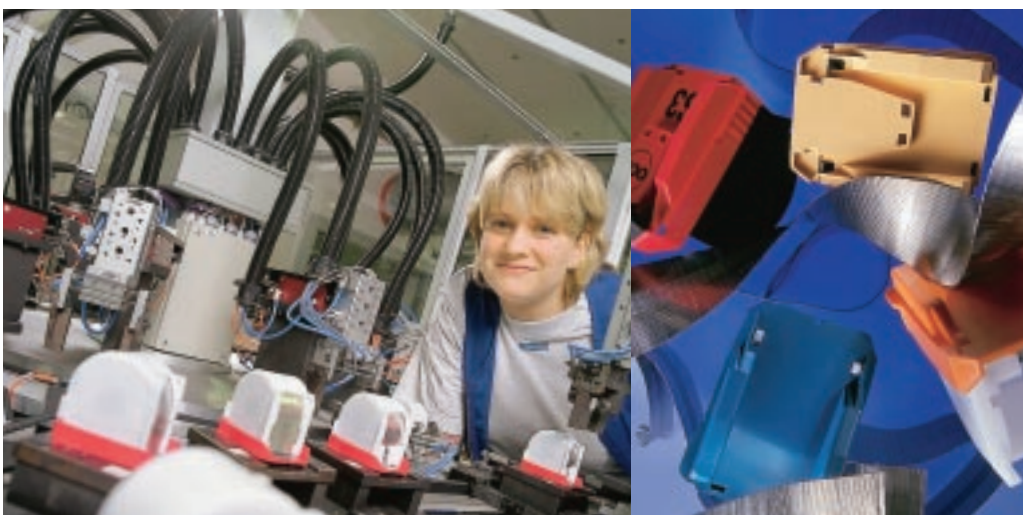
Konkurrenter

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

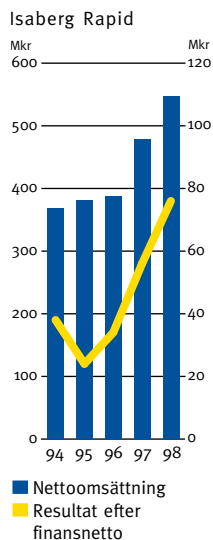
Utvecklingspotential

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

Pelle Holm, VD Isaberg Rapid



Tillverkning av klammerkassetter till kopiatorhäftare.



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

Isaberg Rapid har goda möjligheter att åstadkomma fortsatt volym- och resultatutväxt genom nya produkter eller genom utveckling av distributionsformerna. Ett under året etablerat samriskföretag i Kina tillför ett sortiment av låg- och mellanprisprodukter vilket möjliggör bearbetning av nya marknadssegment.

Produktion

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

Samriskföretag i Kina

Under 1998 träffade Isaberg Rapid en överenskommelse med en av Kinas ledande tillverkare av häftapparater och klammer om att etablera ett samriskföretag (joint venture) i Shanghai. Syftet är att bearbeta Fjärran Östern-marknaden och komplettera Isaberg Rapids sortiment med lågprisprodukter. Isaberg Rapids ägarandel är 51 procent.

Samriskföretaget är ett renodlat produktionsbolag. Försäljningen i Kina sker genom den kinesiske delägaren medan exporten till andra marknader sköts av Isaberg Rapid. Samriskföretaget tog över verksamheten från den kinesiska tillverkaren den 1 oktober.

Utvecklingen under 1998

Faktureringen ökade med 20 procent, främst avseende kopierorhäftare. Mätt i fasta valutakurser ökade faktureringen med 19 procent.

Resultatet efter finansnetto förbättrades med 20 Mkr till 76 (56) Mkr. Räntabiliteten på sysselsatt kapital överträffade med god marginal lönsamhetskravet 20 procent. Resultatökningen är främst en följd av ökade volymer.

• Maskin AB Rapid

Produkter

Maskin AB Rapids produkter omfattar små och medelstora granuleringskvarnar för termoplast, dvs maskiner för nedmalning av gjutresten och kasserade plastprodukter.

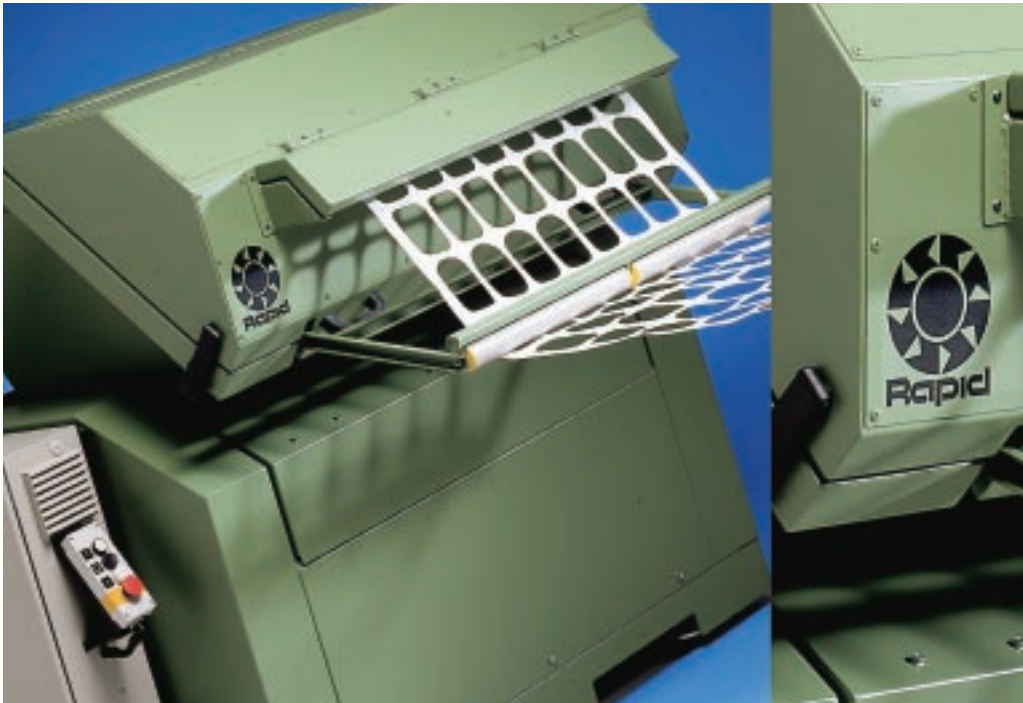
Granulatet återförs direkt i tillverkningsprocessen utan spill. Termoplast kan återanvändas i princip obegränsat antal gånger. Granulering är lönsam även när plastråvaran når den lägsta prisnivån under en konjunkturcykel. Dessutom innebär granulering miljömässiga fördelar i form av effektiv återanvändning av överbliven och kasserad plast.

Marknader

Maskin AB Rapid är marknadsledare i Europa och en av de ledande i USA. Förutom moderbolaget i Sverige har Maskin AB Rapid dotterbolag i Tyskland, Frankrike och USA samt ett försäljningskontor i Singapore.

Karl-Valter Fornell, VD Maskin AB Rapid





Maskin AB Rapids granuleringskvarnar används inom plastindustrin för återvinning av produktions-spill. Bilden visar restprodukter från utstansning av lock till margarinförpackningar.

Konkurrenter

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

Utvecklingspotential

Unika värden hos Maskin AB Rapid är 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 Maskin AB Rapid ytterligare stärka sina marknadspositioner.

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

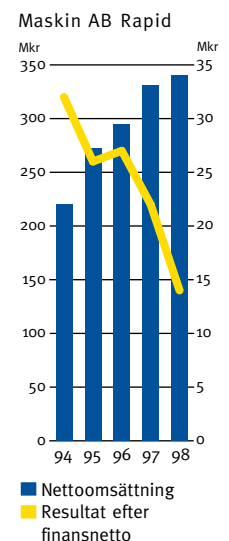
Produktion

Tillverkning sker vid fabrikerna i Bredaryd och Värnamo. I USA finns två monteringsanläggningar, en i Illinois och en i South Carolina.

Utvecklingen under 1998

Faktureringen ökade med 3 procent trots svag marknadsutveckling i Asien. Resultatet efter finansnetto uppgick till 14 (22) Mkr. Räntabiliteten på sysselsatt kapital har i genomsnitt under de senaste fem åren med god marginal överstigit lönsamhetskravet 20 procent.

Resultatet belastades med ökade kostnader, huvudsakligen för anpassning av data-system och utveckling av nya produkter. Åtgärder pågår för att minska kostnadsmassan.





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

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

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

Strukturförändringar

I Sverige förvärvades Teamtrade Processteknik AB, som bedriver handel med ventiler och instrument för tryck- och flödesreglering. I Finland förvärvades Vipmek och Kiinnike-Kolmio, som båda driver agenturverksamhet inom fästelement för byggindustrin och tillsammans omsätter cirka 45 Mkr.

I Belgien avyttrades CCMP med agenturer inom silikoner och lim med en realisationsvinst på 9 Mkr.

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 40-tal enheter som vardera omsätter mellan 10 och 120 Mkr och sysselsätter mellan 5 och 70 personer.

Indutrades målsättning är att gruppens räntabilitet på sysselsatt kapital skall uppgå till minst 20 procent i genomsnitt över en konjunkturcykel. 1998 uppgick räntabiliteten till 31 (25) procent.

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

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. Verksamheten bedrivs inom följande nio produktområden:

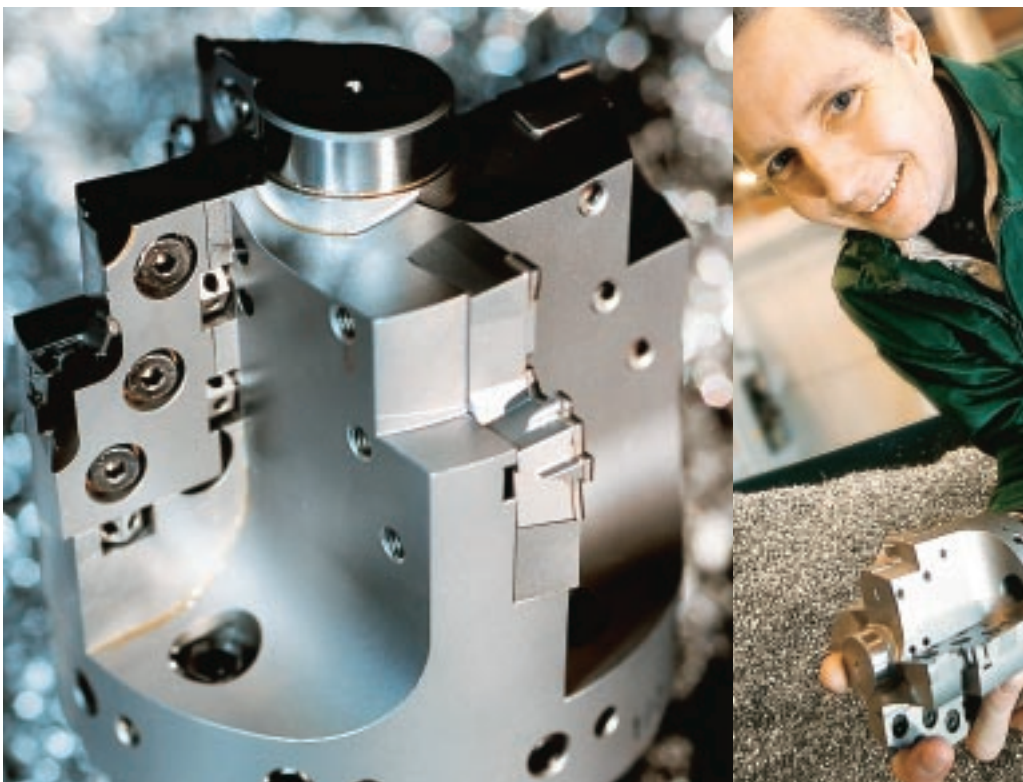
- filter- och processteknik
- mekanisk sammanfogningsteknik
- konstruktionsplaster
- transmissioner och materialhantering
- glas- och förpackningsteknik
- lim, tätning, smörjning och silikoner
- verktyg och verkstadsteknik
- tryckluft, pneumatik och reglerteknik
- elkomponenter.

Styrelse:

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



Gunnar Tindberg, VD



Diamantverktyg, som levererats av Colly, för höghastighetsbearbetning av växellådsdetaljer i aluminium.

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

Leverantörerna finns främst i Västeuropa, USA och Japan. Indutradebolagen har i regel exklusiva agenturer för respektive geografisk marknad. Indutrades krav på leverantörer är att de skall vara stabila företag med en ledande ställning inom sina produktnischer, bedriva en aktiv produktutveckling samt ha resurser för teknisk problemlösning.

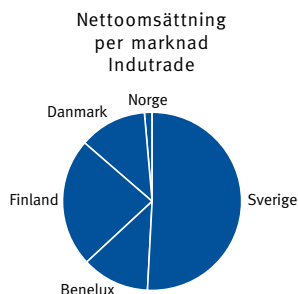
Indutradeföretagens kunder utgör ett tvärsnitt av industrin med tonvikt på verkstads- och processindustri. Läkemedels- och livsmedelsindustrin är växande kundgrupper.

