

INDUSTRI  VÄRDEN

2000



Innehåll

1	Året i sammandrag
2	VD har ordet
4	Detta är Industrivärden
9	Börsportföljen
17	Kärninnehaven i börsportföljen
30	Större medelfristiga innehav
33	Onoterade innehav
35	Industrivärden och miljö
38	Dotterbolagen
40	Besam
42	Isaberg Rapid
44	Indutrade
48	Förvaltningsberättelse
51	Förslag till vinstdisposition
52	Koncernens resultaträkning
54	Koncernens balansräkning
56	Moderbolagets resultaträkning
57	Moderbolagets balansräkning
58	Koncernens och moderbolagets kassaflödesanalyser
60	Större dotterföretag
61	Bokslutskommentarer
65	Eurosammandrag
66	Noter
77	Revisionsberättelse
78	Bolagsorgan och ledning
80	Organisation och personal
81	Industrivärdens aktier och KVB
85	Skatteregler för investmentbolag
86	Styrelse, ledningsgrupp och revisorer
88	Marknadskommunikation
90	Ordlista och definitioner
91	Koncernen i sammandrag
92	Adresser

Ekonomisk information 2001

Delårsrapport för januari–mars lämnas den 3 maj, för januari–juni den 15 augusti och för januari–september den 31 oktober 2001. All rapportering publiceras dessutom på Internet, adress www.industrivarden.se. Se vidare avsnittet Marknadskommunikation, sidan 88.

This Annual Report is
also available in English.



Årets ordinarie bolagsstämma

Tid och plats

Ordinarie bolagsstämma hålls torsdagen den 3 maj 2001 kl. 14.00 i Vinterträdgården på Grand Hôtel i Stockholm med ingång i hörnet Stallgatan/Blasieholmsgatan. Före stämman serveras kaffe.

Vem har rätt att delta?

Rätt att delta i bolagsstämman har aktieägare som upptagits i den utskrift av aktieboken som görs av VPC per den 23 april 2001 och senast kl. 15.00 måndagen den 30 april 2001 anmäler sig till bolagsstämman. Ägare av konvertibla vinstandelsbevis (KVB) är välkomna att efter sådan anmälan närvara vid stämman.

Hur blir man införd i aktieboken?

Aktierna kan i den av VPC förda aktieboken vara registrerade i ägarens eller förvaltarens namn. Aktieägare, som inte låtit förvaltare införas i aktieboken, är själv införd i den. Aktieägare, som har lämnat sina aktier till annan förvaltning, kan ha valt att låta förvaltaren föras in i aktieboken. Aktieägare som sålunda äger förvaltarregistrerade aktier skall, om vederbörande vill delta i bolagsstämman, i förväg begära att tillfälligt föras in i aktieboken per den 23 april 2001.

Hur anmäler man sig?

Anmälan kan göras till bolaget enligt ett av följande alternativ:

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

Anmälan skall vara bolaget tillhanda senast kl. 15.00 måndagen den 30 april 2001.

Utdelning

Utdelning för 2000 utsändes till aktieägare som på avstämningsdagen är registrerade i aktieboken. Styrelsen avser föreslå att den 8 maj 2001 skall vara avstämningsdag. Om stämman beslutar enligt styrelsens förslag beräknas utsändning av utdelning och KVB-ränta ske genom VPCs försorg den 11 maj 2001.

Året i sammandrag

■ Industrivärdenaktien steg med 11 procent jämfört med -12 procent för generalindex. Totalavkastningen uppgick till 14 procent, jämfört med -11 procent för Findatas avkastningsindex.



■ Börsportföljens värde per den 31 december var 54.961 (54.298) mkr. Justerat för köp och försäljningar minskade portföljvärdet med 4 procent från årets början, medan generalindex sjönk med 12 procent. Börsportföljens totalavkastning uppgick till -2 procent, jämfört med -11 procent för Findatas avkastningsindex.

■ Substansvärdet vid årets utgång uppgick till 283 (298) kronor per aktie och KVB.



■ Under året investerades netto 1.373 mkr inom området läkemedel och 1.776 mkr inom området finansiella tjänster.

■ Industrivärden och Ericsson m fl överenskom att bilda Ericsson Venture Partners för investeringar i mobilt Internet. Den totala investeringsramen uppgår till 300 miljoner US dollar, varav Industrivärdens andel är 25 procent.

■ Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 1.364 (4.603) mkr. Härav utgjorde vinst vid aktieförsäljningar 366 (3.635, varav försäljning av AGA-innehavet 3.327) mkr, utdelning från börsaktier 821 (775) mkr samt övriga resultatposter 177 (193) mkr.



■ Styrelsen föreslår att utdelningen för 2000 inklusive bonus höjs med 2:20 kronor till 8:40 kronor per aktie. Räntan per KVB skulle därmed bli 9:66 kronor.



Industrivärdens verksamhet illustreras från vänster av mobiltelefon från Ericsson i krävande miljö, pizzakartong från SCA, ishockeyspelare med behov av tandimplantat i höglegerat stål från Sandvik samt blomsteraffär som använder Handelsbankens tjänster.

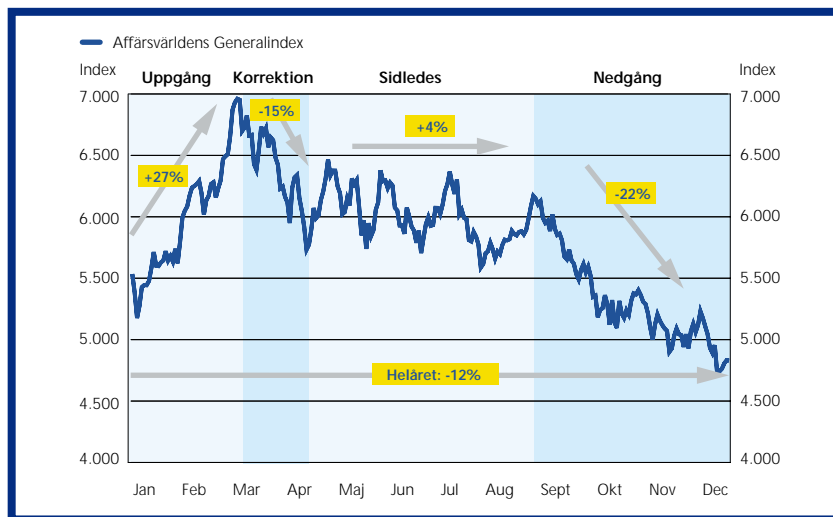
VD har ordet

UTVECKLINGEN PÅ STOCKHOLMSBÖRSEN under det nya millenniets första år blev negativ. Affärsvärldens generalindex minskade med 12 procent. Kursutvecklingen för vår egen aktie var däremot positiv – en ökning med 11 procent motsvarande en total avkastning för våra aktieägare på hela 14 procent.

Mot bakgrund av Stockholmsbörsens uppgång 1999 med 66 procent kan förra årets nedgång knappast sägas vara dramatisk.

Däremot innehöll utvecklingen under året ett stort mått av dramatik. Generalindex steg fram till toppen den 7 mars med 27 procent. Därefter följde en fem veckors nedgång med 15 procent och sedan en fyra månaders period med en mindre återhämtning. Under årets fyra sista månader sjönk generalindex med mer än 20 procent. Utvecklingen inom vissa branscher var än mer dramatisk. Således steg t ex IT-bolagen initialt med 43 procent för att därefter falla tillbaka med 70 procent. För aktier inom sektor hälsa/sjukvård var utvecklingen den motsatta. Året började med en nedgång med 6 procent som följdes av en uppgång på 40 procent.

Stockholmsbörsens utveckling



Årets stora rörelse på aktiemarknaden illustrerar tydligt betydelsen av analys och val av tidpunkt för genomförande av aktieaffärer.

Vår bedömning inom Industrivärden var att IT-aktierna under större delen av året var kraftigt övervärderade, vilket innebar att vi i stort sett avstod från investeringar i denna bransch. Å andra sidan hade vi en positiv syn på sektorerna läkemedel samt bank och finans. Inom dessa sektorer investerade vi netto 1.373 respektive 1.776 mkr under året.

Vid kraftiga kurssvängningar kan frestelsen att bedriva kortsiktig handel vara stor. Aktietrading är dock något som vi inom Industrivärden helt avstår ifrån. Höga transaktionskostnader begränsar vinstmöjligheten samtidigt som risknivån är hög. Vår entydiga erfarenhet är, att placeringar på medellång eller lång sikt över tiden ger den klart säkraste och bästa värdeutvecklingen för våra aktieägare. Dessutom är långsiktighet en förutsättning för att påverka utvecklingen i de bolag där vi är stora ägare.

Vid alla aktieinvesteringar är analys inför och uppföljning av placeringsbesluten av största betydelse. Inom Industrivärden har därför såväl kompetensen som resurserna inom vår analysida kraftfullt förstärkts under senare tid. Vi har även utarbetat en modell för uppföljning av genomförda transaktioner i syfte att upprätthålla en hög kvalitet på placeringsbesluten. Modellen går i korthet ut på att mäta resultatet av varje köp eller försäljning av aktier mot index från tidpunkten för varje affärsavtal. Under året genomförda transaktioner har med denna beräkningsmodell givit ett överskott på mer än 2.000 mkr, vilket i hög grad medverkat till att vår portfölj under året utvecklats åtta procentenheter bättre än index.

Även utvecklingen inom våra dotterbolag var positiv under året. Alla tre bolagen förbättrade sina resultat. Den sammanlagda vinsten ökade från 384 mkr till 458 mkr, varav överskottsmedel

från SPP utgjorde 37 mkr. Dotterbolagsrörelsens förräntning av sysselsatt kapital uppgick till hela 32 (28) procent samtidigt som kassaflödet till moderbolaget var fortsatt starkt.

Att verksamheten inom Industrivärden utvecklades väl under år 2000 är idag historia och för aktieägarna torde det vara av större intresse att skapa sig en bild av vad som kommer att hända i framtiden. Att ge en prognos om hur aktiemarknaden kommer att utvecklas är vanskligt. Däremot är det lätt att beskriva den strategi som styrelsen fastlagt för framtiden. Inom Industrivärden kommer vi således att hålla fast vid vårt framgångsrecept där en koncentrerad portfölj, analys och aktivt ägande är tre nyckelbegrepp.

Vi kommer även i fortsättningen att avstå från deltagande i ekonomins modetrender eller att kortsiktigt flörta med aktiemarknaden genom spektakulära investeringar med osäkra framtidsutsikter. Vi kommer däremot att fortsatt engagera oss i arbetet med att utveckla våra kärnbolag och att med hjälp av våra analysresurser och samlade erfarenheter aktivt förvalta våra investeringar. Att på förhand specifikt kommentera kommande köp eller försäljningar av aktier är något vi genomgående avstår ifrån. Vår inriktning kommer dock vara att satsa på bolag som bedöms ha goda förutsättningar för lönsam tillväxt. Exempel på branscher där dessa förutsättningar föreligger är läkemedel, sparande och telekommunikation.

För dotterbolagen förutser jag fortsatt lönsam expansion, organisk såväl som genom förvärv. Som ett led i denna strategi genomförde Indutrade i februari 2001 ett större förvärv och ökar därmed sin omsättning med 50 procent. Förvärvet kommer redan i år att öka Indutrades vinst efter fulla förvärvskostnader.

Jag har under årens lopp vid åtskilliga tillfällen betonat den höga kvalitet som karakteriserar vår portfölj med aktier i många av Sveriges mest framgångsrika företag och med en successivt allt större



Clas Reuterskiöld presenterar Industrivärdens niomånadersrapport.

andel aktier i tillväxtbolag. När jag nu ser tillbaka på de senaste årens utveckling finns ingen anledning att ångra mina optimistiska uttalanden. Tvärtom – de tål att upprepas. Jag avslutar därför mitt sista "VD har ordet" med konstaterandet att jag förutser en fortsatt god utveckling för Industrivärden.

Stockholm i februari 2001

A handwritten signature in black ink that reads "Clas Reuterskiöld".

CLAS REUTERSKIÖLD
Verkställande direktör

Detta är Industrivärden

Andel av Industrivärdens marknadsvärderade tillgångar



Börsportföljen (93%)¹

Kärninnehav

Ericsson
Handelsbanken
Sandvik
SCA
Skanska
SSAB

Medelfristiga innehav

Skandia
Lundbeck A/S
Pfizer Inc
Pharmacia Corp
Scania
Övrigt (< 300 mkr per innehav)

Läkemedels-
portföljen

Industri- och handelsrörelsen (6,5%)¹

Besam
Isaberg Rapid
Indutrade

Onoterade minoritetsinnehav (0,5%)¹

Biodisk
DHJ Media
Ericsson Venture Partners²
Establish
m fl

¹ Andel av totala tillgångar.

² Investeringsverksamheten påbörjas under 2001.

INDUSTRIVÄRDEN ÄR ETT AV SVERIGES LEDANDE INVESTMENTFÖRETAG, VARS AKTIER ÄR NOTERADE PÅ STOCKHOLMSBÖRSEN. BOLAGET FÖRVALTAR BETYDANDE ÄGARANDLAR I FLERA AV SVERIGES STÖRSTA FÖRETAG. VERKSAMHETEN SYFTAR TILL ATT SOM AKTIV ÄGARE PÅVERKA PORTFÖLJBOLAGEN FÖR ATT DÄRIGENOM GE AKTIEÄGARNA BÄSTA MÖJLIGA AVKASTNING. GENOM EN AKTIV FÖRVALTNING FÅR INDUSTRIVÄRDENS AKTIEÄGARE DEL I EN DIVERSIFIERAD OCH RISKFÖRDELAD AKTIEPORTFÖLJ FÖRVALTAD TILL EN KOSTNAD UNDERSTIGANDE TVÅ PROMILLE AV MARKNADSVÄRDET.

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

Investmentbolag omfattas av särskilda skatteregler för att inte missgynna indirekt aktieäggande. De viktigaste särreglerna för investmentbolag är befrielse från reavinstskatt vid avyttring av aktier och avdragsrätt för lämnad utdelning men med tillägg för en schablonintäkt baserad på aktiernas marknadsvärde. En närmare redogörelse för skattereglerna för investmentbolag finns på sidan 85.

Affärsidé och strategier

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

Strategin för Industrivärdens aktieplaceringar är att investera i ett begränsat antal aktier med bedömd hög avkastningspotential. Aktieurvalet grundas på noggrann analys, vilket bl a innebär att följsamhet mot branschfördelningen i Stockholmsbörsens generalindex inte är något mål i

sig. Kortsiktig aktiehandel ingår inte i Industrivärdens strategi för aktieinvesteringar.

Aktivt äggande grundat på analys

Inneheten i börsportföljen består till övervägande delen av svenska börsaktier och fördelar sig på kärninnehav och medelfristiga innehav. Kärninneheten är av sådan storlek att Industrivärden har en betydande ägarandel och därigenom får möjlighet att genom aktivt äggande utöva inflytande i företagen. Det aktiva äggandet utövas främst 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 äggande med ett långsiktigt synsätt inriktat på strategiska frågor som lönsamhet, effektivitet, verksamhetsutveckling, kassaflöde m m. Som stöd i sitt arbete erhåller de styrelseledamöter som har anknytning till Industrivärden kontinuerligt information från investmentbolagets analysavdelning.

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

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

Analysprocessen omfattar tre steg: faktaisamling, analys och förslag till åtgärder. Grundfakta inkluderar källdata från respektive bolag

Industrivårdens affärsidé, mål och strategi i korthet

Affärsidé

- Värdetillväxt genom aktivt ägande grundat på analys.
- Diversifierad aktieportfölj.
- Placeringar huvudsakligen i svenska börsbolag.
- Mindre del i utländska börsaktier, dotterbolag och andra onoterade bolag.

Mål

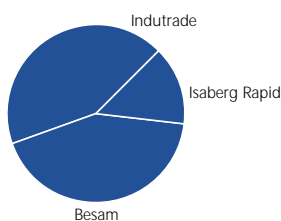
- Högre totalavkastning än genomsnittet för Stockholmsbörsen.
- Högre utdelning än genomsnittet för Stockholmsbörsen.
- Begränsad skuldsättning.

Strategi

	Kärninnehav	Medelfristiga innehav	Onoterade innehav
Antal innehav	Begränsat	5–10	Begränsat
Andel av aktieportföljen	70–80%	10–20%	Cirka 10%
Investeringsperspektiv	Långfristigt	2–3 år	Långfristigt
Styrelsrepresentation	Ja	Nej	Ja
Värdetillväxt genom:	Aktivt ägande och förvaltning	Analys och aktiv förvaltning	Aktivt ägande och målstyrning



Koncernens nettoomsättning per dotterbolag



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

Utöver investeringar i börsportföljen sker även till viss del investeringar i onoterade aktier, såväl helägda dotterbolag som minoritetsposter. Av dotterbolagen krävs 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 högre direktavkastning än genomsnittet för Stockholmsbörsen.

Aktieåterköp

Under året trädde lagregler om förvärv av egna aktier i kraft. Ett mandat för styrelsen att återköpa maximalt 5 miljoner aktier beviljades vid 2000 års ordinarie bolagsstämma. Syftet var att erhålla handlingsfrihet att arbeta med Industrivärdens skuldsättningsgrad och/eller att använda aktierna som likvid vid affärstransaktioner. Något utnyttjande av mandatet skedde inte under året.

Investeringsinriktning för börsportföljen

Huvuddelen av börsportföljen utgörs av sex kärninnehav, i vilka bolag Industrivärden är den största eller en av de största aktieägarna. Dessa innehav är Ericsson, Handelsbanken, Sandvik, SCA, Skanska och SSAB. Kärninnehavens totala marknadsvärde per den 31 december 2000 uppgick till 41.887 mkr.