Fakturering och resultat

Konjunktursituationen var stark i Finland och Sverige medan Danmark visade viss tillväxt och Benelux hade ungefär oförändrad efterfrågan. I Finland och Sverige var det främst skogsindustrin, telekomindustrin och läkemedelsindustrin som genererade goda ordervolymer.

Sammantaget uppgick faktureringen under 1998 till 1.662 Mkr, vilket var en ökning med 11 procent. Nya agenturer, förvärvade och avyttrade bolag ökade faktureringen med netto 3 procent så att ökningen för jämförbara enheter var 8 procent. Prisökningarna var obetydliga.

Indutrades resultat efter finansnetto uppgick till 152 (118) Mkr. De finska bolagen gynnades av ett starkt konjunkturläge. Även de svenska bolagen hade en god resultatutveckling.



Sverige

Den svenska rörelsen svarade för 52 (48) 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 goda konjunkturen för exportindustrin ledde till att faktureringen i den svenska rörelsen ökade från 738 Mkr till 864 Mkr, vilket var 9 procent högre än 1997 för jämförbara enheter.

Resultatet efter finansiella poster förbättrades med 10 Mkr till 95 Mkr.

Danmark

Den största verksamheten i Danmark bedrivs inom tryckluft, pneumatik och reglerteknik samt konstruktionsplaster. Härutöver finns verksamhet inom filter- och processteknik, lim, tätning och silikoner, sammanfogningsteknik samt verktyg och verkstadsbearbetning.

Indutrades fakturering i Danmark uppgick till 209 Mkr jämfört med 202 Mkr 1997. Resultatet efter finansiella poster ökade från 7 Mkr till 12 Mkr.

Finland och Baltikum

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

Efterfrågan på den finska marknaden var stark under hela året. Faktureringen uppgick till 358 Mkr, en ökning med 19 procent jämfört med 1997. För jämförbara enheter var ökningen 8 procent. Resultatet efter finansiella poster förbättrades från 32 Mkr 1997 till 41 Mkr.

Indutrade har under de senaste åren etablerat egna dotterbolag i Estland, Lettland och Litauen samt i S:t Petersburg i Ryssland, vilka främst är verksamma inom vattenteknik. Den totala faktureringen uppgick till 30 (13) Mkr.

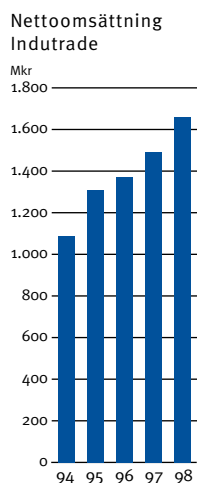
Benelux

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

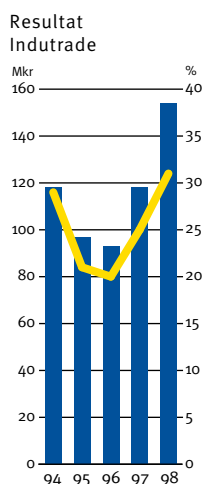
Efterfrågan på den nederländska marknaden var fortsatt stabil. Den totala faktureringen i Benelux uppgick till 201 (246) Mkr och resultatet efter finansnetto blev 17 (16) Mkr. För jämförbara enheter ökade resultatet med 2 Mkr.

Indutrade i sammandrag

Mkr	1998	1997	1996	1995	1994
Nettoomsättning	1.662	1.492	1.372	1.311	1.087
varav utanför Sverige, %	54	55	49	59	62
Rörelseresultat	151	122	99	105	127
Resultat efter finansiella poster	152	118	93	97	118
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	31	25	20	21	29
Investeringar i anläggningar	39	22	30	41	27
Synlig soliditet, %	37	35	35	30	31
Medelantal anställda	766	713	694	617	563



Nettoomsättningen har ökat med i genomsnitt 11 procent per år under perioden 1994-98.



■ Resultat efter finansnetto
 ■ Räntabilitet på sysselsatt kapital, %

1994 års resultat inkluderar realisationsvinst med 30 Mkr.

Indutrade i Sverige

Filter och processteknik

Alnab
GPA
Euronord
Ventim
Colly Filtreringsteknik

Lim, tätning, smörjning och silikoner

G A Lindberg

Mekanisk sammanfogningsteknik

Colly Components
Mandorf

Verktyg och verkstadsteknik

Colly Company
Edeco Tool
ETP
G A Lindberg
Mandorf

Konstruktionsplaster

Carlsson & Möller
Colly Components

Transmissioner och materialhantering

Bengtssons
ETP

Elkomponenter

Novum

Indutrade i Danmark

Filter och processteknik

Colly Company
Granzow

Lim, tätning, smörjning och silikoner

Diatom

Mekanisk sammanfogningsteknik

Diatom

Verktyg och verkstadsteknik

Diatom

Konstruktionsplaster

Linatex

Tryckluft, pneumatik och reglerteknik

Granzow

Indutrade i Finland

Filter och processteknik

Colly Company
Lining
YTM

Lim, tätning, smörjning och silikoner

Colly Company
YTM

Mekanisk sammanfogningsteknik

Colly Company
Vipmek
Kiinnikke-Kolmio

Verktyg och verkstadsteknik

Maanterä
Novatool

Konstruktionsplaster

Colly Company

Transmissioner och materialhantering

Lining

Indutrade i Norge

Filter och processteknik

GPA

Indutrade i Nederländerna

Filter och processteknik

Hitma

Glas- och förpackningsteknik

Aluglas

Indutrade i Baltikum

Filter och processteknik

Industek, Estland
Indutek, Lettland
Indutek, Litauen

Verktyg och verkstadsteknik

Industek, Estland

Indutrade i Ryssland

Filter och processteknik

Indutek

Transmissioner och materialhantering

Indutek

Styrelsen och verkställande direktören för AB Industrivärden (publ.) får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för verksamhetsåret 1998.

Förändringar i koncernens sammansättning

Indutrade förvärvade Teamtrade Processteknik AB, som bedriver handel med ventiler för flödestryckreglering samt finländska Vipmek och Kiinnike-Kolmio, som båda bedriver agenturverksamhet inom fästelement. Under året avyttrades belgiska CCMP med agenturer inom silikon och lim. Inom Inductus avyttrade Besam sitt dotterbolag i Schweiz.

Nettoomsättning och resultat

Koncernens nettoomsättning uppgick till 4.580 (4.275) Mkr, vilket innebar en ökning med 7 procent i jämförelse med föregående år. Andelen utlandsomsättning uppgick till 75 (76) procent.

Resultatet före finansiella poster uppgick till 2.346 (2.551) Mkr. Häri ingår resultat av börsaktieförsäljningar med 974 (273) Mkr samt resultat vid försäljning av andra aktier med 29 (1.592) Mkr. Föregående år ingick realisationsvinst vid försäljning av dotterbolagen Thorsman med 1.374 Mkr och Fundament med 224 Mkr.

Utdelningarna från börsportföljen ökade med 641 Mkr till 1.067 (426) Mkr. Extra utdelningsintäkter erhöles från Handelsbanken och Skanska med totalt 392 Mkr i form av aktier i Balder med 114 Mkr respektive i Drott med 278 Mkr. Vidare har utdelning på aktieinnehavet i Sandvik erhållits för första gången med 161 Mkr.

Efter ett finansnetto med -198 (-147) Mkr uppgick resultatet efter finansiella poster till 2.148 (2.404) Mkr.

Räntekostnaden för KVB-lån uppgick till 101 (84) Mkr. Efter skatt med -129 (-46) Mkr redovisas en nettovinst för året på 1.918 (2.274) Mkr.

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

Investeringar

Årets investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 157 (144) Mkr och de planliga avskrivningarna till 122 (125) Mkr.

Finansiering och soliditet

Koncernens likvida medel uppgick till 1.200 (291) Mkr. Räntebärande skulder och avsättningar ökade med 829 Mkr och uppgick till 4.550 (3.721) Mkr, varav avsättningar för pensioner 132 (126) Mkr. Av de räntebärande skulderna var 1.709 (1.655) Mkr långfristiga lån, varav 55 (94) Mkr avsåg utnyttjad checkräkningskredit. Nettolåneskulden minskade med 80 Mkr till 3.350 Mkr.

Den synliga soliditeten uppgick till 64 (66) procent, medan den justerade soliditeten, som inkluderar övervärden i börsaktier, uppgick till 83 (85) procent.

Personal

Medelantalet anställda i koncernen uppgick till 3.428 (3.332), varav i utlandet 1.797 (1.791). Uppgifter om fördelning av antal anställda och utbetalda löner, andra ersättningar och sociala kostnader avseende styrelsen och verkställande direktören samt övriga anställda framgår av not 2 och 3.

Börsportföljen

Värdet på börsportföljen uppgick vid årets utgång till 30.043 (28.682) Mkr. Den dolda reserven var 17.749 (17.635) Mkr. Under året förvärvades börsaktier för 2.027 (5.872) Mkr. Försäljningarna uppgick till 2.147 (821) Mkr. Netto avyttrades således aktier för 120 (nettoförvärv 5.051) Mkr. Resultatet av försäljningarna ur börsportföljen var en vinst med 974 (273) Mkr.

Justerat för köp och försäljningar ökade portföljvärdet under året med 5 (30) procent. Affärsvärldens generalindex ökade under samma tid med 10 (25) procent.

Utdelningsintäkterna uppgick till 1.067 (426) Mkr, varav extra utdelningsintäkter i form av aktier i Balder med 114 Mkr och i Drott med 278 Mkr. Utdelning med 161 Mkr på aktieinnehavet i Sandvik, som förvärvades 1997, ingick för första gången.

Större köp utgjordes av 2.801.324 Skanska A, 1.362.888 Skanska B, 1.000.000 Sandvik A, 437.900 Pfizer och 400.000 Volvo A. Större försäljningar utgjordes av 10.000.000 PLM, 4.299.385 Drott A, 1.240.500 Närkebro och 1.500.000 Gambro A.

I samtliga dessa aktier avyttrades hela innehavet. Vidare avyttrades 550.000 Volvo B, 200.000 Handelsbanken A och samtliga 11.290.000 inlösenrätter i SSAB.

Inductus

Inductus nettoomsättning uppgick till 2.869 (2.776) Mkr, vilket innebar en ökning med 5 procent för jämförbara enheter. Mätt i fasta växelkurser ökade nettoomsättningen med 3 procent. Resultatet efter finansiella poster blev 182 (157) Mkr.

Räntabiliteten på sysselsatt kapital uppgick till 21 (19) procent.

Besams nettoomsättning ökade med 2 procent för jämförbara enheter. Resultatet var i stort sett oförändrat trots strukturkostnader för kapacitetsreduktion i Frankrike, Tyskland och Sverige.

Isberg Rapid hade fortsatt god volymtillväxt, huvudsakligen avseende nyutvecklade produkter. Resultatet blev väsentligt bättre än föregående år.

Maskin AB Rapid visade ökad nettoomsättning men ett försämrat resultat jämfört med föregående år. Ett program för kostnadsreduktion är under genomförande.

Hydrauto ökade nettoomsättningen och förbättrade resultatet, men lönsamheten var fortsatt otillfredsställande.

Inductus investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 105 (107) Mkr och planenliga avskrivningar till 86 (83) Mkr.

Indutrade

Indutrades nettoomsättning uppgick till 1.662 (1.492) Mkr, vilket innebar en ökning med 11 procent. Utvecklingen var särskilt god i Sverige och Finland.

Resultatet efter finansiella poster blev 152 (118) Mkr. Resultatökningen avser främst de svenska och finska dotterbolagen. Räntabiliteten på sysselsatt kapital uppgick till 31 (25) procent.

Indutrade investerade under året 39 (22) Mkr i materiella anläggningstillgångar. Planenliga avskrivningar uppgick till 25 (24) Mkr.



Moderbolaget

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

Moderbolagets utdelningsintäkter från börsregistrerade bolag uppgick till 1.067 (426) Mkr. Efter resultat av försäljning av börsaktier och övriga aktier med 981 (1.254) Mkr, samt administrationskostnader med 67 (52) Mkr blev resultatet 1.981 (1.628) Mkr.

Efter ett finansnetto på -117 (-11) Mkr blev resultatet efter finansiella poster 1.864 (1.617) Mkr. Efter kostnader för KVB-ränta med 101 (84) Mkr och skatt med 57 (0) Mkr redovisas årets nettovinst till 1.706 (1.533) Mkr.

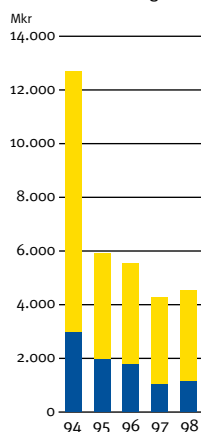
Datasystemens status inför millennieskiftet

Industrivärdenkoncernen genomförde i början av 1999 en revision av datasystemens status i syfte att förhindra felaktig hantering av datumrelaterad information i samband med det förestående millennieskiftet. Revisionen visade att datasystemen håller god kvalitet. De problem som kan tänkas uppstå i samband med årsskiftet 1999/2000 avses vara åtgärdade före halvårsskiftet 1999.