Utöver kärninnehaven omfattar börsportföljen även ett begränsat antal medelfristiga aktieinnehav. De största innehaven utgörs av Skandia och en portfölj av läkemedelsaktier, främst Lundbeck A/S, Pfizer Inc och Pharmacia Corp. Målsättningen med dessa investeringar är att

uppnå god värdetillväxt och samtidigt ha hög likviditet. Placeringshorisonten med avseende på den löpande utvärderingen är två till tre år. Nyckelordet är förvaltning baserad på analys. Den medelfristiga portföljen hade vid utgången av 2000 ett marknadsvärde som uppgick till 13.074 mkr.

Börsportföljens totala marknadsvärde den 31 december 2000 var 54.961 mkr, vilket motsvarar 93 procent av det beräknade värdet på de totala tillgångarna.

Aktieinnehaven omprövas löpande

Investeringshorisonten för kärninnehaven är långsiktig, vilket är en förutsättning för att aktivt kunna påverka utvecklingen inom bolagen. Vissa omplaceringar sker dock löpande under året. I flera av kärninnehaven har Industrivärden varit ägare under lång tid.

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

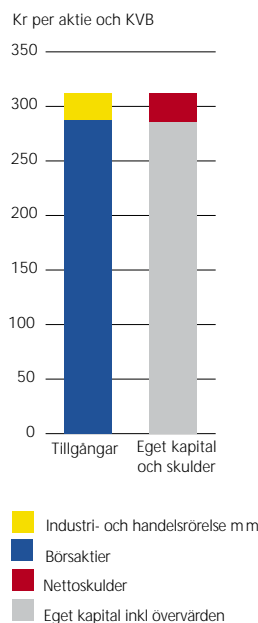
Ett motiv för avyttring av ett kärninnehav är att Industrivärdens fortlöpande analys visar låg sannolikhet för acceptabel framtida värdetillväxt. Avyttring av kärninnehav kan även bli aktuellt i samband med branschomstrukturering, förutsatt att Industrivärden som säljare får del av de omstruktureringarvinster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

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

Helägda dotterbolag kompletterar börsportföljen

Vid utgången av 2000 var 6,5 procent av Industrivärdens tillgångar investerade i helägda dotterbolag. Dessa utgör ett komplement till börsportföljen och ger koncernen tillgång till värdefull industriell kunskap samt ett stabilt kassaflöde, vilket bl a underlättar målsättningen att lämna en hög utdelning.

Marknadsvärderade tillgångar och kapitalstruktur per 31 dec. 2000



Dotterbolagen är verksamma inom lätt 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.

Den helägda rörelsen omfattar tre industri- och handelskoncerner med en sammanlagd nettoomsättning 2000 om 4,5 miljarder kronor.

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

Onoterade minoritetsinnehav

Industrivärden har under de senaste åren byggt upp en mindre portfölj av minoritetsinnehav i onoterade bolag med inriktning på främst bioteknik och IT. Vid utgången av 2000 var det bokförda värdet av den totala investeringen i onoterade minoritetsinnehav 235 mkr, fördelat på sex bolag.

Strategin är att utifrån en utförlig analys göra ett selektivt urval inom de olika intressanta investeringsalternativ som erbjuds. En presentation av de större onoterade bolagen framgår av sidorna 33–34.

Ett stort åtagande, som beslutades under året, är riskkapitalbolaget Ericsson Venture Partners med inriktning på mobilt Internet, i vilket Industrivärden avses bli delägare tillsammans med Ericsson, Investor och Merrill Lynch. Den totala investeringsramen är 300 miljoner US dollar, varav Industrivärdens andel är 25 procent.

Substansvärde

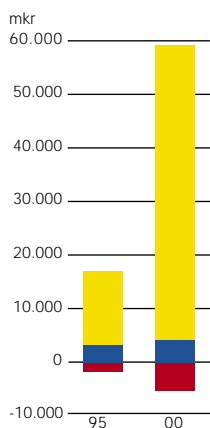
Aktiemarknaden värderar vanligen ett invest- mentbolag med utgångspunkt från förmögenheten. Industrivärden lägger därför stor vikt vid beräkning av koncernens förmögenhet eller substansvärde. Börsportföljen värderas till aktuellt

Större affärer under de senaste fem åren

Under de senaste fem åren har ett antal större affärer genomförts:

- 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. 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.
- En medelfristig aktieportfölj har byggts upp med innehav i främst Skandia och läkemedelsföretagen Lundbeck A/S, Pfizer Inc och Pharmacia Corp till ett värde av 13,1 miljarder kronor vid utgången av 2000. Härav svarade Skandia för 7,3 miljarder kronor och läkemedelsportföljen för 4,2 miljarder kronor.
- Ett nytt kärninnehav tillkom 1997 genom förvärv av en aktiepost i Sandvik för 4,1 miljarder kronor.
- Dotterbolagen Thorsman och Fundament avyttrades 1997 med en realisationsvinst på sammanlagt 1,6 miljarder kronor.
- Aktieinnehaven i fastighetsbolagen Balder, Drott och Näckebro avyttrades 1998 och 1999.
- Aktieinnehavet i Skanska fördubblades 1998 genom aktieförvärv för 1,2 miljarder kronor. Industrivärden är därmed största aktieägare i Skanska.
- Aktieinnehavet i Ericsson utökades 1999 genom aktieförvärv för 0,6 miljarder kronor.
- Aktieinnehavet i AGA avyttrades 1999 för 4,0 miljarder kronor med en realisationsvinst på 3,3 miljarder kronor.
- Under 2000 investerades netto 3,1 miljarder kronor inom områdena läkemedel och finansiella tjänster. Det samlade marknadsvärdet av investeringarna inom dessa områden uppgick till 19,4 miljarder kronor vid utgången av 2000.

**Substansvärde
31 december
1995 och 2000**



■ Börsaktier
■ Industri- och handelsrörelse m.m.
■ Nettoskulder

marknadsvärde och de helägda industri- och handelsföretagen har åsatts ett kalkylmässigt värde med en schablonmässig P/E-talsmodell. För en närmare beskrivning hänvisas till avsnittet Marknadsvärdering av Industrivärdens tillgångar, sidan 84.

Det totala substansvärdet har ökat från 15,9 miljarder kronor vid utgången av 1995 till 54,1 miljarder kronor vid utgången av 2000 eller med 240 procent. Om lämnade utdelningar återinvesteras har ett sålunda justerat substansvärde ökat med 282 procent sedan utgången av 1995. Som jämfö-

relse kan nämnas att Findatas avkastningsindex under samma period ökade med 209 procent.

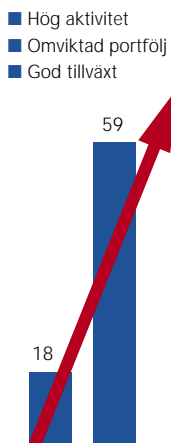
Vidstående diagram illustrerar substansvärdets storlek och sammansättning vid utgången av 1995 respektive 2000.

Stor aktivitet från 1990-talets mitt

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

Marknadsvärden per december 1995 respektive december 2000

1995	mdkr
Ericsson	3
AGA	3
SCA	2
PLM	2
Handelsbanken	2
Skanska	<1
SSAB	<1
Övrigt	<1
Dotterbolag (cirka 30 st)	4
Totala tillgångar	18



2000	mdkr
Ericsson	20
Handelsbanken	8
Skandia	7
Sandvik	5
SCA	4
Skanska	3
Lundbeck	2
Pfizer	1
SSAB	1
Övrigt	4
Dotterbolag (3 st)	4
Totala tillgångar	59

Börsportföljen

INDUSTRIVÄRDENS AFFÄRSIDÉ ÄR att skapa värdetillväxt genom aktivt ägande och effektiv förvaltning. Basen för arbetet utgörs av de börsnoterade aktierna i Industrivärdens aktieportfölj. Marknadsvärdet på aktieinnehaven i de börsnoterade bolagen uppgick vid utgången av 2000 till sammanlagt 55 miljarder kronor, vilket motsvarade 93 procent av värdet av samtliga tillgångar.

Investeringarna i börsportföljen utvärderas kontinuerligt och arbetet med portföljen följer väl etablerade principer. Den avkastning som Industrivärden ger sina aktieägare är till största delen beroende av framgångsrik förvaltning av börsportföljen.

Investeringsinriktning och aktivt ägande

Aktivt ägande innefattar att klart formulera och kommunicera de krav som Industrivärden ställer som investerare. Med det aktiva ägandet följer vidare ett engagemang i utformning och förverkligande av portföljbolagens strategier, i syfte att säkra bolagens möjligheter att leva upp till Industrivärdens krav. Aktivt ägande förutsätter således både industriell och finansiell kompetens samt en genomgripande och väl underbyggd analys.

För att nå framgång som aktiv ägare krävs inflytande och därigenom möjlighet att påverka utvecklingen av bolagen. För att erhålla sådant inflytande måste Industrivärden vara en av de största ägarna i respektive bolag. Inflytandet utövas främst genom ett engagerat deltagande i bolagens styrelser.

Industrivärden har en flexibel och obyråkratisk organisation, anpassad till ett begränsat antal bolag i vilka aktivt ägande utövas. Begränsningen av antalet placeringar, tillsammans med storlekskravet på ägande i varje investering, gör att Industrivärden främst inriktar sig på större bolag.

Aktivt ägande kräver inte bara god kunskap om bolagen och deras omvärld utan även god

kännedom om de finansiella marknadernas spelregler, arbetssätt och möjligheter. Investeringarna inriktas således mot områden eller branscher där Industrivärden besitter, eller genom sitt kontaktnät har tillgång till, erforderlig industriell och finansiell kompetens.

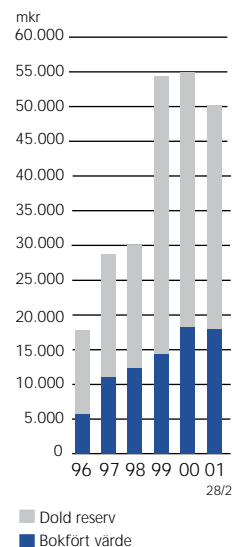
Genom aktivt ägande medverkar Industrivärden till utveckling av företagen, vilket kan inbegripa omfattande förändringar när så krävs. Resultatet av ett sådant förändringsarbete tar ofta lång tid att förverkliga. Investeringarna i bolag där Industrivärden är aktiv ägare sker därför med ett långsiktigt perspektiv. Den långsiktiga investeringshorisonten utesluter dock inte betydande portföljförändringar. Under den senaste femårsperioden har till exempel ett aktivt ägande påbörjats i Sandvik, medan engagemangen i PLM och AGA har avslutats.

Börsportföljens uppbyggnad

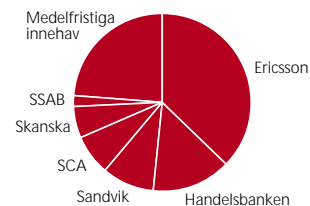
Den helt övervägande delen av Industrivärdens investeringar utgörs av portföljens så kallade kärninnehav. Vid utgången av år 2000 utgjordes kärninnehaven av sex bolag – Ericsson, Handelsbanken, Sandvik, SCA, Skanska och SSAB. Det sammanlagda marknadsvärdet på investeringarna i dessa bolag var 42 miljarder kronor, motsvarande 76 procent av värdet på börsportföljen, eller 70 procent av de totala tillgångarna.

Kärninnehaven kompletteras med medelfristiga investeringar i aktier med god värdeutvecklingspotential och hög likviditet. Med en medelfristig investering avses aktier med en löpande placeringshorisont på två till tre år. I dessa bolag agerar inte Industrivärden som aktiv ägare. De medelfristiga investeringarna kan vara en likviditetsreserv vid större affärer samtidigt som den totala portföljens risk kan reduceras genom diversifiering. I den medelfristiga portföljen kan även större innehav byggas upp som kan utvecklas till

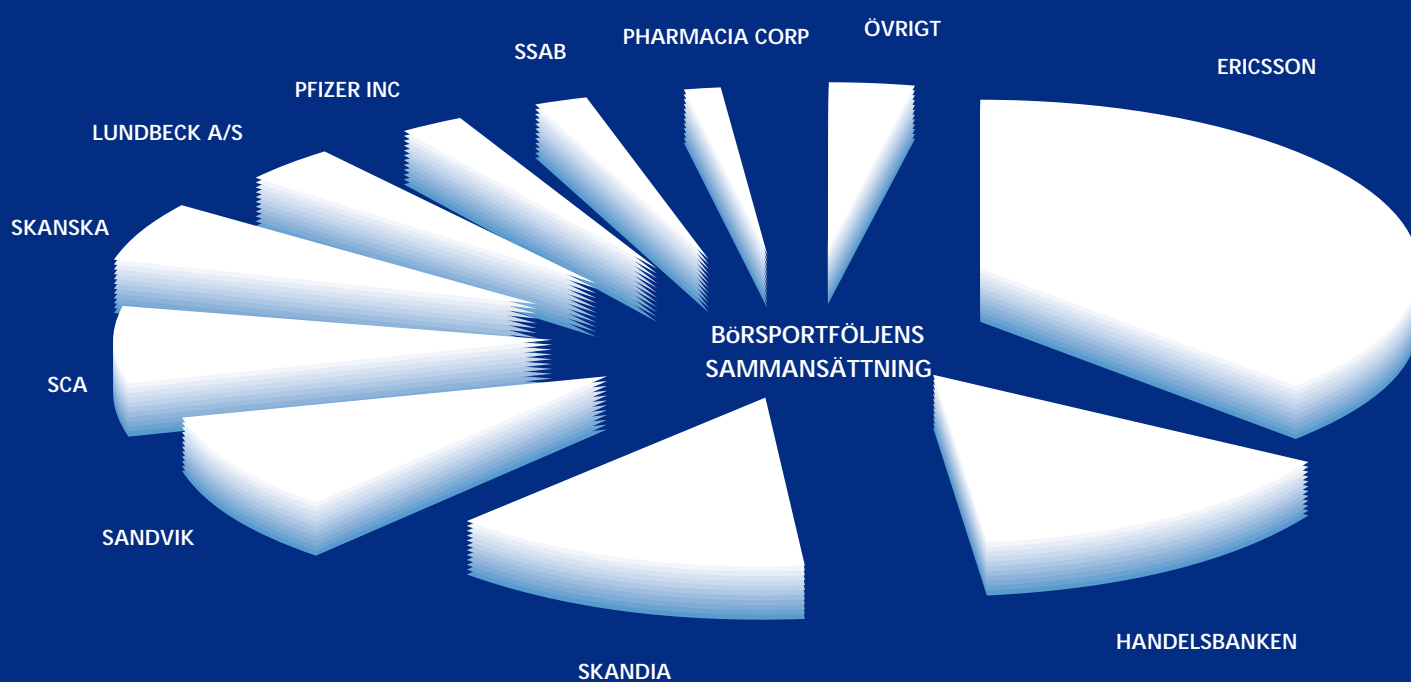
Börsportföljens marknadsvärde och dold reserv



Börsportföljens sammansättning



Vår affärsidé är att skapa värdetillväxt genom aktivt ägande



kärninnehav. Uppbyggnaden av den medelfristiga portföljen påbörjades under 1995 och sedan dess har investeringarna uppgått till netto 5,7 miljarder kronor. Vid utgången av 2000 bestod den medelfristiga portföljen av fem innehav, var och en med ett marknadsvärde överstigande 300 mkr samt ett antal mindre investeringar. Fyra bolag i den medelfristiga portföljen hade sin huvudsakliga notering på börser utanför Sverige, nämligen Pfizer Inc (New York), Lundbeck A/S (Köpenhamn), Pharmacia Corp (New York) och Nokia Oy (Helsingfors). De värdemässigt största investeringarna var Skandia, Lundbeck A/S, Pfizer Inc och Pharmacia Corp.

Det sammanlagda marknadsvärdet på den medelfristiga portföljen vid utgången av 2000 uppgick till 13 miljarder kronor, vilket motsvarade 24 procent av värdet på börsportföljen, eller 22 procent av de totala tillgångarna. Värdet på aktierna med en huvudsaklig notering på andra börser än Stockholmsbörsen uppgick till 4 miljarder kronor, motsvarande 31 procent av den medelfristiga portföljen och 7 procent av den totala börsportföljen.

Analysfunktionens arbetssätt

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

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

Förutom arbetet med de existerande kärninnehaven utvärderas löpande nya investeringsobjekt. Ett stort antal investeringsmöjligheter utvärderas varje år. Ett mindre antal leder till fördjupade studier, av vilka en liten del leder till att projektgrupper sätts samman för att göra en fullständig analys av investeringsobjektet. Urvalskriterierna är hårda och endast ett fåtal av dessa projekt leder fram till beslut om nyinvestering.

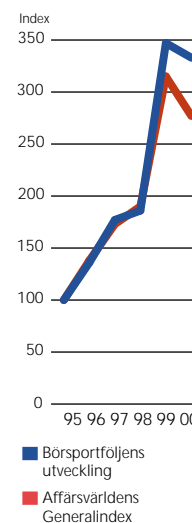
Börsåret 2000

Det sammanlagda värdet på Stockholmsbörsen sjönk under året med 12 procent. Börsförloppet under året var växlingsrikt. Det exceptionellt starka börs klimat, som präglade avslutningen av 1999, fortsatte in på det nya året och all-time-high uppnåddes i början av mars. Då hade Stockholmsbörsen gått upp med 80 procent på fyra månader. Efter oro kring först biotekniksektorn och därefter IT/Internetsektorn världen över, föll Stockholmsbörsen tillbaka med cirka 20 procent från början av mars till mitten av april. Från mitten av april fram till början av september hade börsen inte någon klar riktning, utan pendlade mellan 5 och 15 procents uppgång sedan årsskiftet. I början av september inleddes en ny nedgångsfas som varade året ut. Under årets sista kvartal sjönk generalindex med drygt 20 procent och slutade på en nivå som var 12 procent lägre än vid årets början.

Jämfört med övriga större börser i världen och räknat i US dollar blev årets utveckling på Stockholmsbörsen svag. Den starkare dollarn innebar att nedgången slutade på 21 procent för året. Samtliga viktiga index för de större börserna, inklusive de amerikanska, föll under året vid beräkning i dollar. Morgan Stanleys världsindex sjönk med 14 procent (se vidstående tabell).

Stockholmsbörsen hade i stort en likartad utveckling vad gäller segment och sektorer som de större europabörserna och USA-börserna. Under året hade aktier inom det *räntekänsliga* segmentet den bästa utvecklingen, med en kursuppgång på i genomsnitt 30 procent. Inom segmentet ledde bolag i den finansiella sektorn utvecklingen med en uppgång på i genomsnitt 32 procent. Fastighets- och byggaktier hade också en god utveckling med en uppgång på 23 procent. *Cykliska* bolag hade däremot en svag utveckling. Aktier inom basindustrin gick ned med 13 procent

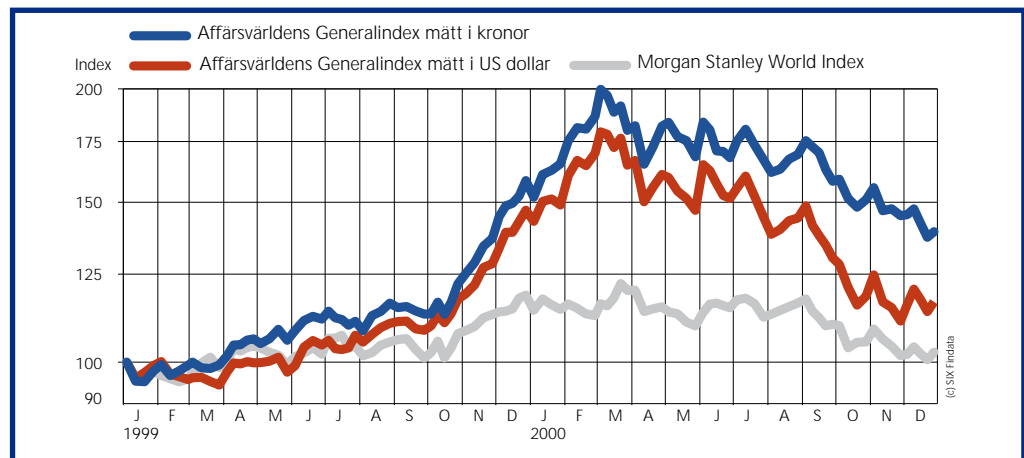
Börsportföljens utveckling



Kursutveckling år 2000 mätt i USD

	%
Morgan Stanley	
World Index	-14
New York, S&P 500	-10
Nasdaq Composite	-39
London, FTSE-100	-17
Frankfurt, DAX	-14
Tokyo, NIKX	-35
Paris, CAC 40	-8
Stockholm, AFGX	-21

Stockholmsbörsen jämfört med världsindex



och aktier inom verkstadssektorn med 16 procent. Inom *tillväxtsegmentet* var bilden blandad. Telekom/teknologi sjönk med 27 procent, medan hälsa/sjukvård steg med 33 procent. Sammantaget noterade tillväxtsegmentet en nedgång på 21 procent.¹

Världsekonomi beräknas ha vuxit med 4,5 procent under 2000, vilket var den starkaste tillväxten på drygt 10 år. Den överraskande starka konjunkturen under årets inledande kvartal, framför allt i USA, ledde till successiva uppskrivningar av prognoserna för årets tillväxt. Utvecklingen bröts under hösten, då flertalet indikatorer pekade på en inbromsning av den ekonomiska aktiviteten inom OECD-området. Under tredje och fjärde kvartalet kunde också tecken på avmattning i den globala tillväxten utläsas ur data från både USA och Europa. Tillväxttakten under den andra hälften av året var betydligt lägre än under den första hälften.

Konjunkturförloppet utspelade sig parallellt med kraftiga räntehöjningar från många centralbankers sida. I ett försök att dämpa den starkt konsumentdrivna tillväxten och mot bakgrund av en stram arbetsmarknad i USA höjde amerikanska Federal Reserve sin styrränta stegvis från 4,75 procent till 6,50 procent under perioden juni 1999 till maj 2000. I euro-området höjdes räntorna ännu kraftigare, från 2,50 till 4,75 procent under perioden november 1999 till oktober 2000, då den europeiska centralbanken oroades för inflationseffekterna från stigande oljepriser och ökade importpriser till följd av en allt svagare euro.

På penningmarknaden steg växelräntorna till följd av höjda styrräntor från centralbankernas

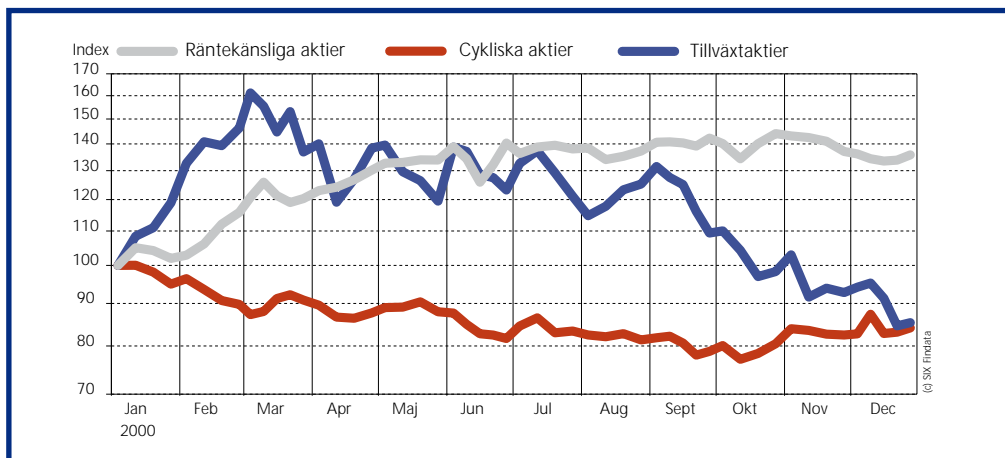
sida, medan räntorna på långa statspapper föll p g a sjunkande statsskulder och en ökad tro på lägre inflation på längre sikt. En anmärkningsvärt stabil prisutveckling i Sverige, med en lägre inflationstakt jämfört med såväl USA som Europa, avspeglades i en svensk räntenivå, som var lägre än den i flertalet industrialiserade länder.

Värderingen av Stockholmsbörsen vid utgången av 2000 motsvarade drygt 20 gånger 2001 års förväntade bolagsvinster, vilket var i nivå med motsvarande multiplar för övriga större börser i Europa och USA. Stockholmsbörsen har dock en förhållandevis hög andel tillväxtbolag, vilket tillsammans med en lägre svensk räntenivå än i Europa och USA gör att Stockholmsbörsens värdering, i en strikt relativ bemärkelse, inte kan sägas vara ansträngd. Stora skillnader föreligger emellertid i värderingen av olika sektorer.

I det korta perspektivet är vinsttillväxten dock ett osäkerhetsmoment. Allt talar för att vi går in i en lugnare konjunkturfas under 2001. Det är troligt att högre energi- och råvarukostnader slår igenom på företagens marginaler. Även de stora kostnaderna för erhållandet av licenser och uppbyggnad av ny infrastruktur inom telekomområdet inverkar. Andra hälften av år 2000 präglades av en allt bistrare syn på utvecklingen för börsbolagens vinster framöver, vilket torde vara den viktigaste faktorn bakom kursnedgångarna. I samband med tredje kvartalets delårsrapporter redovisade många av börsernas stora bolag resultat som var sämre än förväntat och gjorde samtidigt försiktiga bedömningar inför de kommande kvartalen.

¹ Här beskriven utveckling på Stockholmsbörsens segment och sektorer följer Enskilda Securities olika definitioner och delindex.

Kursutveckling för olika segment på Stockholmsbörsen



De grundläggande drivkrafterna bakom en expansion av världsekonomin under stabil prisutveckling finns emellertid kvar. Den teknologidrivna och konkurrensutsatta globala ekonomin stimulerar till produktivetsförbättringar. Tillsammans med en alltmer liberaliserad handel och öppnandet av helt nya marknader möjliggörs fortsatt god tillväxt med stabila priser och låga räntor. Vidare kan man peka på demografiska förskjutningar och nödvändiga omläggningar av pensionssystem i flertalet industrialiserade länder, vilket sannolikt kommer att stimulera aktiemarknadssparande under en lång tid framöver. Sammantaget lägger detta grunden för en fortsatt positiv syn på aktiemarknadsinvesteringar.

Investeringsaktiviteter under 2000

Investeringsaktiviteten inom Industrivärden var hög under 2000. Det sammanlagda värdet av aktieförvärv uppgick till 4,4 miljarder kronor och värdet av sammanlagda avyttringar till 1,1 miljarder kronor. Tillsammans motsvarade detta 10 procent av det genomsnittliga portföljvärdet under året. Omsättningshastigheten i börsportföljen sedan 1995 framgår av diagrammet till höger.

Merparten av aktieförvärven gjordes under perioden januari–april och huvudsakligen inom läkemedelsindustrin och den finansiella sektorn, en strategi som skulle visa sig vara framgångsrik. Under året investerades 812 mkr i det danska läkemedelsbolaget Lundbeck A/S. Vidare investerades sammanlagt 404 mkr i Pharmacia Corp. Värdet på de nyförvärvade aktierna i dessa båda

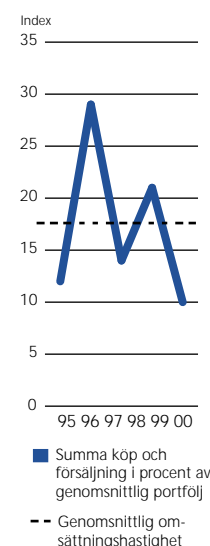
bolag uppgick till 2.404 mkr vid årets slut. Båda bolagen tillhörde toppskiktet bland läkemedelsaktierna under året och som tidigare nämnts var läkemedelssektorn en av de starkaste sektorerna på börsen. Vidare investerades sammanlagt 288 mkr i Pfizer Inc och Karo Bio. Dessa två bolag, tillsammans med Lundbeck A/S och Pharmacia Corp, utgör Industrivärdens investeringar inom hälso- och sjukvårdssektorn.

Det sammanlagda marknadsvärdet på Industrivärdens läkemedelsinnehav uppgick till 4,2 miljarder kronor vid utgången av 2000, motsvarande 32 procent av den medelfristiga portföljen och 8 procent av börsportföljen. Vad gäller investeringar inom den finansiella sektorn köptes ytterligare aktier i Handelsbanken för 384 mkr. Vid årets slut uppgick värdet på dessa aktier till 552 mkr.

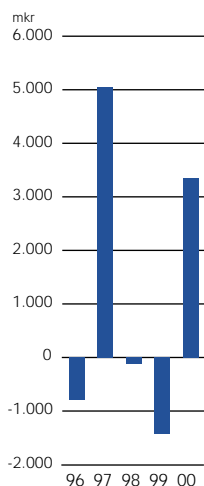
Industrivärdens största enskilda investering i den medelfristiga portföljen är Skandia, vars verksamhet inom området långsiktigt sparande bedöms ha goda tillväxtpotentialer. Innehavet har byggts upp successivt sedan 1995. Under 2000 investerades ytterligare 1,4 miljarder kronor netto i Skandia. Industrivärden har därmed investerat sammanlagt 2,7 miljarder kronor under de senaste sex åren i Skandia. Vid utgången av 2000 var marknadsvärdet på Skandiainnehavet 7,3 miljarder kronor.

Industrivärdens investeringar inom IT-sektorn, exklusive Ericsson, har varit begränsade, bl a som en följd av att den interna analysen pekade på att branschen var kraftigt övervärderad. Det totalt investerade kapitalet inom IT-sektorn uppgick till mindre än 1 procent av de samlade till-

Börsportföljens omsättningshastighet



Nettoinvesteringar i börsportföljen



gångarna vid årets utgång. Förvärv av aktier har skett i bolag, som bedömts ha unik kompetens och/eller produkter. Det enskilt största investeringsbeslutet under året avsåg samarbetet med Ericsson m fl inom ramen för Ericsson Venture Partners. Industrivärden har initialt förbundit sig att investera 75 miljoner US dollar i detta projekt, som avses starta sin fulla verksamhet under första halvåret 2001.

Försäljningen av aktier uppgick till totalt 1.053 mkr. De största avyttringarna avsåg SCA med 470 mkr och Handelsbanken med 213 mkr. Försäljningarna gjordes till gynnsamma kurser under första respektive fjärde kvartalet och bidrog till det positiva affärsutbytet. Den totala realisationsvinsten vid avyttring av börsaktier uppgick till 342 mkr, exklusive optionsintäkter med 114 mkr.

Under året genomfördes transaktioner i derivatinstrument, såväl köp- som säljoptioner. Genom att utfärda optioner kan Industrivärden öka portföljens avkastning. De totala intäktsförda optionspremierna under 2000 uppgick till 114 mkr.

Ytterligare en aktivitet, som syftar till att höja avkastningen, är utlåning av aktier ur portföljen. Utlåningen sker enbart via de större affärsbankerna. Den totala premien för utlånade aktier under 2000 uppgick till 2 mkr. Vid årsskiftet var aktier till ett sammanlagt marknadsvärde av 234 mkr i tre innehav utlånade.

Industrivärden utfärdade under året köpoptioner till ledningsgruppen i SSAB. Köpoptionerna berättigar till teckning av 28.950 SSAB-aktier av serie A intill slutet av maj 2005 till kursen 146 kronor.

Börsportföljens utveckling 2000

Vid utgången av 2000 uppgick marknadsvärdet på börsaktieportföljen till 54.961 mkr, vilket kan jämföras med aktiernas bokförda värde på 18.026 mkr. Den så kallade dolda reserven uppgick således till 36.935 mkr, att jämföra med 39.962 mkr vid årets början. Portföljens värde, justerat för köp och försäljningar, minskade med 4 procent under året, vilket var 8 procentenheter bättre än Stockholmsbörsens generalindex, som sjönk med 12 procent.

Under året erhöles utdelningar om sammanlagt 821 mkr. Portföljens totalavkastning, det vill säga värdeökningen inklusive återinvesterade

utdelningar, uppgick till -2 procent, vilket kan jämföras med -11 procent för Findatas avkastningsindex (SIXRX).

Totalavkastningen för portföljnehaven framgår av tabellen på sidan 16.

Från utgången av 2000 till och med den 28 februari 2001 hade börsportföljens värde, justerat för köp och försäljningar, minskat med 9 procent jämfört med -6 procent för Stockholmsbörsens generalindex under samma tidsperiod.

Börsportföljens totalavkastning och risk

Avkastningen på en aktieportfölj innefattar både förändring av kursen och utdelning på aktierna i portföljen. För att få en uppfattning om den relativa utvecklingen jämförs avkastningen på Industrivärdens börsportfölj lämpligen med Findatas avkastningsindex. Under femårsperioden 1996–2000 gav Industrivärdens börsportfölj en genomsnittlig årlig avkastning på 29,9 procent, eller 4,3 procentenheter högre per år än Findatas avkastningsindex under samma period. För den senaste treårsperioden blev överavkastningen ännu större, eller 4,6 procentenheter per år.

Under år 2000 blev överavkastningen gentemot index 8,3 procentenheter. Av de tio största investeringarna bidrog under år 2000 främst Handelsbanken med högre avkastning än index, men även Skandia och Lundbeck överträffade index. Investeringarna i Ericsson och SCA hade däremot lägre avkastning än index under 2000.

Industrivärdens börsportfölj är koncentrerad. De fem största aktieinnehavens andel av börsportföljen jämfört med deras vikt i Affärsvärldens generalindex vid utgången av 2000 framgår av följande tabell:

Aktie	Andel av börsportföljen, %	Andel av generalindex, %
Ericsson	37,3	23,5
Handelsbanken	14,5	3,2
Skandia	13,4	4,3
Sandvik	9,5	1,6
SCA	7,4	1,3

För att kunna bedöma om den uppnådda avkastningen i förhållande till index är bra eller dålig bör man beakta den risk som Industrivärdens investeringar har inneburit i förhållande till jämförelseindex.

Standardavvikelse är ett statistiskt mått, som kan användas för att kvantifiera hur en portföljs avkastning historiskt har varierat kring den mera långsiktiga utvecklingen eller trenden. Standardavvikelsen mäter avkastningens totala variation (risken). Ju högre standardavvikelse desto större variation (risk). Enskilda aktiers svängningar kan utjämnas varandra och därmed minska en portföljs totala risk beräknad på detta sätt.

Under den aktuella femårsperioden uppgick standardavvikelsen i avkastningen på Industrivärdens börsaktieportfölj till 23,5 procent, vilket kan jämföras med 20,2 procent för Findatas avkastningsindex. Motsvarande uppgifter för treårsperioden 1998–2000 var 27,4 procent för Industrivärdens börsaktieportfölj och 22,8 procent för Findatas avkastningsindex. Genom att jämföra kvoten mellan börsportföljens årliga avkastning och standardavvikelse med motsvarande kvot för Findatas avkastningsindex får man ett mått på portföljens relativa avkastning med hänsyn tagen till risknivån. En kvot under 1 innebär att portföljen givit lägre avkastning per riskenhet jämfört med index, medan en kvot över 1 innebär högre avkastning per riskenhet. För de aktuella fem- och treårsperioderna uppgick detta mått för Industrivärdens börsportfölj till 1,00 respektive 1,08.