Eventuella problem i detta avseende hos koncernens leverantörer är svåra att såväl bedöma som att påverka men vid genomgången har inget framkommit som tyder på att allvarigare problem kommer att uppstå.

Sammanfattningsvis bedöms det inte uppstå några negativa konsekvenser avseende koncernens produkter, produktion, administration eller försäljning relaterade till millennieskiftet.

Koncernens nettoomsättning

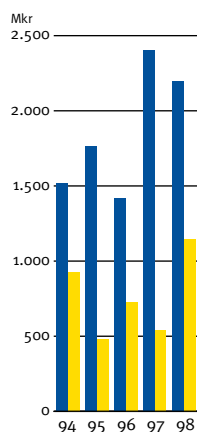


■ Utlandet
■ Sverige

Följande strukturförändringar har skett under perioden:

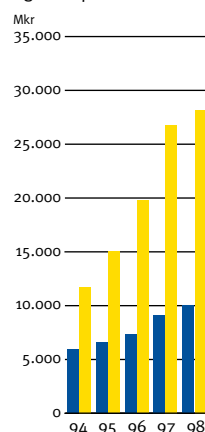
1995: Avyttring av PLM
1996: Avyttring av Elit Fönster
1997: Avyttring av Thorsman och Fundament

Koncernens resultat



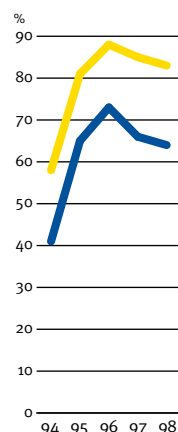
■ Resultat efter finansiella poster
■ Resultat exklusive aktieförsäljningar

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 8.177 Mkr, varav 1.918 Mkr utgör årets resultat. Avsättning till bundna reserver erfordras med 1 (0) Mkr.

Till bolagsstämmans förfogande står följande vinstmedel i moderbolaget:

Balanserade vinstmedel	5.845 Mkr
Årets resultat	1.706 Mkr
	<hr/>
	7.551 Mkr

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

Till aktieägarna utdelas 4:50 kr per aktie eller sammanlagt	773 Mkr
I ny räkning överföres	6.778 Mkr
	<hr/>
	7.551 Mkr

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

Stockholm den 26 februari 1999

Bo Rydin
Ordförande

Inga-Britt Ahlenius

Carl-Erik Feinsilber

Tom Hedelius
Vice ordförande

Lennart Nilsson

Björn Wolrath

Clas Reuterskiöld
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 1 mars 1999

Bertil Edlund
Auktoriserad revisor

Ulf Pernvi
Auktoriserad revisor

Koncernens resultaträkning

Mkr	Not	1998	1997
Nettoomsättning	1	4.580	4.275
Kostnad för sålda varor		-3.057	-2.858
Bruttoresultat		1.523	1.417
Utvecklingskostnader		-83	-73
Försäljningskostnader		-741	-726
Administrationskostnader		-431	-373
Övriga rörelseintäkter och -kostnader		8	15
Rörelseresultat	1-4, 6	276	260
Utdelningsintäkter från börsaktier	17	1.067	426
Resultat av börsaktieförsäljningar	7	974	273
Resultat av försäljningar av andra aktier	5, 8	29	1.592
Resultat före finansiella poster		2.346	2.551
Ränteintäkter		17	68
Räntekostnader (exkl KVB-ränta)		-232	-195
Övriga finansiella intäkter	9	23	4
Övriga finansiella kostnader	10	-6	-24
Resultat efter finansiella poster		2.148	2.404
KVB-ränta	11	-101	-84
Resultat före skatt		2.047	2.320
Skatt på årets resultat	12	-129	-46
Årets resultat		1.918	2.274

Fördelning per verksamhetsområde

Mkr	Nettoomsättning		Resultat efter finansiella poster	
	1998	1997	1998	1997
Inductus	2.869	2.776	182	157
Indutrade	1.662	1.492	152	118
Börsaktieutdelningar	-	-	1.067	426
Övrigt, netto	49	7	-256	-162
	4.580	4.275	1.145	539
Resultat av börsaktieförsäljningar	-	-	974	273
Resultat av försäljningar av andra aktier	-	-	29	1.592
	4.580	4.275	2.148	2.404

Kommentarer till koncernresultaträkningen

Koncernens nettoomsättning ökade med 7 procent. Mätt i föregående års valutakurser var ökningen 5 procent.

I rörelseresultatet ingår avskrivningar med 144 (144) Mkr.

Utdelningsintäkter från börsaktier ökade med 641 Mkr till 1.067 (426) Mkr. Av årets utdelningsintäkter var totalt 392 Mkr engångsutdelningar i form av aktier i fastighetsbolagen Balder och Drott. Vidare erhöles för första gången utdelning, på de aktier i Sandvik som förvärvades 1997, med 161 Mkr.

Resultatet av börsaktieförsäljningar ökade från 273 Mkr till 974 Mkr. Den största enskilda realisationsvinsten var 712 Mkr vid avyttring av aktier i PLM för 1.180 Mkr.

Resultat av försäljningar av andra aktier än börsaktier uppgick till 29 (1.592) Mkr. Föregående år ingick vinst vid försäljning av dotterbolag med totalt 1.598 Mkr, varav Thorsman med 1.374 Mkr och Fundament med 224 Mkr.

Koncernens finansnetto uppgick till -198 (-147) Mkr. Den genomsnittliga skuldsättningen var något högre än 1997 medan den genomsnittliga låneräntan var något lägre.

Resultatet efter finansiella poster minskade från 2.404 Mkr till 2.148 Mkr, huvudsakligen beroende på att de totala realisationsvinsterna vid försäljning av aktier var 862 Mkr lägre än föregående år. Exklusive aktieförsäljningar uppgick resultatet efter finansnetto till 1.145 (539) Mkr vilket framgår av separat tabell. Inductus resultat efter finansiella poster förbättrades från 157 Mkr till 182 Mkr och Indutrades resultat förbättrades från 118 Mkr till 152 Mkr.

Årets skattekostnad uppgick till -129 (-46) Mkr. Härav utgjorde -143 (-56) Mkr bolagsskatt och 14 (10) Mkr latent skatt. Av bolagsskatten avsåg -88 (-4) Mkr skatt i Sverige och -55 (-52) Mkr skatt i utlandet.

Koncernens balansräkning

Mkr	Not	98-12-31	97-12-31	Not	98-12-31	97-12-31
TILLGÅNGAR				EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Anläggningstillgångar				Eget kapital		
Immateriella anläggningstillgångar				Bundet eget kapital		
Goodwill	13	94	91	Aktiekapital	22	859
Immateriella rättigheter	13	7	7	Bundna reserver		930
Summa immateriella anläggningstillgångar		101	98			1.797
Materiella anläggningstillgångar				Fritt eget kapital		
Byggnader och mark	14,15	350	351	Fria reserver		6.259
Maskiner	14	162	139	Årets resultat		1.918
Inventarier	14,15	185	224			8.177
Pågående nyanläggningar	14	9	2	Summa eget kapital		9.974
Summa materiella anläggningstillgångar		706	716	Konvertibelt vinstandelsförlagslån	11	448
Finansiella anläggningstillgångar				Avsättningar		
Aktier i börsföretag	16,17	12.294	11.047	Avsättningar för pensioner	23	132
Aktier och andelar i övriga företag	16,17	88	55	Avsättningar för skatter		27
Långfristiga fordringar		71	62	Övriga avsättningar	25	164
Summa finansiella anläggningstillgångar	18	12.453	11.164	Summa avsättningar	24	323
Summa anläggningstillgångar		13.260	11.978	Långfristiga skulder		
Omsättningstillgångar				Långfristiga skulder, räntebärande	15,26	1.709
Varulager	19	718	701	Långfristiga skulder, räntefria		-
Kortfristiga fordringar				Summa långfristiga skulder	27	1.709
Kundfordringar		878	848	Kortfristiga skulder		
Övriga fordringar		80	46	Leverantörsskulder		320
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	20	37	44	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	28	459
Summa kortfristiga fordringar		995	938	Andra skulder, räntefria		231
Kortfristiga placeringar		933	58	Summa kortfristiga räntefria skulder		1.010
Kassa och bank		267	233	Kortfristiga räntebärande skulder	15,29	2.709
Summa omsättningstillgångar		2.913	1.930	Summa kortfristiga skulder		3.719
SUMMA TILLGÅNGAR		16.173	13.908	SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		16.173
				Ställda säkerheter	30	78
				Ansvarsförbindelser	31	7

Kommentarer till koncernbalansräkningen

Materiella anläggningstillgångar var ungefär oförändrade och uppgick till 706 (716) Mkr. Årets nyinvesteringar uppgick till 157 (144) Mkr medan de planenliga avskrivningarna var 122 (125) Mkr.

Finansiella anläggningstillgångar avser främst bokfört värde av koncernens innehav av börsaktier. Årets nettoförsäljning av börsaktier uppgick till 120 Mkr, varav förvärv av Skanska svarade för 1.190 Mkr och avyttring av PLM svarade för 1.180 Mkr (nettoförvärv 5.051 Mkr, varav Sandvik svarade för 4.082 Mkr). Marknadsvärdet av börsaktieportföljen, justerat för köp och försäljningar, ökade med 5 procent, medan generalindex ökade med 10 procent.

Kundfordringar och varulager uppgick till totalt 1.596 Mkr (1.549 Mkr vid årets början). Varulagrets andel av årets nettoomsättning uppgick, liksom föregående år, till 16 procent medan kundfordringarnas motsvarande andel minskade från 20 procent till 19 procent.

Eget kapital ökade med 1.300 Mkr till 9.974 Mkr. Förändringen avser främst årets nettoresultat 1.918 Mkr samt avdrag för lämnad utdelning för 1997 med 644 Mkr.

Räntebärande skulder, huvudsakligen kortfristiga, ökade med 823 Mkr främst till följd av förvärv av aktier i Skanska för 1.190 Mkr. Likviden från försäljningen av samtliga aktier i PLM för 1.180 Mkr, vilken erhöles i början av december, ökade värdet av kortfristiga placeringar.

Totalt sett minskade nettolåneskulden med 80 Mkr till 3.350 Mkr, som en nettoeffekt av gjorda köp och försäljningar av börsaktier.

Den synliga soliditeten var ungefär oförändrad 64 (66) procent medan den justerade soliditeten, som beräknas på börsaktiernas marknadsvärden, uppgick till 83 (85) procent.

● Moderbolagets resultaträkning

Mkr	Not	1998		1997
Utdelningsintäkter från börsaktier		1.067		426
Resultat av börsaktieförsäljningar	7	974		273
Resultat av försäljningar av andra aktier	8	7		981
Administrationskostnader		-67		-52
Rörelseresultat	2, 3	1.981		1.628
<i>Ränteintäkter</i>				
Dotterföretag		83		117
Övriga		11	94	63
<i>Räntekostnader</i>				
Dotterföretag		-15		-12
Övriga		-214	-229	-179
Övriga finansiella intäkter	9	18		2
Övriga finansiella kostnader	10	-	18	-2
Resultat efter finansiella poster		1.864		1.617
KVB-ränta	11	-101		-84
Resultat före skatt		1.763		1.533
Skatt på årets resultat	12	-57		-
Årets resultat		1.706		1.533

● Moderbolagets balansräkning

Mkr	Not	98-12-31	97-12-31		Not	98-12-31	97-12-31
TILLGÅNGAR				EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Anläggningstillgångar				Eget kapital			
Finansiella anläggningstillgångar				Bundet eget kapital			
Aktier och andelar i dotterföretag	16	534	321	Aktiekapital	22	859	858
Aktier i börsföretag	16	12.207	10.960	Överkursfond		1	–
Aktier och andelar i övriga företag	16	77	53	Reservfond		720	721
Långfristiga fordringar hos dotterföretag		–	1.519			1.580	1.579
Andra långfristiga fordringar		6	6	Fritt eget kapital			
Summa finansiella anläggningstillgångar	18	12.824	12.859	Balanserad vinst		5.845	6.182
Summa anläggningstillgångar		12.824	12.859	Årets resultat		1.706	1.533
						7.551	7.715
Omsättningstillgångar				Summa eget kapital		9.131	9.294
Kortfristiga fordringar				Konvertibelt vinstandelsförlagslån	11	448	450
Forordningar hos dotterföretag		602	645	Avsättningar			
Övriga fordringar		–	13	Avsättningar för pensioner	23,24	27	23
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	20	7	5	Summa avsättningar		27	23
Summa kortfristiga fordringar		609	663	Långfristiga skulder			
Kortfristiga placeringar		931	52	Långfristiga skulder till dotterföretag, räntefria		1	1
Kassa och bank		114	84	Andra långfristiga skulder, räntebärande	26	1.591	1.560
Summa omsättningstillgångar		1.654	799	Summa långfristiga skulder		1.592	1.561
SUMMA TILLGÅNGAR		14.478	13.658	Kortfristiga skulder			
				Skulder till dotterföretag		6	14
				Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	28	222	170
				Andra skulder		59	10
				Summa kortfristiga räntefria skulder		287	194
				Skulder till dotterföretag		337	265
				Andra skulder	29	2.656	1.871
				Summa kortfristiga räntebärande skulder		2.993	2.136
				Summa kortfristiga skulder		3.280	2.330
				SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		14.478	13.658
				Ställda säkerheter	30	6	6
				Ansvarsförbindelser	31	7	6