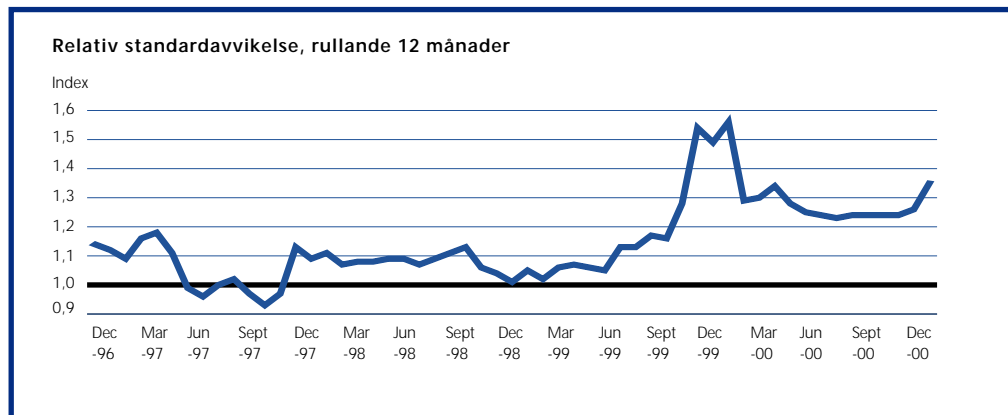
Vid portföljutvärdering beräknas vanligen också ett annat statistiskt mått – beta – som anger sambandet mellan portföljens avkastning och marknadens avkastning (marknadsrisk). Portföljens avkastning tenderar att uppföra sig som marknadens avkastning om betavärdet är lika med 1. Ett värde under 1 betyder att marknadens svängningar försvagas (både uppåt och nedåt),

och ett värde över 1 betyder att marknadens svängningar förstärks. Under den aktuella femårsperioden uppgick betavärdet på Industrivärdens svenska börsaktieportfölj till 1,11.

Jämförs portföljens uppnådda avkastning med hur stor den borde vara, givet marknadens avkastning och portföljens marknadsrisk (beta), får man det så kallade alfavärdet. Vid värdet noll motsvaras uppnådd avkastning av den risk som tagits. Ett värde under noll indikerar att risker har tagits som inte ”betalat sig” i form av högre avkastning och vice versa. För den aktuella femårsperioden uppgick börsportföljens alfa till i genomsnitt 1,1 procentenhet per år.

Ett tredje sätt att bedöma en aktieportföljs avkastning med hänsyn till risken är att beräkna förhållandet mellan å ena sidan ”den aktiva avkastningen” – dvs skillnaden mellan totalavkastningen för aktieportföljen och avkastningsindex över en viss tidsperiod – och å andra sidan ”den aktiva risken”, eller tracking error, ett mått på variationen i avvikelsen mellan portföljens avkastning och avkastningen för jämförelseindex. Denna så kallade informationskvot uppgick för Industrivärdens börsaktieportfölj till 0,53 under den aktuella femårsperioden. Ett positivt värde på informationskvoten på upp emot 0,5 anses vanligen klart tillfredsställande. Kvoten är omkring noll i genomsnitt för marknaden i dess helhet.

Under treårsperioden 1998–2000 uppgick informationskvoten för Industrivärdens aktieportfölj till 0,69. Som jämförelse kan nämnas att huvuddelen av de svenska aktiefonderna hade negativ informationskvot under femårsperioden 1996–2000.



Börsportföljens standardavvikelse, dividerad med standardavvikelsen för jämförelseindex. Standardavvikelsen är ett uttryck för den totala variationen i avkastningen.

Börsportföljen per den 31 december 2000

Aktie	Antal	Marknads- värde, mkr	Kronor per aktie och KVB	Andel av port- följvärdet, %
Ericsson	186.000.000	20.460	108	37
Handelsbanken	49.000.000	7.914	41	15
Skandia	47.846.800	7.344	38	13
Sandvik	23.000.000	5.221	27	10
SCA	20.087.532	4.056	21	7
Skanska*	8.075.689	3.150	16	6
Lundbeck A/S	2.100.000	1.943	10	4
Pfizer Inc	3.000.000	1.312	7	2
SSAB	12.065.600	1.086	6	2
Pharmacia Corp	1.300.000	745	4	1
Scania	3.000.000	623	3	1
Övriga innehav (< 300 mkr)		1.107	6	2
Totalt		54.961	287	100

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

Kursutvecklingen för börsportföljen

Aktie	Kursförändring 2000, %	Total- avkastning, %	Andel av port- följvärdet, %
Ericsson	-22	-22	37
Handelsbanken	51	55	15
Skandia	19	20	13
Sandvik	-15	-13	10
SCA	-19	-16	7
Skanska	23	29	6
Lundbeck A/S	164*	166*	4
Pfizer Inc	41*	43*	2
SSAB	-32	-29	2
Pharmacia Corp	77	79	1
Scania	-32	-30	1
Övriga innehav (< 300 mkr)			2
Totalt	-4	-2	100

* Räknat i lokal valuta. I svenska kronor var totalavkastningen 174 procent för Lundbeck och 57 procent för Pfizer.

Aktieportföljens kursutveckling 1996–2000

	2000	1999	1998	1997	1996
Portföljens kursutveckling, %	-4	87	5	30	36
Index med 1995 som bas	333	347	186	177	136
Affärsvärldens Generalindex, %	-12	66	10	25	38
Index med 1995 som bas	277	315	190	173	138

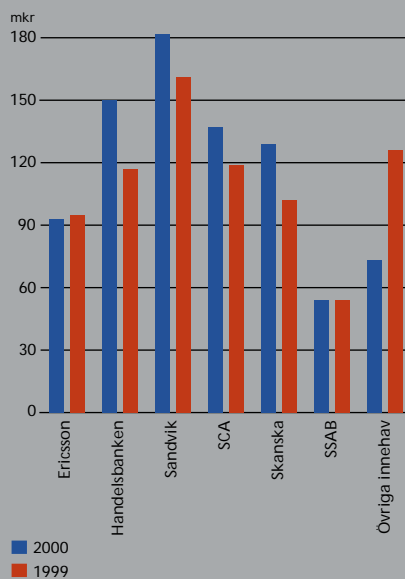
Kärninnehaven i börsportföljen

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

Det totala marknadsvärdet för kärninnehaven uppgick den 31 december 2000 till 41,9 miljarder kronor eller 76 procent av Industrivärdens börsaktieportfölj. De sex företagens samlade börsvärde vid samma tidpunkt var 1.123 miljarder kronor, eller 31 procent av Stockholmsbörsens samlade värde.

Vidstående diagram visar mottagna utdelningar från börsportföljen, vilka under 2000 uppgick till totalt 821 (775) mkr.

Erhållna utdelningar från börsbolag



1999 erhöles utdelning från AGA med 86 Mkr.

ERICSSON 

Handelsbanken

SANDVIK

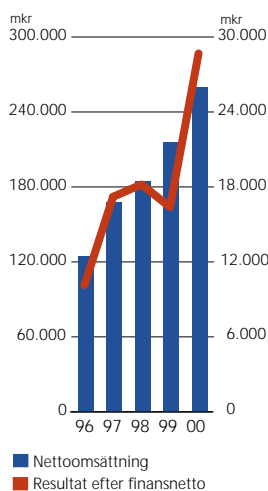
 SCA

SKANSKA

SSAB 

Ericsson

Ericsson 1996–2000



2000 års resultat inkluderade icke-operativa realisationsvinster och andra jämförelsestörande poster med totalt 14.416 mkr.

ERICSSON ÄR VÄRLDSLEDANDE på mobiltelefoni. Företaget är den största leverantören av mobilsystem, med cirka 30 procent av världsmarknaden. Koncernen är också bland de största på marknaderna för digitala mobiltelefoner och publika växlar.

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

Under de senaste åren har det skett en starkt accelererande tillväxt för mobiltelefoni och en minst lika snabb expansion för användandet av Internet. Ericssons mål är att bli det ledande företaget på framtidens integrerade tele- och datakommunikationsmarknad genom fokusering på lösningar för mobilt Internet och mobiltelefoni.

Verksamheten bedrivs i tre affärssegment som vänder sig till olika kundkategorier. *Nätoperatörer* omfattar mobila och fasta lösningar för tele- och datakommunikation i allmänna telenät. På mobilsystem är Ericsson minst dubbelt så stor som var och en av konkurrenterna. *Konsumentprodukter* inbegriper stommen i mobiltelefonverksamheten. Inom mobiltelefoner tillhör Ericsson de tre ledande aktörerna i världen. År 2000 uppgick antalet abonnenter inom mobiltelefoni i världen till cirka 700 miljoner och beräknas överskrida en miljard år 2002. År 2004 beräknas det finnas mer än 600 miljoner användare av mobilt Internet jämfört med mindre än 50 miljoner år 2000. *Företagslösningar* är inriktat på kompletta lösningar för kommunikationsbehov i interna telenät.

Ericsson har som mål att växa snabbare än marknaden, vilket innebär en långsiktig volymtillväxt på minst 20 procent per år. Tillväxtnmålet skall ses över en femårsperiod och skall uppnås genom att bibehålla eller förbättra positionerna inom samtliga affärssegment. Ericsson skall bli

ledande i branschen genom att fokusera på lösningar för mobil anslutning till Internet.

De viktigaste marknaderna är i storleksordning USA, Kina, Storbritannien, Mexico, Italien, Brasilien, Spanien, Japan, Turkiet och Sverige.

Året i sammandrag

- Resultatet efter finansnetto uppgick till 28.692 (16.386) mkr, varav icke-operativa realisationsvinster och andra jämförelsestörande poster med totalt 14.416 mkr.
- Kraftfulla åtgärder vidtogs för att återställa lönsamheten inom det förlustbringande affärssegmentet Konsumentprodukter.
- Orderingången ökade med 31 procent, främst genom snabbt ökande efterfrågan på mobil infrastruktur och mobiltelefoner.
- Mobilsystem, som utgör cirka 75 procent av affärsområdet Nätoperatörer, visade en tillväxt med mer än 35 procent.
- Ericsson Microsoft Mobile Venture etablerades – ett av Ericsson och Microsoft samägt bolag för att utveckla mobilt Internet med stöd av Ericssons teknologi för trådlösa applikationer och Microsofts mobila web-läsare Mobile Explorer.
- Riskkapitalbolaget Ericsson Venture Partners etablerades i samarbete med Industrivärden, Investor och Merrill Lynch, med inriktning på mobilt Internet.

Omdöme om företaget ur ägarperspektiv

Ericsson tillhör världens ledande företag inom telekommunikation och har, trots problem inom affärsområdet Konsumentprodukter, haft god lönsamhet under en följd av år. Industrivärden tror på en fortsatt positiv utveckling för Ericsson genom företags satsningar inom tillväxtområden som system för tredje generationens mobiltelefoni och mobilt Internet samt vidtagna åtgärder inom området Konsumentprodukter.



Det är en regnig söndagsmorgon och Klätterklubben har samlats till träning vid "väggen" på Uppsalaslätten. Stenen är inte stor men lämpar sig väl för att nöta in olika grepp och vägval. All träning sker under naturliga förhållanden och med komplett säkerhetsutrustning. Med hjälp av Ericssons vatten-, smuts- och stötskyddade mobiltelefon R310S kan hjälp snabbt tillkallas, såväl under träningsförhållanden som i verkliga situationer.

Röstandel: 28,0%

Kapitalandel: 2,3%

Innehav: 186.000.000 A-aktier¹

Marknadsvärdet av innehavet

den 31 dec. 2000: 20.460 mkr

Andel av portföljvärdet: 37%



Nyckeltal	2000	1999
Nettoomsättning, mkr	273.569	215.403
Resultat efter finansnetto, exkl minoritetsandelar, mkr	28.692	16.386
Resultat per aktie, kr	2:65	1:54
Utdelning per aktie, kr	0:50 ²	0:50

¹ Antalet aktier fyrfaldigades i maj 2000 genom aktieuppdelning 4:1. Resultat och utdelning per aktie för 1999 har justerats med hänsyn till detta.

² Enligt styrelsens förslag.

Största ägare per 31 dec. 2000 Procent av röster

Industrivärden	28,0
Investor	22,2
Wallenbergstiftelser	16,5
Handelsbankens Pensionsstiftelse	5,4
Livförsäkrings AB Skandia	5,0

Styrelseledamöter med anknytning

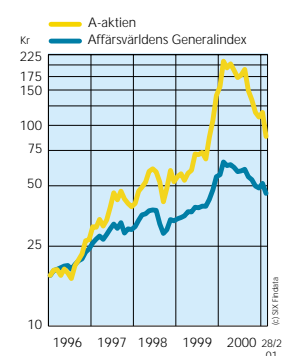
till Industrivärden

Tom Hedelius och Clas Reuterskiöld.

Aktien

Ericssonaktien är noterad på Stockholmsbörsen samt på sju andra börser i Europa och USA. A-aktien sjönk under 2000 med 22 procent och aktier för 1.727 miljarder kronor omsattes på Stockholmsbörsen. Vid årsslutet hade Ericsson ett marknadsvärde på 852 miljarder kronor.

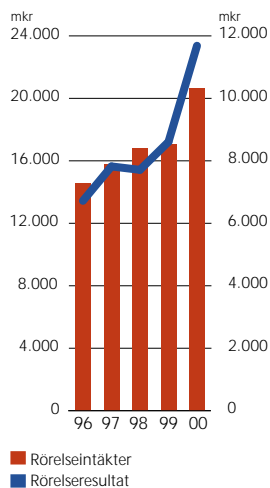
Ericssonaktien



Under den senaste femårsperioden har Ericssonaktien utvecklats avsevärt bättre än index och har därmed lämnat ett betydande bidrag till portföljens avkastning.

Handelsbanken

Handelsbanken 1996–2000



HANDELSBANKEN ÄR EN NORDISK universalbank med starkt decentraliserad organisation. Bankens kärna är det stora kontorsnätet. Kontoren har ansvar för alla kunder inom sitt geografiska område, också de allra största företagen. På kontoren samordnas tjänsterna för varje kund i samarbete med regionala och centrala specialister. Kontoren har också lönsamhetsansvaret för det samlade affärsutbytet med kunden. Det decentraliserade arbetssättet har medfört en för branschen överlägsen effektivitet beträffande såväl kostnader som kreditbedömning.

Handelsbanken täcker som universalbank alla slag av banktjänster för såväl företag som privatpersoner: in- och utlåning, fastighetsfinansiering, betalningsförmedling, investment banking, trading, fondförvaltning, fakturaservice och leasing samt livförsäkring.

Handelsbanken bedriver fullständig universalbanksrörelse i hela Norden. Kontorsrörelsen utgörs av tio regionbanker, sju i Sverige och en i vardera Finland, Norge och Danmark. Med närmare 500 kontor har Handelsbanken bättre täckning i Sverige än någon annan affärsbank. I de övriga nordiska länderna finns ett femtiotal kontor. Därutöver finns bank- och representationskontor i ett femtontal länder.

Rörelsegrenarna består utöver kontorsrörelsen av *Markets* (som bedriver penning- och valutahandel, lånekapitalfinansiering m m), *Investment Banking* (som bedriver corporate finance, aktiehandel m m), *Kapitalförvaltning*, *Finans* (som bedriver finansbolagstjänster som leasing och factoring), *Liv*, *Finansförvaltning* samt *Stadshypotek Bank*.

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

Handelsbanken hade högst Internetpenetration av samtliga nordiska banker. Internettjänsterna utvecklas i nära samarbete med kontorsrörelsen och som ett komplement till denna.

Året i sammandrag

- Resultatet exklusive engångsposter med 343 mkr förbättrades med 32 procent till 11,3 miljarder kronor. Bidragande orsaker till resultatförbättringen var volymökning, förbättrat provisionsnetto och oförändrade kostnader, exklusive resultatberoende personalkostnader.
- Internettjänsten för företag utsågs till "Bäst i Europa" av tidskriften *Global Finance*.
- Undersökningen *Svenskt Kvalitetsindex* visar åter att Handelsbanken har mest nöjda kunder bland storbankerna.
- För tjugonionde året i rad redovisade Handelsbanken bättre räntabilitet på eget kapital än ett vägt genomsnitt för de övriga börsnoterade affärsbankerna.
- I december förvärvades SPP Liv och SPP Fonder samt varumärket SPP för 7,1 miljarder kronor. Genom förvärvet blir Handelsbanken marknadsledande på tjänstepensionsområdet.

Omdöme om företaget ur ägarperspektiv

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



Maria Hermansson är egenföretagare och driver Blomsterhallen. Hon brinner för sitt yrke, men mycket tid går åt till administrativt arbete. Genom kontakter med sitt lokala Handelsbankskontor och genom bankens Internetjänst har hon som så många andra företagare fått mer tid över för sina kunder.

Röstandel: 7,5%¹

Kapitalandel: 6,9%¹

Innehav: 49.000.000 A-aktier
Marknadsvärdet av innehavet
den 31 dec. 2000: 7.914 mkr
Andel av portföljvärdet: 15%



Nyckeltal	2000	1999
Rörelseintäkter, mkr	20.680	17.056
Rörelseresultat, mkr	11.683	8.607
Resultat per aktie, kr	12:87	9:31
Utdelning per aktie, kr	4:00²	3:00

¹ Handelsbanken återköpte 3,0 procent av aktiekapitalet under 2000, men har inte satt ned aktiekapitalet. Industrivärdens andel av röster och kapital baseras på samtliga aktier, inklusive återköpta.

² Enligt styrelsens förslag.

Största ägare per 31 dec. 2000 Procent av röster

Oktogonen	10,2
Föreningssparbankens aktiefonder	7,6
Industrivärden	7,5
Fjärde AP-fonden	6,0
Nordea Fonder	2,8

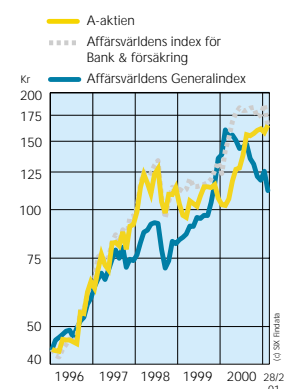
Styrelseledamöter med anknytning till Industrivärden

Bo Rydin, Tom Hedelius och Clas Reuterskiöld.

Aktien

Handelsbanksaktien är noterad på Stockholmsbörsen. Aktiekursen steg under 2000 med 51 procent och aktier för 52 miljarder kronor omsattes. Aktieåterköpen uppgick till sammanlagt 3 miljarder kronor. Vid årsslutet hade Handelsbanken ett marknadsvärde på 115 miljarder kronor.

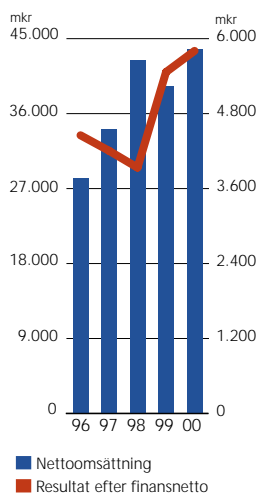
Handelsbanksaktien



Under den senaste femårsperioden har aktiekursen för Handelsbanken utvecklats bättre än generalindex och bäst bland de svenska affärsbankerna.

Sandvik

Sandvik 1996–2000



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

SANDVIK ÄR ETT HÖGTEKNOLOGISKT verkstadsföretag med en världsledande position inom skärande metallbearbetning, bergborrverktyg och hårdmetallämnen. Företaget är också en ledande leverantör av rör, band, tråd och stång i rostfritt stål, specialmetaller och värmematerial. Ungefär två tredjedelar av produkterna är industrikonsumtionsprodukter 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 cirka 300 dotterbolag och representation i 130 länder.

Verksamheten omfattar de tre separata affärsområdena Tooling, Mining and Construction och Specialty Steels samt det delägda dotterbolaget Seco Tools (61 procent). Varje affärsområde svarar för forskning och utveckling, produktion och försäljning av sina respektive produkter.

Två faktorer, som i hög grad bidragit till Sandviks utveckling, är en målmedveten satsning på marknadsföring i nära kontakt med kunder över hela världen och en ständig produktförnyelse med inriktning på avancerad teknologi.

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

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

Sandvik har kommit mycket långt vad avser användandet av Internet. Coromant, som är den

största divisionen inom affärsområdet Tooling, säljer cirka 25 procent av produkterna via Internet.

Det ekonomiska målet för Sandvik är att den genomsnittliga organiska volymtillväxten (exklusive förvärv) skall vara 6 procent per år med en avkastning på sysselsatt kapital på i genomsnitt 20 procent. Utdelningen skall motsvara minst hälften av vinsten per aktie sett över en konjunkturcykel. Totalavkastningen för Sandviksaktien skall överstiga genomsnittet för branschen. Nettoskuldssättningsgraden uppgår idag till 0,3 och avses öka till 0,6 à 0,8 vid utgången av 2003, i första hand som en följd av förvärv.

Året i sammandrag

- För jämförbara enheter ökade faktureringen med 12 procent, uttryckt i fasta växelkurser. Efterfrågan förbättrades för de flesta kundsegmenten.
- Resultatet efter finansnetto exklusive engångsposter, ökade med 34 procent till 5.144 (3.840) mkr. Volymökning och förbättrad produktivitet för samtliga affärsområden var huvudorsaker till resultatökningen.
- Sandvik blev delägare, tillsammans med ett antal stora svenska industriföretag, i riskkapitalbolaget b-business partners med inriktning på elektronisk handel.
- Ett program för återköp av egna aktier har aviserats inför bolagsstämman 2001.

Omdöme om företaget ur ägarperspektiv

Industrivärden ser positivt på Sandviks koncentration av verksamheten till de tre kärnområdena Tooling, Mining and Construction och Specialty Steels. Vidtagna rationaliseringsåtgärder och förbättrad efterfrågan förutses leda till fortsatt resultatförbättring.



Magnus Karlsson är framgångsrik målvakt i Almtuna IS. I matcherna ger han allt för sitt lag, ett måste om man vill nå till slutspel och seger. Tyvärr sker olyckor och spelarna drabbas ibland av skador. Många av dem som råkar ut för tandskador sätter sitt hopp till ett implantat i höglegerat stål från Sandvik.

Röst- och kapitalandel: 8,7%¹



Innehav: 23.000.000 aktier
Marknadsvärdet av innehavet
den 31 dec. 2000: 5.221 mkr
Andel av portföljvärdet: 10%

¹ Sedan maj 2000 har Sandvik endast ett aktieslag.

Nyckeltal	2000	1999
Nettoomsättning, mkr	43.750	39.300
Resultat efter finansnetto, mkr	5.804	5.465
Resultat per aktie, kr	14:20	14:00
Utdelning per aktie, kr	9:00 ²	8:00

² Enligt styrelsens förslag.

Största ägare per 31 dec. 2000

Största ägare per 31 dec. 2000	Procent av röster
Förenings sparbankens aktiefonder	10,2
Industrivärden	8,7
Fjärde AP-fonden	4,9
Handelsbankens Pensionsstiftelse	3,3
Alecta (f d SPP ömsesidigt)	3,1

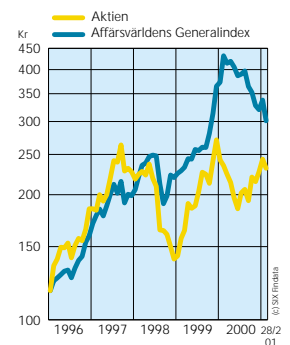
Styrelseledamot med anknytning till Industrivärden

Clas Reuterskiöld.

Aktien

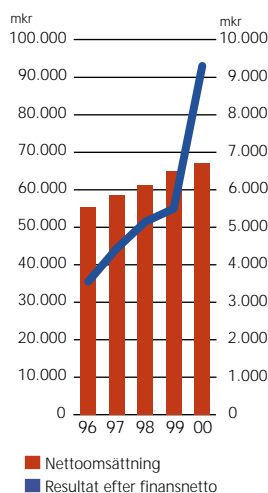
Sandvikaktien är noterad på Stockholmsbörsen. Aktien sjönk under 2000 med 15 procent och aktier för 26 miljarder kronor omsattes. Vid årsslutet hade Sandvik ett marknadsvärde på 59 miljarder kronor.

Sandvikaktien



Industrivärden förvärvade Sandviksposten 1997. Sedan förvärvstillfället har aktien utvecklats sämre än index utom under 1999 då ett rationaliseringsprogram medförde positiva resultat effekter. Under 2000 har cykliska företag som Sandvik och SSAB generellt haft svag aktiekursutveckling, trots god resultatutveckling.

SCA 1996–2000



2000 års resultat inkluderade realisationsvinst vid avyttring av Modo Paper med 2.656 mkr samt reservering för strukturåtgärder inom tissueområdet med 625 mkr.

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

SCA strävar efter att minimera förbrukningen av naturresurser. Mer än 95 procent av företagets produkter utgörs av förnyelsebara och återvinningsbara produkter. SCA använder lika mycket returfiber som färsk vedfiber i produktionen.

SCAs övergripande mål är att skapa värde för företagets aktieägare. En viktig del i strategin för värdeskapande är att öka andelen högförädlade produkter, framförallt inom hygien- och förpackningsrörelserna. Det ska ske såväl organiskt som genom förvärv med ett aktivt deltagande i de pågående konsolideringsprocesserna på hygien- och förpackningsmarknaderna. En intensiv satsning på forskning och utveckling bidrar till än mer högkvalitativa produkter.

SCAs finansiella mål är att nettolåneskulden över en konjunkturcykel skall ligga inom intervallet 0,7–1,0 gånger det redovisade egna kapitalet. Vidare skall det kassamässiga resultatet uppgå till 30–35 procent av nettolåneskulden. Vid den målsatta skuldsättningsgraden uppgick avkastningskravet för år 2000 på eget kapital till 11 procent och på sysselsatt kapital till 12 procent. Utfallet exklusive poster av engångskaraktär blev 14 procents avkastning på eget kapital och 15 procent på sysselsatt kapital.

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

Året i sammandrag

- Resultatet efter finansiella poster förbättrades med 32 procent till 7.296 mkr, justerat för poster av engångskaraktär. Ökad efterfrågan, höjda försäljningspriser och rationaliseringsåtgärder påverkade resultatet positivt. Samtliga affärsområden ökade resultatet betydligt.
- Intressebolaget Modo Paper, i vilket SCAs ägarandel uppgick till 50 procent, avyttrades till finska Metsä Serla med en realisationsvinst på 2.656 mkr. I samband härmed förvärvades Metsä Corrugated av Metsä Serla.
- En viktig inbrytning på den nordamerikanska marknaden gjordes i början av 2001 genom förvärv av en tissueörelse för 8 miljarder kronor och ett förpackningsföretag för 2 miljarder kronor.

Omdöme om företaget ur ägarperspektiv

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



Pizzan är en omtyckt maträtt som bakas över hela världen. Här en pizzabagare bördig från Italien, men med en egen pizzeria i centrala Nice. Han bakar traditionsenligt i en vedeldad stenugn och har alltid lagt stor vikt vid nöjda kunder. Med hjälp av pizzakartonger från SCA smakar pizzorna lika bra hemma som i den lilla restaurangen.

Röstandel: 24,2%

Kapitalandel: 8,6%

Innehav: 18.982.000 A-aktier
och 1.105.532 B-aktier



Marknadsvärdet av innehavet
den 31 dec. 2000: 4.056 mkr
Andel av portföljvärdet: 7%

Nyckeltal

	2000	1999
Nettoomsättning, mkr	67.157	64.896
Resultat efter finansnetto, mkr	9.327	5.521
Resultat per aktie, kr	30:86	16:85
Utdelning per aktie, kr	7:75 ¹	6:80

¹ Enligt styrelsens förslag.

Största ägare per 31 dec. 2000

	Procent av röster
Industrivärden	24,2
Custos ²	20,2
Handelsbanken ³	10,8
Fjärde AP-fonden	5,9
SEB ³	4,5

² Beslut har fattats på extra bolagsstämma i Custos om inlösen av egna aktier mot betalning med aktier i SCA. Inlösenprogrammet genomfördes i februari 2001.

³ Pensionsstiftelser, personalstiftelser och fonder.

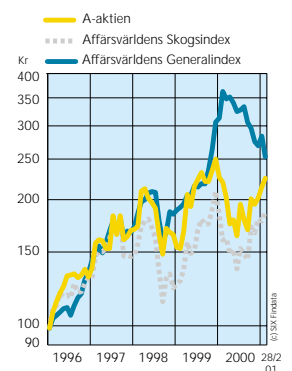
Styrelseledamöter med anknytning till Industrivärden

Bo Rydin, Tom Hedelius och Clas Reuterskiöld.

Aktien

SCA-aktien är noterad på Stockholmsbörsen samt på Londonbörsen. Dessutom finns ett American Depositary Receipt-program i USA. Aktiekursen sjönk under 2000 med 19 procent och aktier för 47 miljarder kronor omsattes, varav 30 miljarder kronor på Stockholmsbörsen. Vid årsslutet hade SCA ett marknadsvärde på 46 miljarder kronor.

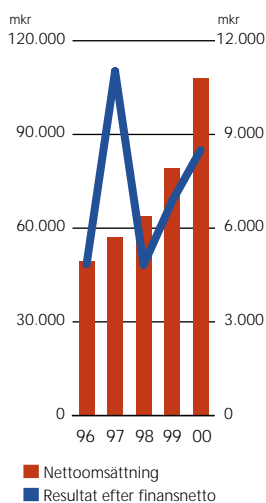
SCA-aktien



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

Skanska

Skanska 1996–2000



1997 års resultat inkluderade realisationsvinst vid avyttring av merparten av aktieinnehavet i Sandvik med 9,1 miljarder kronor.
1999 års resultat inkluderade realisationsvinst vid avyttring av aktieinnehavet i Scancem med 3,3 miljarder kronor.
2000 års resultat inkluderade realisationsvinst vid avyttring av aktieinnehav i SKF, JM, Norrporten och Piren m.fl. med totalt 3,3 miljarder kr.

SKANSKA ÄR ETT AV de fem största byggföretagen i Europa och Nordamerika samt en stor fastighetsägare i Sverige. Skanskas affärsidé är att utveckla, bygga och underhålla den fysiska miljö som krävs för att bo, resa och arbeta. Visionen är att bli världsledande, dvs vara kundens första val inom byggrelaterade tjänster och projektutveckling.

Skanska är ett världsnamn inom byggande med verksamhet i ett femtiotal länder, i regel genom lokala dotterbolag. Förutom Sverige räknas USA, Finland, Norge, Danmark, östra Europa och England till Skanskas hemmamarknader. Andelen utlandsfakturering har ökat från cirka 10 procent i slutet av 1980-talet till idag drygt 85 procent. USA är numera Skanskas största marknad och svarade år 2000 för 46 procent av faktureringen.

Verksamheten bedrivs i de fem affärsområdena Sverige, Europa, USA, Services samt Projektutveckling och Fastigheter. De tre geografiska affärsområdena ansvarar för husbyggnads- och anläggningsproduktion på sina respektive marknader. Affärsområdet Services svarar för facilities management samt strategisk service.

Projektutveckling med lång investeringshorisont samt fastighetsförvaltning bedrivs inom affärsområdet Projektutveckling och Fastigheter.

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

Skanskas strategi är att fortsätta den framgångsrika internationaliseringen med visionen att bli världsledande inom byggrelaterade tjänster och projektutveckling. Den nordamerikanska verksamheten skall fortsätta att expandera såväl organiskt som genom förvärv. I Sverige koncentreras resurserna till de regioner som har störst utveck-

lingsmöjligheter. I övriga Europa inriktas arbetet på att stärka Skanskas position och på att göra Skanska till en ledande aktör på andra marknader med tillväxtpotential.

Skanskas styrka är att kunna erbjuda ett heltäckande utbud i byggprocessen, alltifrån byggande till att ansvara för underhåll av byggnaden.

Året i sammandrag

- Förvärv genomfördes bland annat av byggföretagen Kvaerner Construction i England, Selmer i Norge, Baugh Enterprises i USA, Exbud i Polen och IPS i Tjeckien.
- Resultat efter finansnetto i kärnrörelsen förbättrades till 4.416 (2.677) mkr.
- Aktieinnehaven i SKF, JM, Norrporten och Piren avyttrades med en realisationsvinst på 3,3 miljarder kronor.
- De för Skanskas verksamhet främmande byggkomponentföretagen avyttrades.

Omdöme om företaget ur ägarperspektiv

Skanska har expanderat kraftigt under den senaste femårsperioden. Lönsamheten har förbättrats genom koncentration till kärnverksamheterna husbyggnads- och anläggningsproduktion samt projektutveckling. Skanskas överkapitalisering har minskat genom inlösen och återköp av aktier samt utdelning av fastighetsbolaget Drott till ett sammanlagt värde av cirka 20 miljarder kronor. Industrivärden förutser en fortsatt positiv utveckling.



Jesus Mangual vid Skanska Slattery leder ett arbetsteam som deltar i den omfattande moderniseringen av tunnelbanestationen Times Square i New York. För att i minsta mån störa den intensiva trafiken på Manhattan sker merparten av arbetet nattetid.

Röstandel: 29,8%¹

Kapitalandel: 7,1%¹



Innehav: 5.575.689 A-aktier
och 2.500.000 B-aktier
Marknadsvärdet av innehavet
den 31 dec. 2000: 3.150 mkr
Andel av portföljvärdet: 6%

¹ Skanska återköpte 6,4 procent av aktiekapitalet under 2000, men har inte satt ned aktiekapitalet. Industrivårdens andel av röster och kapital baseras på samtliga aktier, inklusive återköpta.

Nyckeltal	2000	1999
Nettoomsättning, mkr	108.022	79.128
Resultat efter finansnetto, mkr	8.531	6.862
Resultat per aktie, kr	53:60	37:60
Utdelning per aktie, kr	13:50 ²	16:00

² Enligt styrelsens förslag. 1999 ingick extra utdelning med 4:00 kronor per aktie.

Största ägare per 31 dec. 2000

Största ägare	Procent av röster
Industrivärden	29,8
Inter Ikea Investment	10,1
Föreningsparbankens aktiefonder	6,6
AMF Pension	3,4
Handelsbankens Pensionsstiftelse	2,6

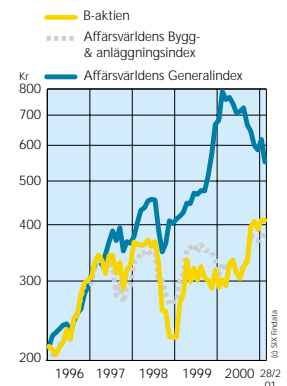
Styrelseledamöter med anknytning till Industrivärden

Bo Rydin, Finn Johnsson och Clas Reuterskiöld.

Aktien

Skanskaaktien är noterad på Stockholmsbörsen. Aktiekursen steg under 2000 med 23 procent och aktier för 23 miljarder kronor omsattes. Aktieåterköpen uppgick till sammanlagt 2,6 miljarder kronor. Vid årsslutet hade Skanska ett marknadsvärde på 44 miljarder kronor.