Koncernens och moderbolagets finansieringsanalyser

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	1998	1997	1998	1997
Resultat och utdelningar				
Resultat efter finansiella poster	2.148	2.404	1.864	1.617
Återläggning av resultat av aktieförsäljningar	-1.003	-1.865	-981	-1.254
Avskrivningar som belastat detta resultat	144	144	-	-
Lämnad utdelning och KVB-ränta	-745	-642	-745	-642
Skatt	-129	-46	-57	-
Summa resultat och utdelningar	415	-5	81	-279
Förändring av rörelsekapital				
Förändring av kundfordringar (+ minskning)	-30	-104	-	-
Förändring av varulager (+ minskning)	-17	-86	-	-
Förändring av kortfristiga fordringar (+ minskning)	-27	17	54	344
Förändring av räntefria rörelseskulder (+ ökning)	157	170	93	32
Ingående balanser i sålda bolag ¹	-	320	-	-
Summa förändring av rörelsekapital	83	317	147	376
Förändring av anläggningstillgångar				
Netto köp/försäljning av börsaktier	-272 ²	-5.051	-272 ²	-5.051
Netto köp/försäljning av andra aktier	-4	1.592	-1.456 ³	1.303
Investering i anläggningstillgångar	-157	-144	-	-
Långfristiga fordringar (+ minskning)	-9	-12	1.519	1.073
Kursdifferenser, utrangeringar mm	43	-3	-2	-
Ingående balanser i sålda bolag ¹	-	936	-	-
Summa förändring i anläggningstillgångar	-399	-2.682	-211	-2.675
Förändring av övriga avsättningar och räntefria skulder (+ökning)				
	-19	-2	-	-6
Summa förändring av nettolåneskuld (+ minskning)	80	-2.372	17	-2.584
Finansiering av nettolåneskuldens förändring				
Likvida medel (+ minskning)	-909	119	-909	115
Kortfristiga räntebärande skulder (+ ökning)	769	1.398	857	1.462
Långfristiga räntebärande skulder (+ ökning)	54	1.048	31	1.005
Avsättning för pensioner (+ ökning)	6	5	4	2
Ingående nettoskuld i sålda bolag ¹	-	-198	-	-
Summa finansiering av nettolåneskuldens förändring (+ ökning)	-80	2.372	-17	2.584

¹Avser dotterbolagen Thorsman och Fundament som avyttrades 1997.

²Inklusive utdelningsintäkter i form av aktier i Balder och Drott med totalt 392 Mkr.

³Inklusive fusion av dotterbolag med 1.226 Mkr.

Mkr	Besam	Hydrauto	Isaberg Rapid	Maskin AB Rapid	Indutrade
RESULTATRÄKNINGAR					
Nettoomsättning	1.692	263	574	340	1.662
Kostnad för sålda varor	-1.132	-238	-359	-232	-1.086
Bruttoresultat	560	25	215	108	576
Affärsomkostnader mm	-448	-27	-134	-90	-425
Rörelseresultat	112	-2	81	18	151
Finansiella intäkter och kostnader	-11	-4	-5	-4	1
Resultat efter finansiella poster	101	-6	76	14	152
Bokslutsdispositioner	-	0	-	-	-
Skatt	-52	-	-21	-3	-52
Årets resultat	49	-6	55	11	100
BALANSRÄKNINGAR					
Tillgångar					
Fastigheter	85	14	27	28	61
Maskiner och inventarier	74	39	100	34	68
Övrigt	56	11	27	9	78
Summa anläggningstillgångar	215	64	154	71	207
Varulager	193	47	77	67	319
Fordringar	504	55	145	81	340
Likvida medel	54	0	10	4	73
Summa omsättningstillgångar	751	102	232	152	732
Summa tillgångar	966	166	386	223	939
Eget kapital och skulder					
Eget kapital	345	30	103	67	345
Obeskattade reserver	-	23	-	-	-
Avsättningar	107	0	37	9	80
Långfristiga räntebärande skulder	58	3	15	38	165
Kortfristiga räntefria skulder	352	33	155	68	347
Kortfristiga räntebärande skulder	104	77	76	41	2
Summa kortfristiga skulder	456	110	231	109	349
Summa eget kapital och skulder	966	166	386	223	939

Redovisningsprinciper

Årsredovisningen och koncernredovisningen är upprättad enligt årsredovisningslagen. Redovisningsrådets rekommendationer följs. Redovisningsprinciperna är oförändrade mot föregående år.

Koncernredovisning

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

Koncernens balansräkning har upprättats enligt förvärvsmetoden. Metoden innebär att moderbolagets anskaffningsvärden för aktier i dotterbolag elimineras mot dotterbolagens egna kapital vid förvärvstillfället. Endast resultat som uppkommit efter förvärvstidpunkten ingår således i koncernens eget kapital. Det egna kapitalet i det förvärvade dotterbolaget bestäms utifrån en marknadsvärdering av tillgångar och skulder vid förvärvstidpunkten. Om så erfordras görs vid förvärvstillfället en avsättning för t ex omorganisation och personalminskningar i den förvärvade verksamheten, s k omstruktureringsreserv. I de fall anskaffningsvärdet för aktier i dotterbolag överstiger det förvärvade egna kapitalet enligt ovan har mellanskillnaden redovisats som goodwillpost i balansräkningen. Goodwill avskrivs i enlighet med bestämmelserna i årsredovisningslagen baserat på ekonomisk livslängd. Normalt avskrivs goodwill på fem år om en annan 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 latenta 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 investimentbolag 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 redovisas den löpande utvecklingen i aktieportföljen genom publicering av förändringarna i det samlade börsvärdet. Marknaden erhåller kontinuerligt denna information i delårsrapporter och bokslutskommunikéer.

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 terminer och/eller 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. Anläggningsfastigheter har i regel avskrivits med skattemässigt högsta tillåtna belopp.

Leasingavtal

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

Definitioner av begrepp och nyckeltal

- **Substansvärde** Tillgångarnas bokförda nettovärden med tillägg för dolda reserver i börsaktier och aktier i dotterbolag (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** Rörelseresultat 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 gentemot AB Industrivärdens finansfunktion som är centraliserad till moderbolaget och fungerar som koncernens internbank.

Finansiering

AB Industrivärdens kortfristiga upplåning sker dels via ett företagscertifikatprogram i svenska kronor som maximalt uppgår till 1.500 Mkr och dels genom banklån. På den medellånga sidan finns ett s k Medium Term Note-program på 1.000 Mkr och ett internationellt syndikerat clublån (s k revolving facility) på 175 MUSD. 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 1 miljard kronor vid årets slut (0,8 miljarder kronor vid föregående års utgång). Därutöver finns totalt 6,6 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 25 procent, EMU-området till 39 procent, övriga Europa till 16 procent och övriga världen till 20 procent.

Under 1998 var exporten från Sverige 1.302 Mkr, vilken till 69 procent fakturerades i utländsk valuta. I de fall nettoomsättningen var i svenska kronor är priserna satta efter prisbildningen på respektive marknad. Koncernens import till Sverige var 621 Mkr 1998, varav 96 procent fakturerades i utländska valutor. De utländska dotterbolagen fakturerar huvuddelen av sin försäljning på sina lokala marknader.

I och med att den svenska delen av koncernen har en omfattande handel med utlandet är den svenska kronans värde gentemot omvärldens valutor av vikt för koncernens resultat. Varje enskilt dotterbolag svarar för sin valutahantering. Valutaflöden till och från Sverige matchas och nettoflödena säkras hos Industrivärdens internbank. Koncernens nettoflöden matchas och säkras i sin tur i varierande grad i banksystemet, normalt till 75 à 90 procent. Säkringarna görs för maximalt de kommande fem kvartalen. De viktigaste beräknade nettovalutaflödena till och från Sverige 1999 samt moderbolagets utestående terminskontrakt vid utgången av 1998 beskrivs i tabellen på nästa sida.

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 1998

För de valutor vars nettoflöde överstiger 15 Mkr visas nedan nettovalutaflödet, valutasäkringar samt utestående valutarisk vid utgången av 1998, uttryckt i miljoner lokal valuta.

Valuta	Beräknat nettoflöde 1999 (lokal valuta) (+ inflöde) (- utflöde)	Säkrat mot terminskontrakt 31 december 1998 (lokal valuta)	Terminskurs	Utestående valutarisk (lokal valuta) (+ inflöde) (- utflöde)	Andel utestående valutarisk av beräknat nettoflöde 1999, %
USD	29,2	19,1	7,8910	10,1	35
NLG	15,3	6,3	4,2537	9,0	59
FRF	21,4	0,0	-	21,4	100
ATS	25,0	0,0	-	25,0	100
SGD	3,7	3,5	4,6248	0,2	7
ESP	367,7	202,0	0,0536	165,7	45
JPY	-254,9	0,0	-	-254,9	100
DKK	-14,3	0,0	-	-14,3	100
DEM	-12,2	0,0	-	-12,2	100

Industrivärden och euro

Den europeiska ekonomiska och monetära unionen EMU trädde i kraft den 1 januari 1999. En ny valuta, euro, infördes som ersätter de lokala valutorna i de elva länder inom Europeiska Unionen som ingår i EMU. Sverige gick inte med i EMU från dess början.

Industrivärdenkoncernen påverkas av att euro har införts trots att Sverige står utanför EMU. De europeiska dotterbolag som ligger inom EMU-området kommer successivt att övergå till att fakturera i euro liksom att deras redovisning kommer att ske i euro. Nettoomsättningen inom EMU-området uppgick till cirka 40 procent av koncernens totala fakturering 1998.

Industrivärden kan i dagsläget inte införa euro i de svenska koncernbolagens redovisning. En möjlig utveckling är att ett antal av Industrivärdens större aktieinnehav kommer att noteras i euro vilket kan leda till att Industrivärden inför redovisning i euro när den svenska lagstiftningen så tillåter.

Ett eurosammandrag för åren 1994-98 återfinns på nästa sida.

Bokslutskurser

	Balansdagskurs		Genomsnittskurs	
	1998	1997	1998	1997
GBP	13,49	13,09	13,17	12,50
USD	8,05	7,86	7,95	7,61
DEM	4,81	4,38	4,52	4,42
FRF	1,44	1,31	1,35	1,31
NLG	4,27	3,89	4,01	3,92
DKK	1,26	1,15	1,19	1,16
NOK	1,07	1,07	1,05	1,09
FIM	1,58	1,45	1,49	1,47
ECU	9,49	8,72	8,93	8,64

ECU-index har från 31 december 1997 till 31 december 1998 förändrats från 118 till 128. Hade Industrivärdenkoncernens koncernresultaträkning för 1998 konsoliderats med 1997 års genomsnittskurser hade faktureringen varit cirka 80 Mkr lägre. Resultatet efter finansnetto hade inte påverkats nämnvärt.

Miljoner euro ¹	1998	1997	1996	1995	1994
Resultaträkningar					
Nettoomsättning	483	450	585	621	1.338
Rörelseresultat	29	27	38	51	102
Utdelningsintäkter från börsaktier	112	45	52	27	38
Resultat av börsaktieförsäljningar	103	29	72	9	34
Resultat av försäljning av andra aktier	3	168	1	126	28
Resultat efter finansiella poster	226	253	149	186	160
Resultat före skatt och minoritetsandelar	216	244	142	173	154
Årets resultat	202	240	136	170	132
Balansräkningar					
Anläggningstillgångar	1.397	1.262	797	802	994
Omsättningstillgångar	307	203	269	275	542
Balansomslutning	1.704	1.466	1.066	1.077	1.536
Eget kapital	1.051	914	732	647	578
KVB-lån	47	47	47	47	47
Avsättning för pensioner	14	13	19	26	56
Räntebärande skulder	466	379	143	217	535
Räntefria skulder	127	112	125	139	319
Nyckeltal					
Synligt eget kapital	1.098	961	779	694	625
Justerat eget kapital	2.968	2.820	2.084	1.584	1.236
Substansvärde	3.224	3.013	2.290	1.675	1.581
Synlig soliditet, %	64	66	73	65	41
Justerad soliditet, %	83	85	88	81	58
Investeringar i anläggningar	17	15	28	25	70
Medelantal anställda	3.428	3.332	4.561	4.918	9.572
varav utomlands	1.797	1.791	2.309	2.293	5.895
<i>Euro per aktie och KVB²</i>					
Vinst per aktie efter full skatt	1,11	1,30	0,75	0,96	0,72
Synligt eget kapital	5,80	5,06	4,11	3,69	3,27
Justerat eget kapital	15,49	14,75	10,85	8,32	6,43
Substansvärde	16,86	15,81	12,01	8,75	8,32
Börskurs per 31 december					
A-aktien	11,49	11,70	8,22	5,48	5,16
C-aktien	10,75	11,49	8,01	5,27	4,95
Utdelning	0,47	0,40	0,34	0,29	0,26
Utdelningstillväxt, % per år	20 ³	15	18	10	11
Direktavkastning, %	4,1 ³	3,4	4,2	5,3	5,1
Totalavkastning, %	1	4,8	5,9	17	-5
KVB-ränta	0,55 ³	0,45	0,39	0,33	0,30

¹ Samtliga värden är omräknade från kronor till euro med balansdagskursen 9,49 per den 31 december 1998.