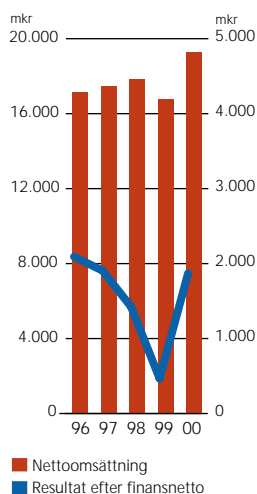
Skanskaaktien



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

SSAB

SSAB 1996–2000



SSAB ÄR ETT AV DE mest effektiva och lönsamma stål företagen i Europa. Företaget driver en målmedveten nischstrategi som syftar till att befästa ställningen som ledande tillverkare av höghållfast tunnplåt och kyllda stål inom grovplåtsområdet. Denna nischorientering och ett nära samarbete med kunderna har givit SSAB en ställning som specialstålsföretag inom handelsstålområdet. Produktprogrammet är koncentrerat till tunnplåt och grovplåt.

Inom tunnplåtsområdet har SSAB specialiserat sig på höghållfast tunnplåt där man är en av de ledande aktörerna i Europa. Tunnplåtsprogrammet omfattar varm- och kallvalsad samt metall- och färgbelagd tunnplåt. Den höghållfasta tunnplåten används bl a inom fordonsindustrin och av kran-tillverkare. Ordinär tunnplåt används främst inom verkstads- och byggindustrin.

Inom grovplåtsområdet är SSAB världens ledande producent av kyllda stål, dvs höghållfasta slit- och konstruktionsstål. De kyllda stålen används bl a i entreprenadmaskiner, gruvutrustning, kranar och broar. Grovplåtsprogrammet omfattar även ordinär grovplåt, som säljs på närmarknaden och används inom varvs- och allmän verkstadsindustri.

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 samt genom det delägda (85 procent) handelsföretaget Tibnor.

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

Andelen fakturering utanför Sverige uppgår till cirka 50 procent.

Året i sammandrag

- Resultatet efter finansnetto, exklusive poster av engångskaraktär, förbättrades med 861 mkr till 1.283 mkr. Resultatförbättringen beror på såväl högre volym som förbättrad marginal i stålrollningen.
- En ny masugn för 950 mkr togs i bruk. I samband härmed lades en mindre masugn ned, vilket medförde en betydande effektivisering.

Omdöme om företaget ur ägarsynpunkt

Den internationella stålkonjunkturen försämrades under slutet av 1998 och början av 1999, vilket ledde till försämrad lönsamhet för branschen. SSABs framgångsrika specialisering på högförädlad stål medförde att resultatförsämringen blev begränsad och SSAB var därmed fortsatt ett av branschens mest lönsamma företag. En betydande resultatförbättring har skett under 2000. Andelen högförädlade produkter förutses fortsätta att öka 2001.



Klockan närmar sig tio och det är läggdags. Ossian som är 11 år har tagit vägen förbi köket i hopp om att finna något ätbart. Han har precis hittat en korvbit när familjens hund Cesar dyker upp. Att kylskåpet är lite av en samlingspunkt i de flesta hem känner vi alla till. Mindre känt är att kylskåpet där hemma sannolikt tillverkats av lackad tunnplåt från SSAB.

Röstandel: 14,2%¹

Kapitalandel: 10,8%¹

Innehav: 12.065.600 A-aktier
 Marknadsvärdet av innehavet
 den 31 dec. 2000: 1.086 mkr
 Andel av portföljvärdet: 2%

¹ SSAB återköpte 8,5 procent av aktiekapitalet under 2000, men har inte satt ned aktiekapitalet. Industrivårdens andel av röster och kapital baseras på samtliga aktier, inklusive återköpta.

Nyckeltal	2000	1999
Nettoomsättning, mkr	19.271	16.807
Resultat efter finansnetto, mkr	1.870	467
Resultat per aktie, kr	12:00	2:50
Utdelning per aktie, kr	5:00 ²	4:50

² Enligt styrelsens förslag.

Största ägare per 31 dec. 2000

Största ägare	Procent av röster
Industrivärden	14,2
Föreningssparbankens aktiefonder	8,6
Fjärde AP-fonden	7,5
LKAB	5,7
AMF Pension	5,3

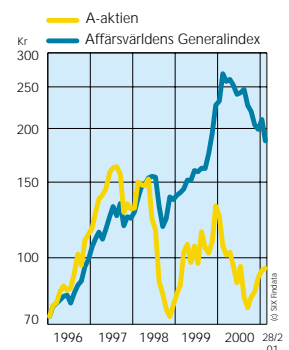
Styrelseledamot med anknytning till Industrivärden

Carl-Erik Feinsilber.

Aktien

SSAB-aktien är noterad på Stockholmsbörsen. Aktiekursen sjönk under 2000 med 32 procent och aktier för 6 miljarder kronor omsattes. Aktieåterköpen uppgick till sammanlagt 0,8 miljarder kronor. Vid årsslutet hade SSAB ett marknadsvärde på 10 miljarder kronor.

SSAB-aktien



Under den senaste femårsperioden har SSAB-aktien utvecklats sämre än index, främst på grund av den svaga stålkonjunkturen under 1998 och 1999. Under 2000 har cykliska företag som Sandvik och SSAB generellt haft svag aktiekursutveckling, trots god resultatutveckling.

Större medelfristiga innehav

Sedan 1995 har en medelfristig aktieportfölj byggts upp. Målsättningen är att uppnå god värdetillväxt och samtidigt ha hög likviditet i innehaven. Vid utgången av 2000 omfattade den medelfristiga börsportföljen totalt 17 innehav med ett sammanlagt marknadsvärde på 13,1 miljarder kronor. De största innehaven var Skandia samt läkeme-

delsföretagen Lundbeck A/S, Pfizer Inc och Pharmacia Corp. Övriga innehav med ett marknadsvärde överstigande 100 mkr var verkstadsföretagen Scania och Volvo, bioteknikföretaget Karo Bio och mediaföretaget Eniro. Därutöver ingick nio mindre innehav.



Skandia

Skandia är en internationell spar- och försäkringskoncern med verksamhet i ett tjugotal länder. Kärnverksamheten bedrivs inom affärsenheterna Långsiktigt sparande och Kapitalförvaltning. Skadeförsäkring bedrivs i det delägda (56 procent av kapitalet, 50 procent av rösterna) dotterbolaget If, som avses att börsintroduceras.

Skandias verksamhet inom Långsiktigt sparande bedrivs huvudsakligen inom Assurance & Financial Services (AFS) i Europa, Nord- och Sydamerika samt Asien. Den största produktgruppen är fondförsäkringar, som anpassas till de olika ländernas lagstiftning och marknadsförutsättningar. Skandia AFS samarbetar med cirka 100 av världens främsta fondförvaltare, bl a Goldman Sachs, Fidelity, Morgan Stanley och Merrill Lynch, som tillsammans representerar ett utbud på cirka 1.000 olika fonder. Syftet är att kunna erbjuda de bästa fonderna på marknaden för att

därmed kunna ge kunderna den bästa avkastningen på investerat kapital.

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

Skandia Kapitalförvaltning har investeringskontor i Stockholm, Bergen, Hongkong, London och New York. Verksamheten omfattar globala investeringar i aktier, räntebärande värdepapper och fastigheter.

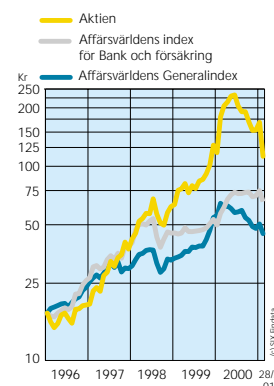
Röst- och kapitalandel: 4,5%



Innehav: 47.846.800 aktier¹
Marknadsvärdet av innehavet den 31 dec. 2000: 7.344 mkr
Andel av portföljvärdet: 13%

¹ Antalet aktier fördubblades i maj 2000 genom fondemission 1:1.

Skandiaaktien



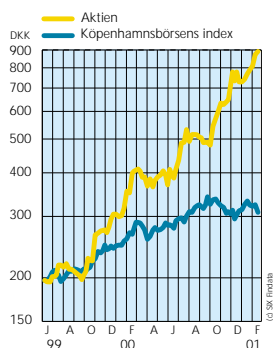
Under de senaste åren har Skandia utvecklats avsevärt bättre än såväl generalindex som index för bank och försäkring. En betydande utländsk verksamhet har byggts upp inom affärsområdet Långsiktigt sparande.



Familjen är central i japansk kultur och stor vikt läggs vid att säkra dess trygghet. En viktig händelse i en japansk flickas liv är sju-åringarnas dag. Då klär hon upp sig i traditionell klädsel och familjen besöker den årliga vårfestivalen. Japan är en ny och mycket intressant marknad för Skandias sparprodukter.

Lundbeck

Lundbeckaktien



Sedan börsintroduktionen i juni 1999 har Lundbeck utvecklats avsevärt bättre än Kopenhamsbørsens index.

Lundbeck är ett danskt läkemedelsföretag, som är inriktat på att utveckla, tillverka och marknadsföra läkemedel för behandling av sjukdomar inom centrala nervsystemet. Den främsta produkten är det antidepressiva preparatet citalopram, som marknadsförs under bl a namnen Cipramil, Celexa och Seropram. Celexa har lanserats på USA-marknaden med stor framgång.

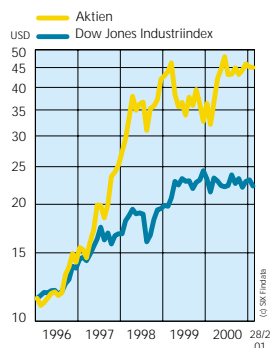
Lundbecks mål är att bli ett av världens ledande läkemedelsföretag inom psykiatri och neurologi, både vad gäller forskning och marknadsföring. Idag är Lundbecks forskning helt inriktad på att ta fram nya, innovativa läkemedel mot sjukdomar i centrala nervsystemet.

4%

Innehav: 2.100.000 aktier
Marknadsvärdet av innehavet den 31 dec. 2000: 1.943 mkr
Andel av portföljvärdet: 4%

Pfizer

Pfizeraktien



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

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

Av försäljningen avser cirka 35 procent läkemedel mot hjärt-kärlsjukdomar, cirka 15 procent infektionsläkemedel och cirka 10 procent läkemedel inom det centrala nervsystemet. Geografiskt är försäljningen fördelad med 60 procent till Nordamerika och 40 procent till övriga världen.

2%

Innehav: 3.000.000 aktier
Marknadsvärdet av innehavet den 31 dec. 2000: 1.312 mkr
Andel av portföljvärdet: 2%

Onoterade innehav

Under de senaste åren har en begränsad portfölj av onoterade innehav byggts upp. Vid utgången av 2000 uppgick den totala investeringen till 235 mkr, fördelat på sex innehav, huvudsakligen med inriktning på IT.

En presentation av de större innehaven framgår nedan.

Ericsson Venture Partners

(25 procent av röster och kapital)

Det största potentiella åtagandet avser venture capital-bolaget Ericsson Venture Partners, som Industrivärden under året beslöt att bilda tillsammans med Ericsson, Investor och Merrill Lynch. Den totala investeringsramen uppgår till 300 miljoner dollar, varav Industrivärdens andel är 25 procent. Verksamheten avses att komma igång under första halvåret 2001.

Avsikten är att Ericsson Venture Partners i första hand skall investera i företag och teknologier med inriktning på mobilt Internet, huvudsakligen i Europa och Nordamerika. Investeringarna avses omfatta olika aspekter av mobil Internetteknologi, inklusive infrastruktur, tjänster och tillämpningar.

Inom tre år förväntas användarna av mobilt Internet vara fler än av fast Internet, vilket kommer att medföra stor efterfrågan på såväl distributionsnät som nya tjänster.

DHJ Media

(22 procent av röster och kapital)

DHJ Media etablerades 1996 av tre entreprenörer inom reklam och media. Ursprunget var ett projekt för digitalisering av film, som ledde till en teknik för bokning, distribution och presentation av digitaliserad reklam.

Genom ett centralt datasystem distribueras text och bild till elektroniska bildskärmar eller projektorer. Informationen kan ges i realtid, vilket är viktigt för exempelvis konsumentvaruannonsörer som utnyttjar digitaliserad reklam.

DHJ Media har hittills levererat ett antal pilotprojekt, bl a till Arlandabanan, Arlanda flygplats och Londons tunnelbana. Leveranser i kommersiell omfattning beräknas komma igång tidigast i slutet av 2001.

Establish

(20 procent av röster och kapital)

Internetkonsulten Establish utformar och implementerar tekniskt kvalificerade IT-lösningar. Establish är ett tillväxtföretag inom området för integrerade e-handelslösningar. Företagets logistik- och verksamhetskunnande borgar för att levererade system bidrar till att stärka kundernas konkurrenskraft och lönsamhet.

Establish har unik expertis både inom logistik och elektronisk handel, vilket gör att företaget snabbt kan leverera anpassade e-handelslösningar.

Faktureringen under 2000 uppgick till 100 mkr. Det överskott som genererades under året har investerats i internationell expansion.

Biodisk

(22 procent av röster och 37 procent av kapital)

Biodisk grundades av en forskare vid Karolinska Institutet i Stockholm för att främja rationell användning av antibiotika. Biodisk har utvecklat högkvalitativa produkter för diagnostiska tester. Den främsta produkten är Etest, som är ett välkänt varumärke på alla betydande marknader. Etest har rönt världserkännande som en effektiv metod för att testa resistens mot antibiotika.

Biodisk avsätter betydande resurser till forskning rörande nya högkvalitativa produkter för diagnostiska tester, delvis i samarbete med andra laboratorier i världen.

Biodisk, med huvudkontor i Solna, har dotterbolag i USA och Tyskland samt ett nätverk av distributörer i ett sextiotial länder.

Under räkenskapsåret 1999/2000 omsatte Biodisk 88 mkr. Resultatet efter finansnetto uppgick till 49 mkr.

Interpeak

(20 procent av röster och kapital)

Interpeak är ett mindre utvecklingsföretag, som etablerades under året. Företaget utvecklar tekniskt kvalificerade programvaror för säkerhet i sk inbyggda system som utnyttjar Internet.

Under de närmaste åren förväntas inbyggda system börja att kopplas upp på Internet, vilket kommer att skapa ett stort behov av säkerhetslösningar. Inbyggda system är datorer som byggts in i bilar, mobiltelefoner och verkstadsmaskiner m m. Interpeak ligger i frontlinjen när det gäller att ta fram datorprogram, som möjliggör säkra uppkopplingar för inbyggda system på Internet.

Industrivärden och miljö



SOM INVESTMENTBOLAG MÅSTE Industrivärden ställa krav på miljöarbetet såväl hos de helägda dotterbolagen som hos de börsföretag där Industrivärden är en av de större ägarna.

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

För att få en bild av dotterbolagens nuvarande miljöarbete och de aktuella miljöfrågorna genomförs miljöinventeringar löpande. Resultatet av inventeringarna har legat till grund för dotterbolagens fortsatta miljöarbete. Med miljöinventeringarna som bas har varje dotterbolag formulerat en egen miljöpolicy och satt upp egna miljömål.

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

Industrivärden's miljöpolicy

Enligt Industrivärden's affärsidé skall bolaget genom aktivt ägarskap verka för att skapa god värdetillväxt för Industrivärden's aktieägare.

Som ett led i förverkligandet av affärsiden 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 ske.

Miljöpolicy för Industrivärdens kärninnehav

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

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

Ericsson

Ericssons miljöpolicy innebär att miljömedvetandet skall utgöra en del av det dagliga arbetet, att livscykelanalyser skall användas för att förbättra miljöpåverkan av produkter och system, att miljöledningssystem skall införas i alla produktionsenheter och övrig verksamhet, att de legala miljökraven skall uppnås eller överträffas samt att det aktivt informeras om miljöarbetet internt och externt.

Under 2000 infördes ett koncernövergripande miljöledningssystem enligt ISO 14001 som kommer att certifieras under 2001.

Telekommunikationsindustrin har stora möjligheter att bidra till en förbättrad miljö genom att ersätta fysiska produkter och transporter med informationsteknologiska funktioner och tjänster. Produkterna blir allt mindre men får utökade funktioner. Ett exempel på detta är telefonsvarare som kan undvaras eftersom tjänsten tillhandahålls via telefonnätet.

Följande mål har satts upp för miljöarbetet: att minska energikonsumtionen för befintliga produkter och system, att minska transportkostnaderna genom att reducera produkternas vikt och volym, att avlägsna farliga ämnen från produkterna samt att utforma produkten med tanke på återvinning och skrotning.

Ericssons miljöledningssystem omfattar alla delar av koncernens verksamhet.

Handelsbanken

Handelsbanken har anslutit sig till Internationella Handelskammarens Näringslivsprogram för varaktigt hållbar utveckling och Förenta Nationernas program: Bankerna och miljön. Handelsbanken skall, så långt det är tekniskt och ekonomiskt försvarbart och förenligt med bankens åtaganden, vidtaga åtgärder för att förorsaka så lite negativ miljöpåverkan som möjligt. Miljöhänsyn vägs in i alla investerings- och inköpsbeslut. Centrala rikstäckande avtal har tecknats om återvinning och returhantering av bland annat elektronisk utrustning som datorer och andra kontorsmaskiner, tonerkassetter, papper, plastförpackningar och belysningskällor.

Handelsbankens miljöpolicy slår fast att det, förutom kundens återbetalningsförmåga, är angeläget att beakta miljöfrågorna vid kreditgivning. Miljöfrågorna ingår därför som en integrerad del av kreditbedömningen i Handelsbanken. Brisande efterlevnad av miljöbestämmelser kan leda till att en miljöskuld byggs upp, som kan äventyra återbetalningsförmågan.

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

Sandvik

Sandviks miljötänkande ingår som en viktig del i koncernens totala affärsverksamhet. Hänsyn till miljön tas alltid med i de överväganden som görs i samband med utvecklingen av nya produkter, vid förändringar av processer och tillverkningsmetoder samt vid investeringar och förvärv.