² Samtliga data per aktie och KVB är omräknade med hänsyn till aktieuppdelningen 4:1 år 1998.

³ Enligt styrelsens förslag.

(Belopp i Mkr där annat ej anges)

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

Koncernen	Nettoomsättning	
	1998	1997
Sverige	1.144	1.039
Övriga Norden	735	634
Europa, exkl Norden	1.765	1.747
Nordamerika	762	667
Övriga marknader	174	188
Summa koncernen	4.580	4.275

Nettoomsättningens och rörelseresultatets fördelning på rörelsegränar:

Koncernen	Nettoomsättning		Rörelseresultatet	
	1998	1997	1998	1997
Besam	1.692	1.707	112	111
Isaberg Rapid	574	479	81	59
Maskin AB Rapid	340	331	18	26
Hydrauto	263	259	-2	-15
Övrigt, netto	-	-	-2	-5
Summa Inductus	2.869	2.776	207	176
Indutrade	1.662	1.492	151	122
Övrigt, netto	49	7	-82	-38
Summa koncernen	4.580	4.275	276	260

• **Not 2**
Medelantal anställda

	1998		1997	
	Antal anställda	varav kvinnor	Antal anställda	varav kvinnor
Moderbolaget				
Sverige	21	7	19	6
Dotterföretag i Sverige	1.610	385	1.522	349
Dotterföretag utomlands				
Belgien	41	7	50	15
Danmark	170	29	166	33
Finland	154	33	132	28
Frankrike	203	84	231	90
Italien	27	13	27	10
Nederländerna	249	62	235	59
Schweiz	11	2	20	3
Singapore	33	10	36	11
Spanien	34	9	33	9
Storbritannien	145	26	148	23
Tyskland	236	49	244	50
USA	360	63	356	64
Österrike	58	11	59	12
Övriga	76	17	54	14
Summa	1.797	415	1.791	421
Koncernen totalt	3.428	807	3.332	776

¹ **Specifikation till not 3, sidan 62**

Styrelsen har, enligt bolagsstämans beslut 1998, 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 3.890.647 kronor. Arvoden 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. Vidare är verkställande direktören berättigad till pension från 63 till 75 års ålder med en ersättningsnivå inklusive AFP, ATP och ITP som uppgår till cirka 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 i företagsledningen har två rätt till pension från 60 års ålder samt 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.

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

• Not 3

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

	1998			1997		
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	varav pensionskostnader	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	varav pensionskostnader
Moderbolaget	17	10	5	15	9	4
Dotterföretag i Sverige	406	186	44	374	170	44
Totalt Sverige	423	196	49	389	179	48
Dotterföretag utomlands						
Belgien	10	4	–	13	5	–
Danmark	70	3	2	67	2	1
Finland	45	11	8	37	10	6
Frankrike	49	22	5	54	25	2
Italien	8	3	–	7	3	–
Nederländerna	63	13	5	62	11	5
Schweiz	6	1	–	7	1	–
Singapore	5	1	1	6	1	1
Spanien	8	2	2	7	2	2
Storbritannien	44	7	3	43	6	3
Tyskland	84	15	6	81	16	6
USA	135	25	9	124	21	8
Österrike	19	5	3	18	5	2
Övriga	9	3	1	7	2	2
Summa	555	115	45	533	110	38
Koncernen totalt	978	311	94	922	289	86

Av moderbolagets pensionskostnader avser 3(2) Mkr styrelse och VD. Motsvarande belopp för koncernen är 16(15) Mkr.

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

	1998			1997		
	Styrelse och VD	varav tantiem och dylikt	Övriga anställda	Styrelse och VD	varav tantiem och dylikt	Övriga anställd
Moderbolaget¹	6	–	11	6	–	9
Dotterföretag i Sverige	23	2	383	23	2	351
Dotterföretag utomlands						
Belgien	–	–	10	–	–	13
Danmark	5	–	65	4	–	63
Finland	5	1	40	4	1	33
Frankrike	3	1	46	1	–	53
Italien	2	–	6	1	–	6
Nederländerna	3	–	60	3	–	59
Schweiz	1	–	5	1	–	6
Singapore	1	–	4	1	–	5
Spanien	1	–	7	1	–	6
Storbritannien	3	–	41	2	–	41
Tyskland	2	–	82	1	–	80
USA	5	–	130	4	1	120
Österrike	1	–	18	1	–	17
Övriga	2	–	7	2	1	5
Summa	34	2	521	26	3	507
Koncernen totalt	63	4	915	55	5	867

¹Se sidan 61.

• **Not 4**

Avskrivningar

Avskrivningar ingår i följande funktioner med:

Koncernen	1998		1997	
Kostnad för sålda varor	85		81	
Utvecklingskostnader	3		3	
Försäljningskostnader	27		31	
Administrationskostnader	29		29	
Summa avskrivningar	144		144	

• **Not 5**

Nedskrivningar samt återläggningar av nedskrivningar av finansiella anläggningstillgångar

Återläggning av tidigare nedskrivningar av finansiella anläggningstillgångar ingår i koncernen med 13 (-15) Mkr. Beloppet ingår i resultat av försäljning av andra aktier och avser tidigare nedskrivning av aktier.

• **Not 6**

Operationella leasingavtal

Koncernen	1998		1997	
Periodens betalda leasingavgifter	47		46	
<i>Framtida avtalade leasingavgifter</i>				
Förfallotidpunkt år 1	42		45	
Förfallotidpunkt år 2	26		24	
Förfallotidpunkt år 3	14		15	
Förfallotidpunkt år 4	9		9	
Förfallotidpunkt år 5	7		8	
Förfallotidpunkt år 6–	34		37	
Summa framtida leasingavgifter	132		138	

• **Not 7**

Resultat av börsaktieförsäljningar

Försäljning av:	Koncernen och moderbolaget	
	1998	1997
PLM	712	–
Drott A	97	–
SSAB (inlösenrätter)	62	–
Custos A	–	148
AGA B	–	87
Övriga	103	38
Summa	974	273

• **Not 8**

Resultat av försäljningar av andra aktier, m m

	Koncernen		Moderbolaget	
	1998	1997	1998	1997
Realisationsresultat vid försäljning av dotterföretag	19	1.598	10	981
Realisationsresultat vid försäljning av övriga företag	-3	9	-3	–
Återläggning av tidigare nedskrivning av aktier	13	–	–	–
Nedskrivning av övriga aktier	–	-15	–	–
Summa	29	1.592	7	981

• **Not 9**

Övriga finansiella intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	1998	1997	1998	1997
Kursdifferenser	12	1	9	–
Utdelningar	11	3	9	2
Summa	23	4	18	2

• **Not 10**

Övriga finansiella kostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	1998	1997	1998	1997
Kursdifferenser	-4	-23	–	-2
Övrigt	-2	-1	–	–
Summa	-6	-24	–	-2

• **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 23 kronor motsvarande konverteringskursen för en aktie. Räntan utbetalas årsvis i efterskott till vinstandelsinnehavarna på femte bankdagen efter avstämningsdagen för utdelning, den s k ränteförfalldagen. Räntan per vinstandel uppgår till 115 procent av den av bolagsstämman beslutade utdelningen per aktie för föregående räkenskapsår. Skulden motsvarar nominella värdet av 19.495.732 konvertibla vinstandelsbevis. Resultatet belastas med beräknad KVB-ränta baserad på årets utdelningsförslag.

• **Not 12**

Skatt på årets resultat

	Koncernen		Moderbolaget	
	1998	1997	1998	1997
Bolagsskatt	-143	-56	-57	–
Latent skatt	14	10	–	–
Summa	-129	-46	-57	–

• Not 13

Immateriella anläggningstillgångar

Koncernen	Goodwill	Immateriella rättigheter	Summa immateriella anläggningstillgångar
Ingående anskaffningsvärde	161	19	180
Årets investeringar	17	4	21
Företagsförvärv	7	–	7
Försäljning och utrangering	-1	-3	-4
Omräkningsdifferens	2	1	3
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	186	21	207
Ingående avskrivningar	70	12	82
Årets avskrivningar	20	2	22
Försäljning och utrangering	–	-1	-1
Omräkningsdifferens	2	1	3
Utgående ackumulerade avskrivningar	92	14	106
Planenligt restvärde 1997-12-31	91	7	98
Planenligt restvärde 1998-12-31	94	7	101

• Not 14

Materiella anläggningstillgångar

Koncernen	Byggnader och mark	Maskiner	Inventarier	Pågående nyanläggningar	Summa materiella anläggningstillg.
Ingående anskaffningsvärde	479	391	612	2	1.484
Årets investeringar	15	55	78	9	157
Företagsförvärv	–	–	5	–	5
Företagsförsäljningar	-11	–	-15	–	-26
Försäljning och utrangering	–	-5	-165	-1	-171
Överfört från pågående nyanläggningar	–	6	–	-6	–
Omklassificeringar	–	7	-12	5	–
Omräkningsdifferens	5	5	17	–	27
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	488	459	520	9	1.476
Ingående avskrivningar	128	252	388	–	768
Årets avskrivningar	14	38	70	–	122
Företagsförvärv	–	–	2	–	2
Företagsförsäljningar	-6	–	-13	–	-19
Försäljning och utrangering	–	-3	-116	–	-119
Omklassificeringar	–	8	-8	–	–
Omräkningsdifferens	2	2	12	–	16
Utgående ackumulerade avskrivningar	138	297	335	–	770
Planenligt restvärde 1997-12-31	351	139	224	2	716
Planenligt restvärde 1998-12-31	350	162	185	9	706

Taxeringsvärdet för svenska fastigheter uppgick till 230 (219) Mkr.

• **Not 15**
Finansiella leasingavtal

	Byggnader och mark	Inventarier	Summa
Anskaffningsvärde	15	5	20
Akkumulerade planenliga avskrivningar	-2	-2	-4
Kortfristig skuld (år 1)	0	-2	-2
Långfristig skuld			
Förfallotidpunkt år 2	0	-1	-1
Förfallotidpunkt år 3	-1	-	-1
Förfallotidpunkt år 4	-1	-	-1
Förfallotidpunkt år 5	-1	-	-1
Förfallotidpunkt år 6-	-10	-	-10
Summa långfristig skuld	-13	-1	-14

• **Not 16**
Aktier och andelar

Moderbolagets innehav av aktier och andelar i dotterföretag

Tkr	Org nr	Säte	Kapitalandel, %	Antal aktier	Bokfört värde
Besam AB	556084-1768	Landskrona	100	5.000.000	196.192
Gedevo AB	556032-3593	Stockholm	100	1.000	16.905
Hydrauto AB	556067-0332	Skellefteå	100	150.000	30.749
Inductus AB	556088-4644	Stockholm	100	1.000	2.042
Industrivärden Service AB	556289-9160	Stockholm	100	10.000	1.220
Indutrade AB	556017-9367	Stockholm	100	25.000	137.301
Indutrade Fastighets AB	556180-8428	Stockholm	100	2.950	38.489
Isaberg Rapid AB	556035-6684	Hestra	100	400.000	33.200
Maskin AB Rapid	556082-8674	Bredaryd	100	100.000	59.600
Timelox AB	556214-7735	Landskrona	100	15.000	17.039
Övriga					1.045
					533.782

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
DHJ Media AB	556526-2515	Stockholm	11,5	11,5	1.390	26.042
Ericsson Project Finance AB	556058-5936	Stockholm	4,7	25,4	220.000	26.395
						76.634

Moderbolagets och koncernens innehav av aktier i börsnoterade bolag¹

Tkr	Antal aktier	Kapitalandel, %	Röstandel, %	Marknadsvärde	Bokfört värde
AGA A	28.615.000	11,8	20,2	3.076.113	704.422
Astra B	1.430.000	0,1	0,0	235.950	143.616
Ericsson A	43.860.000	2,3	26,4	9.188.670	1.191.896
Ericsson B	800.000			154.400	141.294
Fastighets AB Balder	1.465.000	6,1	6,1	131.850	114.270
Handelsbanken stam A	14.650.000	5,6	6,6	5.010.300	1.042.358
Industrivärden KVB A	194.148			22.521	23.716
Industrivärden KVB C	309.954			35.025	36.284
Karo Bio	100.000	1,1	1,1	8.750	9.538
OM-gruppen	228.162	0,3	0,3	23.273	1.943
Pfizer	437.900	0,0	0,0	448.410	375.604
Sandvik A	23.000.000	8,9	11,7	3.243.000	4.309.517
SAS Sverige	300.000	0,4	0,4	22.350	34.500
SCA A	18.232.000	9,3	24,1	3.190.600	788.163
SCA B ²	150.000			26.550	16.991
Skandia	17.200.000	3,4	3,4	2.132.800	768.150
Skanska A	5.575.689	7,4	29,9	1.254.530	1.052.676
Skanska B	2.887.888			649.775	548.810
SSAB A	11.400.000	10,7	13,5	883.500	548.804
SSAB B	646.600			50.112	57.763
Volvo A	1.400.000	0,3	0,8	254.100	297.024
Moderbolagets innehav av aktier i börsnoterade bolag ³				30.042.579	12.207.339
Koncernjustering					86.571
Koncernens innehav av aktier i börsnoterade bolag					12.293.910