Beslut gällande verksamhet som påverkar miljön skall vägledas av vad som är ekologiskt motiverat, tekniskt möjligt och ekonomiskt rimligt. Sandviks mål är att minimera förbrukningen av energi, knappa resurser och material som är skadliga för människa och miljö. Sandvik skall härvid följa ingångna avtal beträffande yttre miljö och arbetsmiljö samt följa god industriell praxis i de länder där verksamhet bedrivs.

Sandvik inför successivt miljöledningssystem enligt ISO 14001 vid sina produktionsanläggningar. Huvuddelen av anläggningarna kommer att vara certifierade under 2001.

Många av Sandviks produkter hjälper kunderna att förbättra miljön, exempelvis extremt tunna bandstål som används i bilarnas katalytiska avgasrenare och avancerade rostfria värmeväxlarrör, som klarar den extremt korrosiva miljön i avfallsförbränningsanläggningar.

SCA

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. Vidare skall SCA möta kundernas förväntningar på miljöanpassade produkter och aktivt sprida kunskap i syfte att stimulera efterfrågan på dessa produkter.

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

All skogsverksamhet är miljöcertifierad via ISO 14001 och skötsel av det egna skogsinnehavet via FSC (Forest Stewardship Council). Vid utgången av 2000 var majoriteten av alla massa- och pappersbruk certifierade enligt ISO 14001 eller registrerade enligt EMAS (Europeiska Unionens system för miljöstyrning och miljörevision).

Skanska

Skanskas miljöpolicy bygger på att var och en inom företaget skall ta ansvar för att förebygga och minimera miljöpåverkan. Miljöarbetet inriktas på ett resurseffektivt byggande, som skapar förutsättningar för minskad energi- och materialförbrukning under byggnadsverkens hela livscykel.

Skanska har fastställt övergripande mål avseende införande av miljöledningssystem i all affärsdrivande verksamhet. Miljöledningssystem är nödvändiga verktyg för att driva ett effektivt miljöarbete, som minimerar miljörisiker och underlättar arbetet med att miljöanpassa verksamheten. Samtliga verksamheter inom Skanska var miljöcertifierade enligt ISO 14001 vid utgången av 2000. Skanska är därmed det första globa-

la byggföretaget som miljöcertifierat all verksamhet i bolaget. Bolag som förvärvats efter 1998 skall vara miljöcertifierade senast två år efter förvärv.

Genom att bedriva ett framgångsrikt miljöarbete kan Skanska stärka sin marknadsposition i takt med att kunderna ökar sina miljökrav vid upphandling. Skanska avstår från att delta i byggprojekt, som bedöms kunna medföra allvarliga miljö- och omvärldsrisker.

SSAB

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

Stål kan återanvändas utan att dess huvudbeståndsdel, järn, förlorar några av sina ursprungliga egenskaper. Stålskrot kan därför smältas om hur många gånger som helst och användas för tillverkning av nya stålsorter. Knappt hälften av stålproduktionen i världen baseras idag på återvunnet stålskrot. I kombination med väl utbyggda återvinningssystem har stålet därmed de grundläggande förutsättningarna för att passa in i ett kretsloppssamhälle.

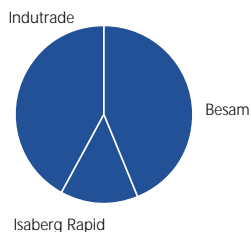
SSAB har utvecklat allt starkare och tåligare stålsorter, som innebär mindre resursåtgång. Ett nyutvecklat slitstål har, trots 80 procents lägre materialåtgång, samma livslängd som ordinärt stål.

SSAB bedriver ett effektivt miljöarbete vars syfte är att utveckla och säkra verksamheten så att påverkan på omgivningen blir så liten som möjligt. Arbetet omfattar begränsning av utsläpp till luft och vatten, hushållning med energi och råvaror, hantering av restprodukter och kemikalier, riskanalyser samt beredskap mot miljöolyckor. Processerna och produkterna utvecklas i många fall med hänsyn till miljön ur ett livscykelperspektiv.

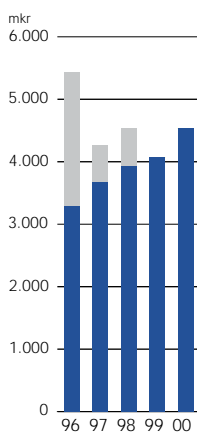
SSAB tillämpar många viktiga delar av de etablerade miljöledningssystemen EMAS och ISO 14001. Certifiering av miljöledningssystem enligt ISO 14001 påbörjas under 2001.

Dotterbolagen

Nettoomsättning per dotterbolag



Nettoomsättning Dotterbolagen



■ Sålda bolag
■ Nuvarande bolag

Följande strukturförändringar har skett under perioden.
1996: Avyttring av Elit Fönster
1997: Avyttring av Thorsman
1999: Avyttring av Hydraulauto och Rapid Granulator

INDUSTRIVÄRDENS HELÄGDA dotterbolag utgör ett komplement till börsportföljen och ger koncernen tillgång till värdefull industriell kunskap samt ett stabilt kassaflöde. Dotterbolagsgruppen består av två industriföretag och ett handelsföretag. Besam och Isaberg Rapid är verksamma inom lätt verkstadsindustri. Indutrade är en grupp av handelsföretag med en betydande grad av internationell verksamhet. Tillsammans hade dotterbolagen cirka 3.000 anställda vid årets utgång, varav cirka 1.800 arbetade utanför Sverige.

Kraven på dotterbolagen är bland annat att de skall ha viss minsta storlek, vara marknadsledande, driva internationell verksamhet samt ha goda möjligheter till organisk tillväxt. Vidare ställs krav på god intjäningsförmåga och lönsamhet. Verksamheten bör heller inte vara alltför kapitalintensiv.

Organisation

Dotterbolagsverksamheten är starkt decentraliserad och varje företag har totalansvar för resultat- och verksamhetsutveckling samt kapitalbindning. Detta innebär att dotterbolagen skall ha en komplett organisation och således inte vara beroende av löpande, operativt stöd från koncernledningen.

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

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

Internationalisering

Ett viktigt led i strategin är en hög internationaliseringsgrad. Besam och Isaberg Rapid har båda mer än 90 procent av faktureringen utanför Sverige. Drygt hälften av Indutrades fakturering avser andra länder än Sverige och mer än 90 procent av leverantörerna är utomnordiska.

Marknadsposition

Besam är världens största företag inom området automatiska dörrsystem. Isaberg Rapid är en av världens ledande tillverkare inom teknikområdet fintrådshäftning. Indutrade är ett av Nordens ledande industrihandelsföretag.

Fakturering och resultat

Faktureringen uppgick till 4.538 (4.069) mkr, en ökning med 12 procent för jämförbara enheter. Mätt i fasta växelkurser ökade faktureringen med 11 procent.

Resultatet efter finansiella poster blev 458 (384) mkr. I årets resultat ingår ett diskonterat nuvärde av de företagsanknutna överskottsmedel, som uppkommit i försäkringsbolaget SPP, med totalt 37 mkr.

Besam hade god volymutveckling, särskilt inom affärsområdet eftermarknad, och faktureringen steg med 14 procent till 1.977 (1.735) mkr. Resultatet ökade med 35 mkr till 217 (182) mkr.

Isaberg Rapids fakturering steg med 10 procent till 642 (583) mkr. Resultatet uppgick till 65 (64) mkr.

Indutrade ökade faktureringen med 10 procent till 1.919 (1.751) mkr, främst avseende hemmamarknaden. Resultatet uppgick till 176 (138) mkr, varav överskottsmedel i SPP med 26 mkr.

Av dotterbolagens fakturering avsåg 25 procent Sverige, 16 procent övriga Norden, 37 procent övriga Europa samt 22 procent övriga världen.

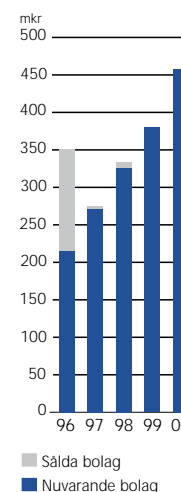
Räntabilitet

Lönsamhetskravet på dotterbolagen är att räntabiliteten på sysselsatt kapital skall uppgå till i genomsnitt minst 20 procent under en konjunkturcykel. Under 2000 hade samtliga tre dotterbolag en räntabilitet som översteg lönsamhetskravet 20 procent. Totalt för dotterbolagen uppgick räntabiliteten på sysselsatt kapital till 32 (28) procent, exklusive SPP-överskott.

Euroredovisning

De europeiska dotterbolag som ligger inom den europeiska monetära unionen (EMU) övergår under 2001 till att fakturera i euro. Aktiekapitalet kommer att anges i euro senast vid utgången av 2001. Ett eurosammandrag för Industrivärden-koncernen för perioden 1996–2000 återfinns på sidan 65.

Resultat efter finansiella poster Dotterbolagen



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

Dotterbolagen	2000	1999	1998	1997	1996
Nettoomsättning, mkr	4.538	4.069	4.531	4.268	5.436
varav utanför Sverige, %	75	75	75	76	69
Rörelseresultat, mkr	473	400	358	298	367
Resultat efter finansiella poster, mkr	458	384	334	275	350
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	32*	28	24	21	19
Investeringar i anläggningar, mkr	113	92	144	129	240
Medelantal anställda	2.922	2.894	3.361	3.313	4.534
varav utanför Sverige	1.749	1.744	1.781	1.791	2.309

* Exklusive SPP-överskott med 37 mkr.

Besam

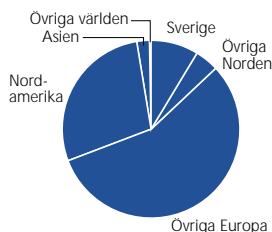


Peter Aru, VD Besam

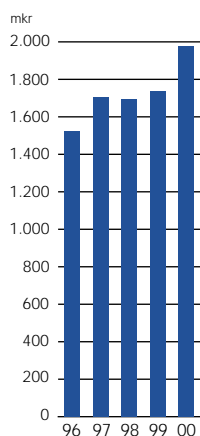
Styrelse:

Clas Reuterskiöld (ordf),
Peter Aru (VD), Jan Blomberg,
Carl-Olof By, Eva Gidlöf,
Per Jalmbö, Stig Kjellman,
Bertil Samuelsson och
Anders Unger.

Nettoomsättning per marknad



Nettoomsättning



Nettoomsättningen har ökat med i genomsnitt 7 procent per år under perioden 1996-2000.

Produkter

BESAMS VERKSAMHET avser automatiska dörrsystem, som omfattar slag- och skjutdörrsöppnare samt karuselldörrar. I sortimentet ingår också specialprodukter som vikdörrar och balansdörrar. Eftermarknaden, dvs service och underhåll av installerade anläggningar, svarar för en ökande andel av verksamheten.

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

Marknader

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

Besam är världens största företag inom automatiska dörrsystem och bearbetar alla stora marknader i västvärlden. Bolaget är marknadsledare i flertalet av de länder där man har egna dotterbolag. Besam har, som den enda globala leverantören av dörrautomatiksystem, dotterbolag i ett tjugotal länder i Europa, Nordamerika och Asien. Dessutom finns ett fyrtyotal fristående distributörer i länder där egen representation saknas. De största enskilda marknaderna är USA, Benelux, Tyskland, Storbritannien, Sverige och Frankrike. Som helhet svarade utlandsverksamheten 2000 för 93 procent av faktureringen och 79 procent av antalet anställda.

Kunder

De viktigaste kundsegmenten är detaljhandeln och sjukvården. Besam har under de senaste åren inriktat försäljningen på så kallade global accounts i form av internationella kedjor inom detaljhandel, bensinstationer, hotellnäring m m, där kunden ställer stora krav på funktion, tillförlitlighet och geografisk närvaro.

Konkurrenter

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

Besamkonceptet

Besamkonceptet grundas på att:

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

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

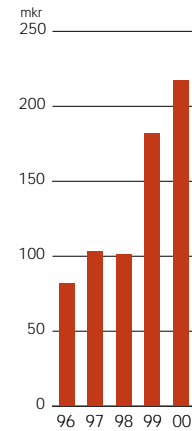
Utvecklingspotential

Besams huvudstrategi är organisk tillväxt kompletterad med strategiska förvärv. Automatiska



Automatiska dörröppnare är till stor hjälp inom restaurangbranschen. På Operabaren i Stockholm passerar en strid ström av servitörer köksdörren som öppnas och slängs automatiskt.

Resultat efter finansnetto



dörrar betraktas alltmer som en mogen produkt, men många marknader och användningsområden kännetecknas fortfarande av lågt nyttjande av dörrautomatik. Eftermarknaden är idag den mest expansiva delen av verksamheten. En ökad grad av standardisering och djupare penetrering i befintliga kundsegment samt fortsatt utbyggnad av serviceorganisationen är därmed väsentliga för den långsiktiga resultatutvecklingen.

Besams uppbyggnad av en serviceorganisation på flertalet marknader ger goda möjligheter att bibehålla en positiv volymutveckling.

Produktutveckling

Besam bedriver ett omfattande utvecklingsarbete med målet att produkterna skall vara tekniskt ledande och samtidigt vara kostnadsmässigt fördelaktiga alternativ för kunden. Under året lanserades en ny slagdörröppnare. Ett nytt dörrsystem för skjutdörrar med hög säkerhetsnivå är vidare under lansering.

Produktion

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

ISO-certifiering

Besams tillverkningsenheter är certifierade enligt det internationella systemet ISO 9001.

Utvecklingen under 2000

Faktureringen ökade med 14 procent till 1.977 (1.735) mkr. Mätt i fasta valutakurser var ökningen 11 procent. Ökningen avsåg främst service och underhåll av installerade anläggningar.

Resultatet efter finansnetto uppgick till 217 (182) mkr, varav överskottsmedel i SPP med 5 mkr. Volymtillväxt och förbättrad produktivitet var de främsta orsakerna till resultatförbättringen. Räntabiliteten på sysselsatt kapital överträffade med god marginal lönsamhetsmålet 20 procents avkastning.

Besam i världen

Sverige	■	Singapore
Belgien		Spanien
Danmark		Storbritannien
Finland		Tjeckien
Frankrike		Tyskland
Israel		Ungern
Italien		USA
Nederländerna		Österrike
Polen	■	Tillverkning

Nyckeltal	2000	1999	1998	1997	1996
Nettoomsättning, mkr	1.977	1.735	1.692	1.707	1.525
varav utanför Sverige, %	92	91	92	92	92
Rörelseresultat, mkr	222	187	112	111	90
Resultat efter finansiella poster, mkr	217	182	101	103	82
Investeringar i anläggningar, mkr	36	33	25	40	78
Synlig soliditet, %	37	36	36	36	35
Medelantal anställda	1.368	1.390	1.437	1.520	1.497
varav utanför Sverige	1.083	1.091	1.127	1.177	1.150

Isaberg Rapid

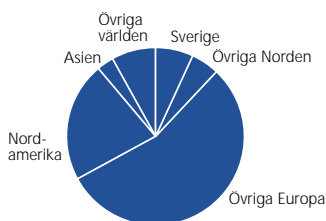


Pelle Holm,
VD Isaberg Rapid

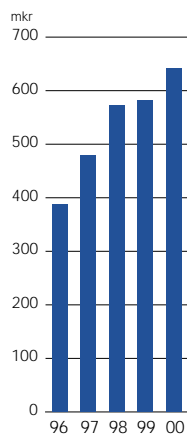
Styrelse

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

Nettoomsättning per marknad



Nettoomsättning



Nettoomsättningen har ökat med i genomsnitt 13 procent per år under perioden 1996–2000.

Produkter

ISABERG RAPIDS VERKSAMHET omfattar teknikområdet häftning av finrådslammer för kontor och hantverk. Produkterna marknadsförs under det gemensamma 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, främst för hantverk men även för hobbyverksamhet. För OEM-marknaden har häftapparater utvecklats för inbyggnad i kopiatorer m m.

Marknader

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

Kunder

Produkterna säljs till de tre huvudmarknaderna kontor, verktyg och OEM. Kontorsprodukterna säljs via distributörer eller egna dotterbolag till kontorsfackhandeln, som har genomgått en kraftig koncentration under senare år. Verktygen säljs genom fackhandel till såväl professionella användare som till gör-det-självmarknaden. OEM-sektorn består av världens ledande tillverkare av kopiatorer.

Konkurrenter

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

Utvecklingspotential

Genom förvärv och etablering av egna säljbolag i Frankrike, Storbritannien, Tyskland och Nederländerna har Isaberg Rapid under de senaste åren skapat en potential för ökade marknadsandelar och därmed för högre tillverkningsvolym. En stor del av försäljningen sker dock via lokala distributörer, som även ansvarar för service, men direktkontakt med slutkunden eftersträvas för ytterligare framtida tillväxt.

En viktig slutkund är internationella kontorsmaterielkedjor, vilka är pådrivande i förändringen av distributionsmönstren. Isaberg Rapid har av flertalet av de stora kontorsmaterielkedjorna utsetts till sk ”preferred supplier” av häftapparater och klammer.

Goda möjligheter att åstadkomma fortsatt volym- och resultatutveckling föreligger genom nya produkter och genom utveckling av distributionsformerna. Ett under 1998 etablerat samriskföretag i Kina tillför ett sortiment av låg- och mellansprisprodukter, vilket möjliggör bearbetning av nya marknadssegment. Försäljningen i Kina sker i samarbete med den kinesiske delägaren, medan exporten sköts av Isaberg Rapid. Från och med 2001 kommer det kinesiska företaget att redovisningsmässigt ingå i Isaberg Rapidkoncernen.