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
Bemuro AB	556361-4923	Östersund	16,0	16,0	800	670
DHJ Media AB	556526-2515	Stockholm	11,5	11,5	1.390	26.042
Ericsson Project Finance AB	556058-5936	Stockholm	4,7	25,4	220.000	26.395
Milltronic Ltd		Canada	0,3	0,3	12.000	523
Sci Rue de Canal		Frankrike	50,0	50,0	100	1.242
Shanghai Rapid Yuan Chang Stationary Company Ltd		Kina	51,0	51,0		8.271
Övriga aktier och andelar ⁴						1.009
						88.349

¹Industrivärdens hela innehav av aktier i PLM avyttrades i november 1998 till Rexam PLC. Rexam offentliggjorde i samband därmed ett uppköpserbjudande till övriga aktieägare i PLM. Industrivärden har tidigare utfärdat totalt 110.500 köpoptioner avseende PLM-aktier till ledande befattningshavare i PLM, vilka i anslutning till Rexam's uppköpserbjudande erbjöds att till reducerat pris sälja tillbaka sina optioner i PLM till Industrivärden.

²Industrivärden 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 under perioden 1 oktober 1997 till 30 september 1999. Totalt bokfört värde på motsvarande aktier är 11.656 Tkr. Det totala värdet av lösenpris och skuldförd premium uppgår till 19.859 Tkr.

³Inklusive vid utgången av 1998 utlånade aktier: 21.000 Astra B, 28.000 AGA A, 415.100 Ericsson B, 65.900 Skandia, 62.000 Sandvik A, 18.200 Handelsbanken A och 1.000 SAS Sverige.

⁴Enskilda innehav med bokfört värde understigande 300 Tkr.

• **Not 17**
Intressebolagsredovisning

Redovisning enligt kapitalandelsmetoden avser följande bolag:

	Org nr	Säte	Eget kapital	Resultat efter skatt	Kapitalandel, %	Röstandel, %	Antal aktier	Bokfört värde
AGA	556009-1331	Lidingö	12.216	370	11,8	20,2	28.615.000	704
Ericsson	556016-0680	Stockholm	63.112	13.041	2,3	26,4	44.660.000	1.333
SCA	556012-6293	Stockholm	28.404	3.379	9,3	24,1	18.382.000	892
Skanska	556000-4615	Malmö/Sthlm	13.519	2.782	7,4	29,9	8.463.577	1.601
AB Biodisk	556115-6844	Stockholm	73	24	37,1	22,2	63.064	21
								4.551

Användning av kapitalandelsmetoden medför följande resultat:

	1998	1997
Koncernen	1998	1997
Årets resultat enligt resultaträkningen	1.918	2.274
Avgår: Utdelningsintäkter från börsaktier	-270	-249
Resultat av börsaktieförsäljningar	-712	-
Övriga finansiella intäkter	-6	-
Tillkommer: Andel i intresseföretags resultat efter skatt	658	749
Resultat av försäljningar av intressebolag	494	-
Årets resultat vid användning av kapitalandelsmetoden	2.082	2.774

Balansräkning enligt kapitalandelsmetoden blir som framgår nedan:

	Saldo enligt balansräkning	Förändring kapitalandelsmetoden	Balansräkning enligt kapitalandelsmetoden	Balansräkning enligt kapitalandelsmetoden
	981231		981231	971231
Aktier i börsbolag	12.294	-4.530	7.764	7.651
Övriga aktier och andelar	88	-21	67	34
Aktier och andelar i intresseföretag	-	7.241	7.241	5.667
		2.690		
Kapitalandelsfond	-	2.690	2.690	2.250
Fria reserver	6.259	-164	6.095	4.112
Årets resultat	1.918	164	2.082	2.774
		2.690		

• **Not 18**
Finansiella anläggningstillgångar

	Aktier och andelar i dotterbolag		Aktier i börsföretag			
	Moderbolaget		Koncernen		Moderbolaget	
	1998	1997	1998	1997	1998	1997
Ingående anskaffningsvärde	321	645	11.047	5.723	10.960	5.636
Avyttring	-91	-335	-1.172	-548	-1.172	-548
Förvärv	312	-	2.027	5.872	2.027	5.872
Utdelning i form av aktier	-	-	392	-	392	-
Aktieägartillskott	-8	11	-	-	-	-
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	534	321	12.294	11.047	12.207	10.960

Forts. not 18

	Aktier och andelar i övriga företag			
	Koncernen		Moderbolaget	
	1998	1997	1998	1997
Ingående anskaffningsvärde	55	55	53	51
Avyttringar	-2	-1	-2	-10
Förvärv	22	16	26	12
Återförda nedskrivningar	13	-	-	-
Nedskrivningar	-	-15	-	-
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	88	55	77	53

	Långfristiga fordringar hos dotterbolag		Andra långfristiga fordringar ¹			
	Moderbolaget		Koncernen		Moderbolaget	
	1998	1997	1998	1997	1998	1997
Ingående anskaffningsvärde	1.519	2.592	62	52	6	6
Företagsförsäljningar	-	-	-	-3	-	-
Årets ökning	-	40	10	11	-	-
Aktieägartillskott	-	-113	-	-	-	-
Amorteringar	-1.519	-1.000	-2	-2	-	-
Omklassificeringar m m	-	-	-	1	-	-
Omräkningsdifferenser	-	-	1	3	-	-
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	-	1.519	71	62	6	6

¹ I andra långfristiga fordringar i koncernen ingår latent skattefordran med 47 (44) Mkr.

• **Not 19**

Varulager

Varulagret fördelar sig på följande poster:

Koncernen	1998	1997
Råvaror och förnödenheter	209	213
Varor under tillverkning	67	50
Färdiga varor och handelsvaror	392	395
Pågående arbete för annans räkning	50	42
Förskott till leverantör	-	1
Summa	718	701

• **Not 20**

Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	1998	1997	1998	1997
Förutbetalda hyror	8	7	3	2
Upplupna ränteintäkter	2	2	2	2
Förutbetalda service- och underhållsavgifter	12	12	-	-
Upplupna serviceintäkter	-	7	-	-
Övriga poster	15	16	2	1
Summa	37	44	7	5

• **Not 21**
Eget kapital

Koncernen	Aktiekapital 1998	Bundna reserver 1998	Fritt eget kapital 1998
Belopp vid årets ingång	858	930	6.886
Utdelning till aktieägare	–	–	-644
Konvertering av KVB	1	1	–
Förskjutning mellan fritt och bundet eget kapital	–	-3	3
Omräkningsdifferenser	–	10	14
Årets resultat	–	–	1.918
Belopp vid årets utgång	859	938	8.177

Moderbolaget	Aktiekapital 1998	Överkursfond 1998	Reservfond 1998	Fritt eget kapital 1998
Belopp vid årets ingång	858	–	721	7.715
Konvertering av KVB	1	1	–	–
Fusionsförlust	–	–	–	-1.226
Utdelning till aktieägare	–	–	–	-644
Övriga förändringar	–	–	-1	–
Årets resultat	–	–	–	1.706
Belopp vid årets utgång	859	1	720	7.551

• **Not 22**
Aktiekapital

Aktiekapitalet per 1998-12-31 utgjordes av 171.711.252 aktier à nominellt 5 kronor, varav 124.960.588 A-aktier och 46.750.664 C-aktier. Under 1998 konverterades 60.000 KVB till aktier.

• **Not 23**
Avsättningar för pensioner

	Koncernen		Moderbolaget	
	1998	1997	1998	1997
PRI-pensioner	85	79	5	4
Övriga pensioner	47	47	22	19
Summa	132	126	27	23

• **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 64 (58) Mkr. Motsvarande belopp för moderbolaget är 18 (15) Mkr.

• **Not 25**
Övriga avsättningar

Koncernen	1998	1997
Garantiåtaganden	39	22
Beslutade omstruktureringsåtgärder	6	12
Produktansvar	34	37
Tilläggsköpeskillningar	19	–
Reserv för sålda bolag	–	20
Övriga poster	66	54
Summa	164	145

• **Not 26**
Långfristiga räntebärande skulder

	Koncernen		Moderbolaget	
	1998	1997	1998	1997
Obligationslån	800	1.000	800	1.000
Utnyttjade checkräkningskrediter	55	94	–	30
Övriga räntebärande skulder	854	561	791	530
Summa	1.709	1.655	1.591	1.560

Beviljat belopp på checkräkningskredit uppgår i koncernen till 1.264 (1.226) Mkr och i moderbolaget till 1.050 (1.050) Mkr.

Förfallotidpunkt	Koncernen 1998
–2000	846
–2001	224
–2002	405
–2003	200
–2004	0
–senare	34
Totalt	1.709

• Not 27

Långfristiga skulder

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

	Koncernen	
	1998	1997
Långfristiga räntebärande skulder	34	9
Långfristiga räntefria skulder	–	13
Summa	34	22

• Not 28

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	1998	1997	1998	1997
Upplupna räntekostnader	177	161	176	160
Upplupna personalrelaterade kostnader	162	137	5	4
Övrigt	120	72	41	6
Summa	459	370	222	170

• Not 29

Kortfristiga räntebärande skulder

	Koncernen		Moderbolaget	
	1998	1997	1998	1997
Företagscertifikat	756	98	756	98
Obligationslån	200	–	200	–
Kortfristig del av långfristiga skulder	7	6	–	–
Övriga räntebärande skulder	1.746	1.836	1.700	1.773
Summa	2.709	1.940	2.656	1.871

• Not 30

Ställda säkerheter

	Koncernen		Moderbolaget	
	1998	1997	1998	1997
För egna skulder och avsättningar				
Avseende avsättningar för pensioner				
Kapitalförsäkring	9	6	6	6
Avseende räntebärande skulder				
Företagsinteckningar	20	20	–	–
Fastighetsinteckningar	18	18	–	–
Övrigt	1	1	–	–
Summa avseende egna skulder och avsättningar	48	45	6	6
För checkräkningskredit				
Företagsinteckningar	11	15	–	–
Fastighetsinteckningar	–	6	–	–
Övrigt	–	2	–	–
Summa avseende checkräkningskredit	11	23	–	–
Allmän bankgaranti				
Företagsinteckningar	12	16	–	–
Fastighetsinteckningar	1	7	–	–
Summa avseende allmän bankgaranti	13	23	–	–
Övrigt				
Företagsinteckningar	1	3	–	–
Fastighetsinteckningar	5	5	–	–
Summa övrigt	6	8	–	–
Summa ställda säkerheter	78	99	6	6

• Not 31

Ansvarsförbindelser

	Koncernen		Moderbolaget	
	1998	1997	1998	1997
Ansvarsförbindelse till förmån för övriga koncernföretag	–	–	4	3
Övriga ansvarsförbindelser	7	11	3	3
Summa ansvarsförbindelser	7	11	7	6

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

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och räkenskaperna samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i AB Industrivärden (publ.) för år 1998. 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 även granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om styrelsen eller verkställande direktören 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 och ger en rättvisande bild av koncernens resultat och ställning.

Vi tillstyrker

- att* resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen fastställs,
- att* vinsten i moderbolaget disponeras enligt förslaget i förvaltningsberättelsen samt
- att* styrelsens ledamöter och verkställande direktören beviljas ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 1 mars 1999

Bertil Edlund
Auktoriserad revisor

Ulf Pernvi
Auktoriserad revisor

Den 1 januari 1999 trädde omfattande förändringar av aktiebolagslagen i kraft. Ändringarna avser främst bestämmelserna om styrelse, bolagsstämma och revision. De nya reglerna innehåller preciseringar av reglerna om bolagsorganens kompetens och skyldigheter.

Industrivärdens bolagsorgan är bolagsstämman, styrelsen, verkställande direktören (VD) och revisorerna. Vid bolagsstämman utser aktieägarna en styrelse, som tillsätter VD. Det åligger revisorerna att på uppdrag av bolagsstämman granska räkenskaperna samt styrelsens och VDs förvaltning under räkenskapsåret. Revisorerna rapporterar till bolagsstämman om sin granskning i en särskild revisionsberättelse, som framgår av sidan 71.

Bolagsstämman

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

Vid den ordinarie bolagsstämman den 21 april 1999 kommer dessutom att framläggas förslag om ändring av bolagsordningen för att anpassa den till de ändringar som har skett i aktiebolagslagen, bl a beträffande tidpunkt för kallelse till bolagsstämman.

Kallelse till 1999 års ordinarie bolagsstämma beräknas publiceras i dags- och affärspress samt på Industrivärdens hemsida på Internet omkring den 25 mars. Av kallelsen kommer att framgå en detaljerad dagordning med bl a förslag till val av styrelse och revisorer samt deras arvoden.

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

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

Styrelsen

Industrivärdens styrelse består f n av sju ledamöter som utses av bolagsstämman. Bland ledamöterna återfinns dels personer med anknytning till Industrivärdens större aktieägare och dels från ägarna oberoende personer. Vidare ingår VD i styrelsen. En presentation av styrelsens ledamöter framgår av sidan 82. Andra befattningshavare i bolaget deltar i styrelsens sammanträden som föredragande eller sekreterare.

Styrelsens uppgifter

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

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

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

Styrelsens sammanträden

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

Regelmässiga frågor vid styrelsesammanträde

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

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

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

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

Viktigare frågor under verksamhetsåret 1998

Under 1998 hade styrelsen totalt åtta sammanträden utöver det konstituerande, varav fem ordinarie och tre extra sammanträden. Utöver strategiplaner avsåg de största enskilda ärendena under 1998 köp av en stor aktiepost i Skanska och försäljning av samtliga aktier i PLM.

Övriga större enskilda ärenden under året innefattade beslut om förslag till Industrivärdens bolagsstämma om aktieuppdelning samt beslut om förslag till Skanskas bolagsstämma om utdelning av aktier i Drott.

Kommittéer

Styrelsen har inrättat en nomineringskommitté för styrelseval och en lönekommitté för att fastställa ersättningen till VD och företagsledningen. Kommittéernas sammansättning framgår av sidan 82.

I nomineringskommittén bedrivs arbetet med att föreslå styrelseledamöter i nära samarbete med de större aktieägarna. Förslag från enskilda aktieägare kan tillställas kommittén per post eller telefon.

Ordförandens roll

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

Verkställande direktören

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

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

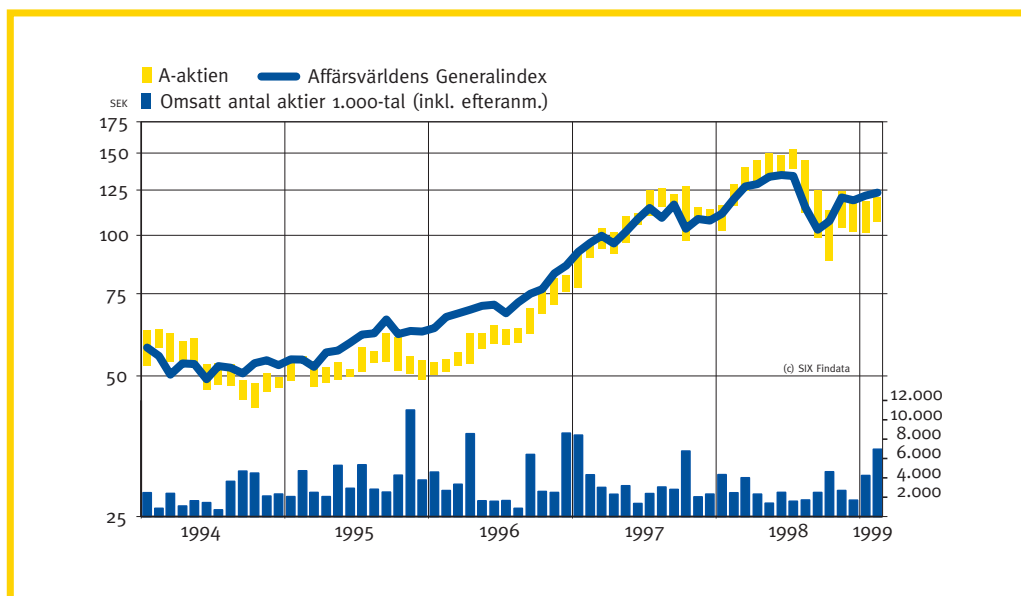
Industrivärdens VD respektive vice VD fungerar dessutom som ordförande i de helägda dotterbolagen.



Under 1998 sammanträdde Industrivärdens styrelse åtta gånger.

Industrivärdenaktien är noterad på Stockholms fondbörs lista för mest omsatta aktier. Kursen för A-aktien sjönk under året med 2 procent. Totalavkastningen uppgick till 1 procent. Aktier och KVB för 6 miljarder kronor omsattes. Vid årsslutet hade Industrivärden ett marknadsvärde av 21 miljarder kronor, varav KVB 2 miljarder kronor.

Industrivärdenaktiens kursutveckling



Under perioden januari 1994 – februari 1999 utvecklades Industrivärdens A-aktie i paritet med generalindex.

Noteringsvaluta

Fr o m den 4 januari 1999 har bolag noterade på Stockholms fondbörs möjlighet att välja mellan att bli noterade i kronor och/eller i euro. Endast ett fåtal bolag har hittills begärt att bli noterade i euro. Industrivärden har valt att notera aktien i kronor.

Industrivärdens aktier

En aktieuppdelning (s k split) genomfördes 1998 varvid fyra nya aktier erhöles för varje gammal aktie. Antal aktier och dess fördelning på aktieslag framgår av tabellen nedan.

Industrivärdens aktier

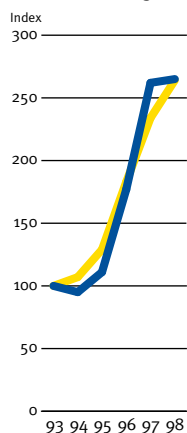
Antal aktier	Nominellt värde, Mkr	Andel i procent av	
		röstetal	antal aktier
124.960.588 A-aktier	624,8	96	73
46.750.664 C-aktier	233,8	4	27
171.711.252	858,6	100	100

Varje A-aktie berättigar till en röst och varje C-aktie till 1/10 röst. Alla aktier medför lika rätt till andel i bolagets tillgångar och vinst. Aktiernas nominella värde är 5 kronor. Bägge aktieslagen är registrerade på Stockholms fondbörs.

Utvecklingen under 1998 för Industrivärdenaktien var sämre än för börsen i genomsnitt. Index steg under året med 10 procent medan Industrivärdens A-aktie sjönk med 2 procent, från 111 till 109 kronor. Den totala effektiva avkastningen inklusive återinvesterad utdelning uppgick till 1 procent under 1998 jämfört med 13 procent för börsen som helhet.

Av nedanstående tabell framgår Industrivärdenaktiens totalavkastning jämfört med Findatas avkastningsindex under perioden 1994–98:

Industrivärdenaktiens totalavkastning



■ Findatas avkastningsindex
■ Totalavkastning för A-aktien

Industrivärdenaktiens totalavkastning 1994–98

	1998	1997	1996	1995	1994
Totalavkastning för A-aktien, %	1	48	59	17	-5
Index med 31 dec 1993 som bas	265	262	177	111	95
Findatas avkastningsindex, %	13	28	41	21	7
Index med 31 dec 1993 som bas	264	234	183	129	107

A-aktiens s k beta-värde låg 1998 på 1,2. Om en aktie har ett beta-värde som är större än ett, antyder detta att aktien är mer känslig för marknadsvängningar än genomsnittsaktien och om den har ett beta som är mindre än ett, antyder detta att den är mindre känslig än genomsnittsaktien.

Under 1998 omsattes Industrivärdenaktier för 6 miljarder kronor på Stockholms fondbörs, motsvarande en omsättningshastighet på 25 procent för A-aktien och 42 procent för C-aktien.

Aktiekapitalets utveckling

Under 1998 konverterades 60.000 KVB till aktier. Fram till avstämningsdagen den 20 januari 1999 konverterades ytterligare 700 KVB till aktier. Antalet aktier som berättigar till utdelning för 1998 är därmed 171.711.952. Aktiekapitalets utveckling under den senaste tioårsperioden kan utläsas av tabellen nedan.

Aktiekapitalets utveckling

Mkr	Aktiekapital	Antal aktier
1989 Fondemission 1:4	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
1998 Aktieuppdelning 4:1	858,3	171.651.252
Konvertering av KVB	858,6	171.711.252
1999 Konvertering av KVB (1-20 januari)	858,6	171.711.952

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. En aktieuppdelning (s k split) genomfördes 1998 varvid fyra nya KVB erhöles för varje gammal KVB.

KVB av serierna A och C är registrerade på Stockholms fondbörs. Vinstandelsbevisen kan när som helst konverteras till aktier av samma serie.

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

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

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

Under 1998 omsattes Industrivärdens KVB för 0,1 miljarder kronor på Stockholms fondbörs, motsvarande en omsättnings hastighet på 3 procent.

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

Industrivärdens KVB

Antal KVB	Nominellt värde, Mkr	Andel i % av antal KVB
8.469.912 A-KVB	194,8	43
11.025.820 C-KVB	253,6	57
19.495.732	448,4	100

Utdelning och KVB-ränta

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

Styrelsen har till bolagsstämman föreslagit en utdelning på 4:50 (3:75) kronor per aktie. I konsekvens med detta kommer KVB-räntan att uppgå till 5:18 (4:31) kronor per KVB. Styrelsens förslag innebär att den årliga genomsnittliga utdelningstillväxten de senaste fem åren uppgår till 14,9 procent. Under 1995 erhöles aktieägarna dessutom en inköpsrätt avseende PLM vars värde uppgick till 2:98 kronor. Utveckling av utdelning och KVB-ränta kan utläsas av tabellen nedan.

Utdelning och KVB-ränta¹

Kr	1998	1997	1996	1995	1994
Utdelning	4:50 ²	3:75	3:25	2:75	2:50
Utdelningstillväxt per år, % ³	20	15	18	10	11
KVB-ränta	5:18 ²	4:31	3:74	3:16	2:88

¹ Samtliga tal är omräknade med hänsyn till 1998 års aktieuppdelning 4:1.

² Enligt styrelsens förslag.

³ Årlig genomsnittlig utdelningstillväxt under de senaste fem åren 14,9 procent.

Köption avseende A-aktien

Warburg Dillon Read utställer sedan i början av 1998 långfristiga köpoptioner (s k warrants) avseende Industrivärdens A-aktie. En köption ger innehavaren rätt att köpa 0,2 A-aktier till lösenpriset 137:50 kronor per aktie. Innehavaren har rätt att begära inlösen under hela inlösenperioden fram till 16 juni 2000. Köptionen är noterad på Stockholms fondbörs.

Aktiesparprogram

I syfte att stimulera till sparande i Industrivärdenaktien inleddes i samband med lanseringen av Industrivärdens nya hemsida 1998 ett samarbete med Stadshypotek Bank, som erbjuder ett konkurrenskraftigt paket med olika tjänster. Erhållna utdelningar kan till exempel återinvesteras utan extra kostnad.

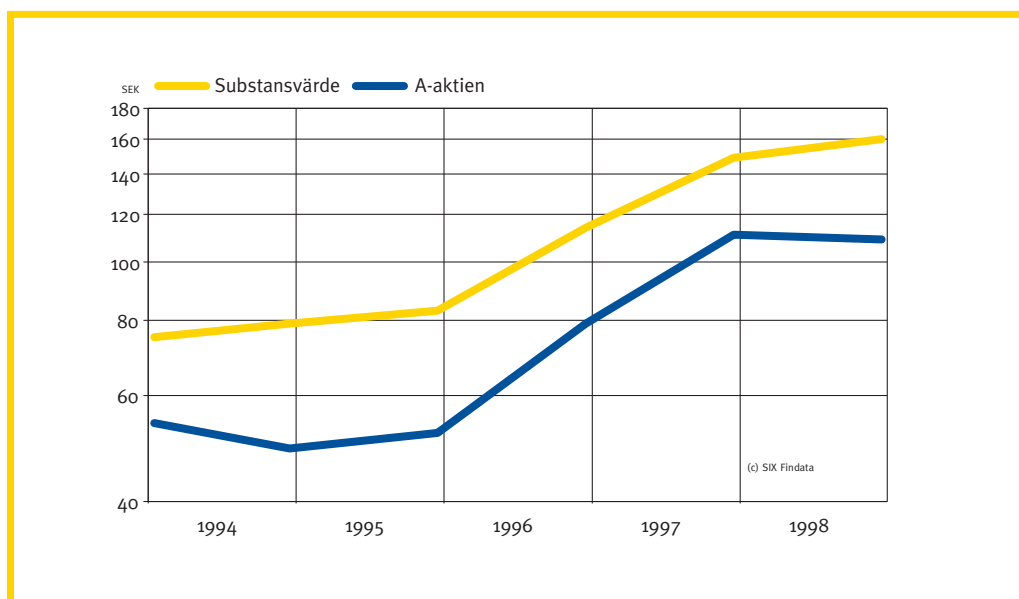
För aktiehandel eller ytterligare information, besök Industrivärdens hemsida, www.industrivarden.se, alternativt ring Stadshypotek Banks telefonbank, 020-77 88 99. På Industrivärdens hemsida finns dessutom internetlänkar till ett flertal motsvarande tjänster på marknaden.

Beräknat substansvärde

Substansvärdet mäter aktie- och KVB-ägarnas gemensamma underliggande förmögenhet. Förmögenheten definieras som tillgångarnas faktiska eller beräknade marknadsvärden med avdrag för skulderna. De principer som ligger till grund för beräkningen av bolagets förmögenhet redovisas i faktarutan på sidan 80.

Substansvärdet beräknades per den 31 december 1998 till 30,6 miljarder kronor, vilket motsvarar 160 kronor per aktie och KVB. Substansvärdets utveckling under de senaste fem åren kan utläsas av tabellen på nästa sida.

Substansvärde per aktie och KVB samt börskurs



Substansvärdets sammansättning och utveckling

(Kr/aktie och KVB)	1998	1997	1996	1995	1994
Tillgångar					
Börsaktier	157	150	93	72	49
Industri- och handelsrörelse	19	16	20	15	38
Förvaltningsfastigheter	–	–	5	5	6
	176	166	118	92	93
Skulder och eget kapital					
Nettoskuldsättning	16	16	4	9	14
Eget kapital ¹	160	150	114	83	79
	176	166	118	92	93
Substansvärde	160	150	114	83	79
Börskurs 31 december, A-aktien	109	111	78	52	49
Substansvärdesrabatt, % ²	32	26	31	38	38

¹Redovisat eget kapital, KVB-lån och övervärden.

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

De största aktieägarna

Industrivärden har cirka 27.000 aktieägare. Med hänsyn tagen även till KVB-ägare uppgår det sammanlagda antalet placerare i aktier och KVB till cirka 29.000. Institutionella investerare som pensionsstiftelser, försäkringsbolag och investmentbolag äger cirka 83 procent av aktierna. Andelen utländskt ägande uppgår till cirka 6 procent.

Ägarförhållanden 31 december

	Antal aktier	Andel, %, av	
		röstetal	antal aktier
Femte AP-fonden	9.200.000	7,1	5,4
SCA konvertibelägare ¹	7.320.000	5,6	4,3
SCA ¹	7.073.656	5,5	4,1
Handelsbankens Pensionsstiftelse	6.520.000	5,0	3,8
Handelsbankens Pensionskassa	6.400.000	4,9	3,7
AMF	16.906.000	4,8	9,8
AGA	5.600.000	4,3	3,3
Wallanders & Hedelius stiftelse	5.000.000	3,9	2,9
Inter IKEA Finance SA	4.498.734	3,3	2,6
SCA Pensionsstiftelse	3.750.192	2,9	2,2
Skandia Liv	4.320.736	2,3	2,5
UBS Switzerland	4.529.374	2,3	2,6

¹SCA utfärdade under 1997 femåriga konvertibla skuldebrev i DEM (s k exchangeables), som kan bytas ut mot 7.320.000 aktier i Industrivärden. SCA avser att under skuldebrevens löptid avstå från rätten att rösta för underliggande aktier.

Aktieägarstatistik enligt VPC 31 december 1998¹

Storleksklass (antal aktier)	Antal aktieägare i % av total	Summa innehav i % av kapitalet
1 – 500	53,9	1,8
501 – 1.000	18,5	2,2
1.001 – 2.000	13,0	3,2
2.001 – 5.000	9,2	4,8
5.001 – 10.000	2,8	3,2
10.001 –	2,6	84,8
	100,0	100,0

¹Direkt- och förvaltarregistrerade ägare.

MARKNADSVÄRDERING AV INDUSTRIVÄRDENS TILLGÅNGAR

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

På detta sätt erhålls en uppskattning av vad koncernens eget kapital skulle vara om tillgångarna avyttrades per beräkningsdagen. Då investmentbolag är befriade från skatt på aktieförsäljningar har ingen schablonskatt belastat beräkningarna.

Värdering av börsportföljen

Börsaktieportföljen har värderats till aktuellt börsvärde per bokslutsdatum. Skanskas röststarka A-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 Industrivärden valt att justera värderingen till en långsiktigt mer realistisk nivå. Sålunda har P/E-talet 15 använts vid beräkningen av substansvärdet för 1998 fastän P/E-talet enligt Affärsvärldens aktieindikator i slutet av december 1998 var högre.

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 intäktsröntor är skattepliktiga, medan utgiftsröntor 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 gällde vid karaktärsbyte var till utgången av 1998:

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.

Nya skatteregler från 1999

Enligt ny lagstiftning som trätt i kraft den 1 januari 1999 har avskattningsreglerna vid karaktärsbyte ändrats. De nya skattereglerna innebär att 16 procent, i stället för som tidigare 40 procent, av det högsta värdet av värdepappersinnehavet under de fem senaste åren, skall tas upp till beskattning vid karaktärsbyte. Om karaktärsbytet exempelvis beror på att investmentbolaget inte längre uppfyller kravet på spritt ägande skall dock endast den del av portföljvärdet tas upp till beskattning som motsvaras av den andel av investmentbolagets aktier som inte har omsatts under året. Om ett annat investmentbolag är köpare eller innehavare utgår ingen skatt. Alternativregeln om beskattning av reavinster efter utgången av 1990 är avskaffad. Vidare gäller 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, Skanska, Graninge och SAS representantskap. Vice styrelseordförande i Svenska Handelsbanken.
Aktieinnehav: 30.000.

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: Vice styrelseordförande i SSAB, styrelseledamot i bl a Bonnier AB.
Aktieinnehav: 10.000.

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: 10.000.

Lennart Nilsson

Civ ing, ekon dr hc.
Född 1941, Lund.
Styrelseledamot sedan 1997.
Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Celsius, Lunds Universitet 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.
Aktieinnehav: 3.000.

Clas Reuterskiöld

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

Björn Wolrath

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

Kommittéer

Nomineringskommitté

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

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

Övre delen från vänster:
Clas Reuterskiöld, Björn Wolrath och Inga-Britt Ahlenius.
Mitten: Bo Rydin.
Nedre delen från vänster:
Lennart Nilsson, Tom Hedelius och Carl-Erik Feinsilber.

Företagsledning

Clas Reuterskiöld, född 1939, verkställande direktör, anställd i Industrivärden sedan 1994. Aktieinnehav: 51.020. Köpoptioner: 50.000.

Carl-Olof By, född 1945, vice verkställande direktör med ansvar för ekonomi och finans, anställd i Industrivärden sedan 1990. Aktieinnehav: 10.000. Köpoptioner: 50.000.

Lennart Engström, född 1959, aktiechef med ansvar för förvaltning och analys, anställd i Industrivärden sedan 1996. Aktieinnehav: 8.000. Köpoptioner: 50.000.

Thomas Nordvaller, född 1944, chefsjurist, anställd i Industrivärden sedan 1992. Aktieinnehav: 4.000. Köpoptioner: 17.000.

Ledande befattningshavare

Lars von Celsing, född 1946, finanschef, anställd i Industrivärden sedan 1992. Köpoptioner: 1.000.

Jacob Röjdmark, född 1965, analyschef, anställd i Industrivärden sedan 1996. Köpoptioner: 33.000.

Jan Spetz, född 1956, koncern-controller, anställd i Industrivärden sedan 1990. Aktieinnehav: 5.200. Köpoptioner: 25.000.

Revisorer

Bertil Edlund
Auktoriserad revisor,
Öhrlings PricewaterhouseCoopers.

Ulf Pernvi
Auktoriserad revisor,
Öhrlings PricewaterhouseCoopers.

Revisorssuppleanter

Margareta Essén
Auktoriserad revisor,
Öhrlings PricewaterhouseCoopers.

Ingvar Pramhäll
Auktoriserad revisor,
Öhrlings PricewaterhouseCoopers.



Från vänster: Clas Reuterskiöld, Lennart Engström, Carl-Olof By och Thomas Nordvaller.

Koncernen i sammandrag

Koncernen i sammandrag¹

Mkr	1998	1997	1996	1995	1994
Resultaträkningar					
Nettoomsättning	4.580	4.275	5.547	5.893	12.700
Rörelseresultat	276	260	361	488	966
Utdelningsintäkter från börsaktier	1.067	426	490	254	362
Resultat av börsaktieförsäljningar	974	273	679	86	325
Resultat av försäljning av andra aktier	29	1.592	8	1.195	263
Resultat efter finansiella poster	2.148	2.404	1.417	1.765	1.517
Resultat före skatt och minoritetsandelar	2.047	2.320	1.344	1.645	1.461
Årets resultat	1.918	2.274	1.286	1.615	1.250
Balansräkningar					
Anläggningstillgångar	13.260	11.978	7.562	7.613	9.436
Omsättningstillgångar	2.913	1.930	2.551	2.609	5.141
Balansomslutning	16.173	13.908	10.113	10.222	14.577
Eget kapital	9.974	8.674	6.945	6.137	5.483
KVB-lån	448	450	450	450	450
Avsättningar för pensioner	132	126	181	248	536
Räntebärande skulder	4.418	3.595	1.355	2.064	5.078
Räntefria skulder	1.201	1.063	1.182	1.320	3.026
Nyckeltal					
Synligt eget kapital	10.422	9.124	7.395	6.587	5.933
Justerat eget kapital	28.171	26.759	19.774	15.034	11.732
Substansvärde	30.597	28.596	21.730	15.899	15.000
Synlig soliditet, %	64	66	73	65	41
Justerad soliditet, %	83	85	88	81	58
Investeringar i anläggningar	157	144	265	236	664
Medelantal anställda	3.428	3.332	4.561	4.918	9.572
varav utomlands	1.797	1.791	2.309	2.293	5.895
Kronor per aktie och KVB²					
Vinst per aktie efter full skatt	10:56	12:33	7:10	9:08	6:83
Synligt eget kapital	55	48	39	35	31
Justerat eget kapital	147	140	103	79	61
Substansvärde	160	150	114	83	79
Börskurs per 31 december					
A-aktien	109	111	78	52	49
C-aktien	102	109	76	50	47
Utdelning	4:50 ³	3:75	3:25	2:75	2:50
Utdelningstillväxt, % per år	20	15	18	10	11
Direktavkastning, %	4,1 ³	3,4	4,2	5,3	5,1
Totalavkastning, %	1	48	59	17	-5
KVB-ränta	5:18 ³	4:31	3:74	3:16	2:88

¹Koncernen i sammandrag uttryckt i euro återfinns på sidan 60.

²Samtliga data per aktie och KVB är omräknade med hänsyn till aktieuppdeleningen 4:1 år 1998.

³Enligt styrelsens förslag.

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
www.timelox.com
VD Jan Wabréus

Inductus

Besam AB
Lodjursgatan 10
Box 131
261 22 Landskrona
Tel 0418-511 00
Fax 0418-238 00
www.193.13.15.2/besam
VD Peter Aru

Hydrauto AB

Svedjevågen 4
Box 801
931 28 Skellefteå
Tel 0910-848 00
Fax 0910-849 70
www.calypso.se/ci-21085
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.rapidgranulator.com
VD Karl-Valter Formell

Indutrade

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

Alnab Armatur AB

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

Colly Company AB

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

Colly Components AB

Raseborgsgatan 9
Box 76
164 94 Kista
Tel 08-703 01 00
Fax 08-703 98 41
www.colly.se
VD Olof Paulsson

Colly Filtreringsteknik AB

Raseborgsgatan 9
Box 81
164 94 Kista
Tel 08-703 01 00
Telefax 08-703 98 55
www.colly.se
VD Torbjörn Herngren

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
www.diatom.dk
VD Christian Paulsen

EDECO Tools AB

Gräsdalsgatan 9
Box 2119
650 02 Karlstad
Tel 054-56 69 00
Fax 054-56 47 53
VD Anders Höögh
(från 1 maj 1999)

ETP Transmission AB

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

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

Brovågen 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 99
www.granzow.dk
VD Peter Granzow

Hitma BV

Anton Philipsweg 1
Postbus 175
NL-1420 AD Uithoorn
Tel 00931-29 751 46 14
Fax 00931-29 751 47 77
www.hitmagroep.nl
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. 29-8
LT-2600 Vilnius
Tel 009370-2 700 225
Fax 009370-2 700 227
VD Vaidas Ragaisis

SIA Indutek LV

Smerla street 3
LV-1006 Riga
Tel 009371-754 55 55
Fax 009371-754 54 33
VD Martins Klegeris

ZAO Indutek STP

Tsvetochnaya street 16,
office 4
RU-196 084 St Petersburg
Tel 0097-812 326 95 00
Fax 0097-812 326 95 01
VD Markku Leminen

Linatex A/S

Vejlegårdsvej 38
DK-2665 Vallensbæk
Strand
Tel 00945-43 53 88 44
Fax 00945-43 53 11 62
www.linatex.dk
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 & Novatool

Keinumäenkuja 2
Box 70
FI-01511 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
www.mandorf.se
VD Olof Paulsson

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 0480-42 91 00
Fax 0480-42 91 20
VD Conny Petersson

YTM Industrial Oy

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



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