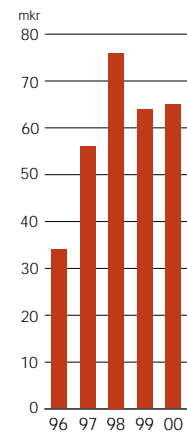
Produktutveckling

Produktutveckling är en hörnsten i Isaberg Rapids strategi för att möjliggöra volymtillskott. Isaberg Rapid har utvecklat en specialkonstruerad elhäf-



Med hjälp av kopiatorhäftare från Isaberg Rapid kan stora mängder dokument dupliceras och häftas i en helt integrerad process.

Resultat efter finansnetto



tare med patenterade klammerkassetter för inbyggnad i kontorskopiatorer. Leveranserna av dessa kopiatorhäftare har ökat kraftigt under de senaste åren, liksom eftermarknaden för tillhörande klammerkassetter. Nya produktvarianter kommer att börja levereras under de närmaste åren. Fortsatt god tillväxt förväntas för såväl kopiatorhäftare som klammerkassetter.

Produktion

Tillverkning av häftapparater bedrivs i Hestra i Småland och Östra Frölunda i Västergötland, medan klammer tillverkas i Lutzelbourg i Frankrike. Vid det kinesiska samriskföretaget tillverkas såväl häftapparater som klammer. Under året har viss produktion av klammer överförts från Frankrike till Kina. Produktionskapaciteten i Kina kommer att byggas ut ytterligare.

ISO-certifiering

Isaberg Rapids tillverkningsenheter i Sverige är certifierade enligt det internationella systemet

ISO 9001. Miljöcertifiering enligt ISO 14001 erhöles 1999.

Utvecklingen under 2000

Faktureringen ökade med 10 procent till 642 (583) mkr. Mätt i fasta valutakurser var ökningen likaså 10 procent.

Resultatet efter finansnetto uppgick till 65 (64) mkr, varav överskottsmedel i SPP med 6 mkr. Räntabiliteten på sysselsatt kapital övtråf-fade därmed lönsamhetsmålet 20 procents avkastning.

Isaberg Rapid i världen

Sverige 
 Frankrike 
 Kina¹ 
 Nederländerna
 Storbritannien
 Tyskland

 Tillverkning

¹ Samriskföretag med en ägarandel av 51 procent.

Nyckeltal	2000	1999	1998	1997	1996
Nettoomsättning, mkr	642	583	574	479	388
varav utanför Sverige, %	93	93	93	93	92
Rörelseresultat, mkr	73	70	81	59	36
Resultat efter finansiella poster, mkr	65	64	76	56	34
Investeringar i anläggningar, mkr	53	34	60	34	24
Synlig soliditet, %	29	29	27	28	31
Medelantal anställda	708	686	658	581	547
varav utanför Sverige	216	199	173	162	148

Indutrade

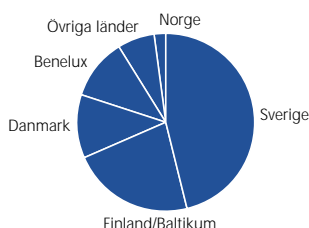


Gunnar Tindberg,
VD Indutrade

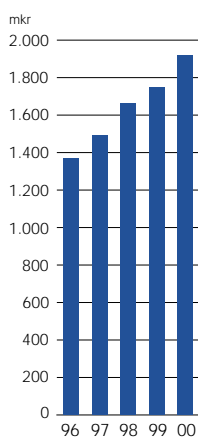
Styrelse

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

Nettoomsättning per marknad



Nettoomsättning



Nettoomsättningen har ökat med i genomsnitt 9 procent per år under perioden 1996–2000.

Verksamhet

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

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

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

Organisation och målstyrning

Indutrades ledningsfilosofi är att sprida resultatansvaret till de bolag eller enheter som genererar affärerna. De större bolagen är indelade i produktorienterade divisioner med fullt resultatansvar. Indutrade kan därför sägas bestå av ett fyrtiotal resultatenheter som vardera omsätter mellan 10 och 130 mkr och sysselsätter mellan 10 och 100 personer.

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

Strukturförändringar

I Sverige förvärvades Processpumpar i Motala AB med verksamhet inom pumpteknik. Bolaget om-

sätter cirka 50 mkr på helårsbasis och har 15 anställda. Därutöver gjordes några mindre förvärv i Sverige och Finland.

Produkter och marknader

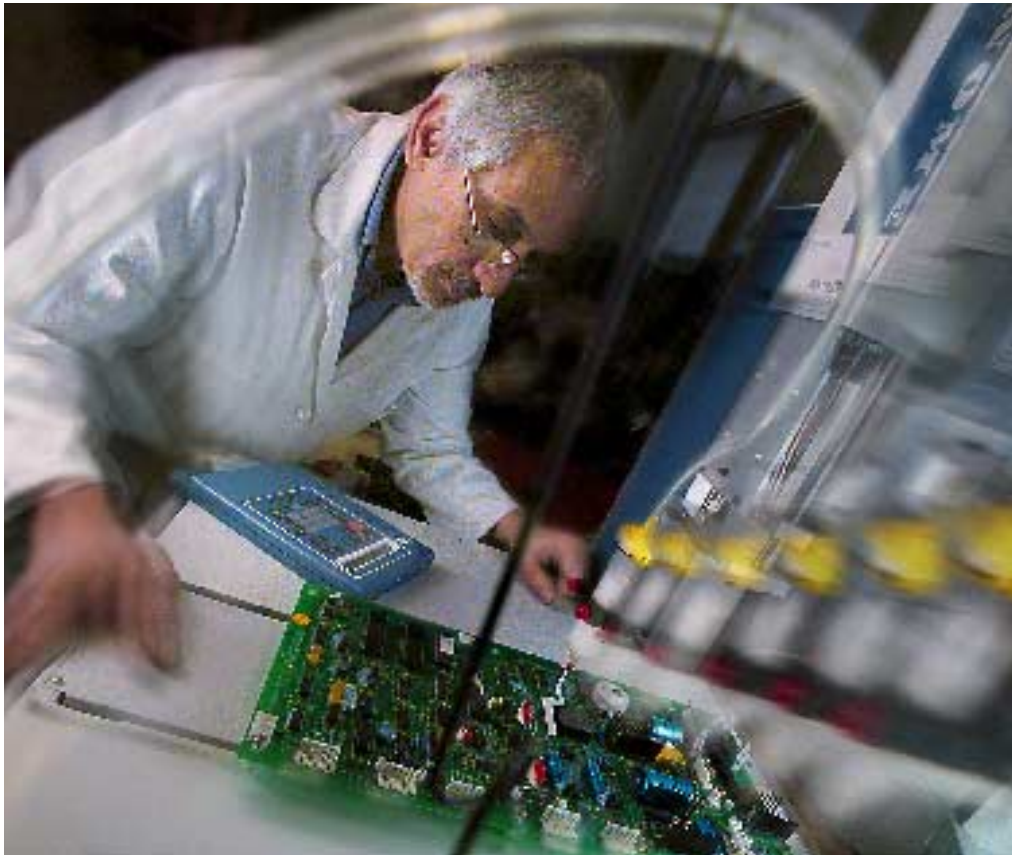
Verksamheten utgörs av import och försäljning till industrin i Norden, Baltikum och Benelux av tekniska komponenter med repeterande behov. Produkterna vänder sig till den lokala industrin, medan inslaget av konsumentprodukter och investeringsvaror är obetydligt. Verksamheten bedrivs inom följande nio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

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

Förutom kvalificerade tekniska produkter och problemlösning genom specialiserade säljingenjörer 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.

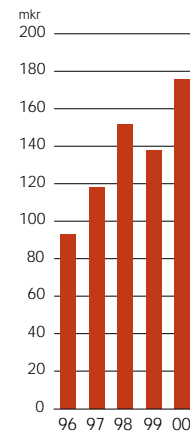
Leverantörer

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 produkt-nischer, bedriva en aktiv produktutveckling samt ha resurser för teknisk problemlösning.



Applikationsrobot från Industriföretaget G A Lindberg säkerställer kvaliteten och precision vid limning av elektronikkomponenter.

Resultat efter finansnetto



Kunder

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

Utvecklingen under 2000

Konjunktursituationen i Sverige förbättrades under året. Efterfrågan i Benelux var i stort sett oförändrad, medan efterfrågan försvagades i Danmark och Finland.

Sammantaget uppgick faktureringen under 2000 till 1.919 (1.751) mkr, vilket var en ökning med 10 procent. Nya agenturer och förvärvade bolag bidrog till den ökade faktureringen med 6 procent så att ökningen för jämförbara enheter var 4 procent. Prisökningarna var obetydliga.

Industriföretagens resultat efter finansnetto uppgick till 176 (138) mkr, varav överskottsmedel i SPP med 26 mkr. Räntabiliteten på sysselsatt kapital överträffade med god marginal koncernmålet 20 procents avkastning.

Sverige

Den svenska verksamheten svarade för 55 (51) procent av Industriföretagens fakturering och var därmed den enskilt största marknaden. Verksamheten omfattar samtliga produktområden utom tryckluft, pneumatik och regleringsteknik samt glas- och förpackningsteknik.

Faktureringen i den svenska verksamheten ökade från 909 mkr till 1.050 mkr, vilket var 5 procent högre än 1999 för jämförbara enheter.

Nyckeltal	2000	1999	1998	1997	1996
Nettoomsättning, mkr	1.919	1.751	1.662	1.492	1.372
varav utanför Sverige, %	51	54	54	55	49
Rörelseresultat, mkr	178	143	151	122	99
Resultat efter finansiella poster, mkr	176	138	152	118	93
Investeringar i anläggningar, mkr	28	25	39	22	30
Synlig soliditet, %	37	36	37	35	35
Medelantal anställda	846	818	766	713	694
varav utanför Sverige	450	454	413	385	359

Resultatet efter finansiella poster uppgick till 129 (93) mkr, varav överskottsmedel i SPP med 26 mkr.

Danmark

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

Indutrades fakturering i Danmark uppgick till 182 mkr jämfört med 201 mkr 1999. Resultatet efter finansiella poster blev 8 (10) mkr.

Finland och Baltikum

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

Faktureringen uppgick till 458 mkr, en ökning med 4 procent jämfört med 1999. Resultatet efter finansiella poster uppgick till 34 (38) 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 filter- och processteknik. Den totala faktureringen i regionen uppgick till 59 (44) mkr med ett mindre överskott.

Benelux

I Nederländerna och Belgien bedriver Indutrade verksamhet genom Hitmakoncernen. Hitmas företag är verksamma inom filter- och processteknik samt glas- och förpackningsteknik.

Den totala faktureringen i Benelux uppgick till 194 (195) mkr och resultatet efter finansnetto blev 16 (10) mkr.

Land/produkt-område	Filter- & process-teknik	Lim, tätning, smörjning & silikoner	Sammanfogningsteknik	Verktyg & verkstads-teknik	Konstruktions-plaster	Tryckluft, pneumatik & reglerteknik	Transmissioner & materialhantering	Elkomponenter	Glas- & förpackn.-teknik
Sverige	Alnab	G A Lindberg	Colly Comp	Colly Comp.	Carlsson & Möller		Bengtssons	Novum	
	GPA		Mandorf	Edeco Tool	Colly Comp.		ETP		
	Euronord			ETP					
	Ventim			GA Lindberg					
	Colly Filtreringsteknik			Mandorf					
	Belos								
	Lyra								
	Processpumpar								
Danmark	Colly Comp.	Diatom	Diatom	Diatom	Linatex	Granzow			
	Granzow								
Finland	Colly Comp.	Colly Comp.	Colly Comp.	Maanterä	Colly Comp.		Lining		
	Lining	YTM	Vipmek						
	YTM		Kinnikke-Kolmio						
	Pinteco								
Norge	GPA								
Nederländerna	Hitma								Aluglas
Baltikum	Industek, Estland			Industek, Estland					
	Indutek, Lettland								
	Indutek, Litauen								
Ryssland	Indutek						Indutek		

Kraftig expansion

Indutrade har ingått i Industrivärdenkoncernen sedan 1989. Utvecklingen av fakturering och resultat efter finansnetto under de senaste tio åren framgår av nedanstående diagram.

Indutrades expansion har skett såväl genom organisk tillväxt som genom årliga förvärv av mindre och medelstora handelsföretag, ofta privatägda. Tidigare ägare har i regel erbjudits att fortsätta som VD, samtidigt som de förvärvade bolagen har infogats i Indutrades organisation och affärskultur. Indutrade har väl utarbetade rutiner för genomgång och riskbedömning vid förvärv, liksom även rutiner för att införliva nya bolag i koncernen.

Stort förvärv 2001

I februari 2001 tecknade Indutrade avtal med Hexagon om förvärv av huvuddelen av den verksamhet som bedrivs av handelsföretagen AKA och Fagerberg. Genom förvärvet ökar Indutrades fakturering med nära 1 miljard kronor till cirka 3 miljarder kronor. De förvärvade företagen hade år 2000 en total fakturering på cirka 950 mkr och

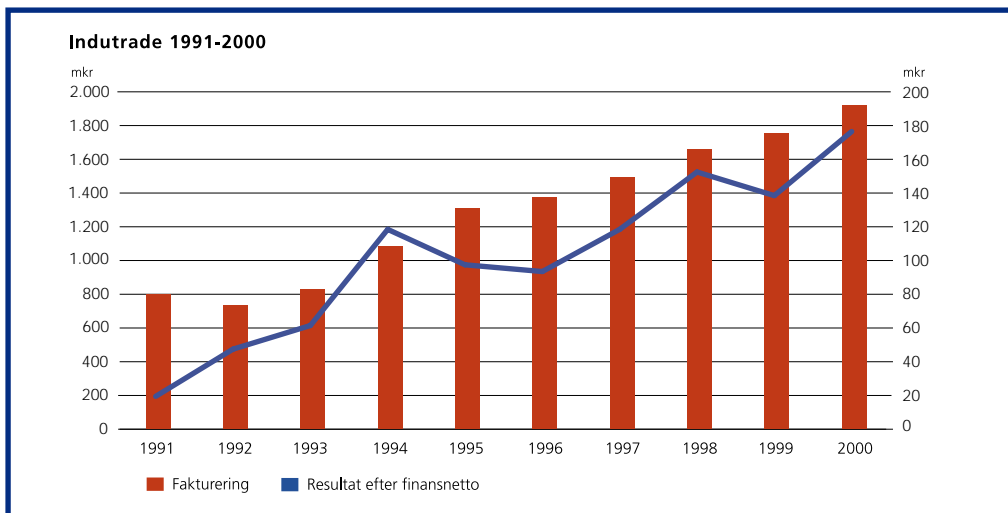
sammanlagt cirka 500 anställda. De delar som Indutrade förvärvat omfattar:

- *Tecalemit*, som är ett finskt handelsföretag med produkter inom hydraulik, arbetsmiljö, flödes- och processteknik, bilverkstadsutrustning och skärande verktyg.
- *EIE Maskin*, som är ett svenskt handelsföretag med agenturer inom mekanisk transmission.
- *Fagerberg*, som är en grupp handelsföretag i Sverige, Norge, Danmark och Finland med agenturer inom industriarmatur och mätinstrument. Dessutom ingår *Pentronic* med temperaturgivare och det tyska ventilföretaget *Gefa* i förvärvet.

Genom förvärvet förstärker Indutrade sin ställning som ett av de ledande handelsföretagen i Norden.

Resultattillskott redan 2001

Förvärven bedöms bidra med ett positivt resultat till Indutrade redan under 2001.



Förvaltningsberättelse

Organisationsnummer SE 556043 – 4200

Koncernens nettoomsättning per marknad



STYRELSEN OCH VERKSTÄLLANDE direktören för AB Industrivärden (publ) får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för verksamhetsåret 2000.

Styrelsens sammansättning och arbete

Styrelsen bestod under året av sju ledamöter. En presentation av styrelsens ledamöter återfinns på sidan 86.

Under året höll styrelsen totalt sju sammanträden, inklusive det konstituerande sammanträdet. Utöver strategiplaner avsåg de största enskilda ärendena förslag till bolagsstämman om bemyndigande att återköpa egna aktier, förvärv och avyttring av aktier i börsnoterade och onoterade bolag, framtida finansieringsstruktur samt anställande av ny verkställande direktör. För utförlig beskrivning av styrelsens uppgifter, regelmässiga frågor, kommittéer m m hänvisas till avsnittet Bolagsorgan och ledning, sidorna 78-79.

Förändringar i koncernens sammansättning

Indutrade förvärvade Processpumpar i Motala AB med agenturer inom pumpteknik. Bolaget omsätter cirka 50 mkr på helårsbasis och har 15 anställda.

Nettoomsättning och resultat

Koncernens nettoomsättning uppgick till 4.540 (4.071) mkr, vilket för jämförbara enheter innebär en ökning med 12 procent i jämförelse med föregående år. Andelen utlandsomsättning uppgick till 75 (75) procent.

Resultatet före finansiella poster uppgick till 1.605 (4.735) mkr. Här ingår resultat av börsaktieförsäljningar med 456 (3.535) mkr samt resultat vid försäljning av andra aktier med -90 (100) mkr. Föregående år avyttrades aktieinnehavet i AGA med en vinst på 3.327 mkr.

Utdelningarna från börsportföljen uppgick till 821 (775) mkr.

Det finansiella nettot uppgick till -241 (-132) mkr. Resultatet efter finansiella poster blev 1.364 (4.603) mkr.

Räntekostnaden för KVB-lån uppgick till 192 (134) mkr. Efter skatt med -145 (-135) mkr redovisas en nettovinst för året med 1.027 (4.334) mkr.

Fördelningen på verksamhetsområden av koncernens nettoomsättning och resultat efter finansiella poster framgår av tabellen på sidan 52 i anslutning till resultaträkningen.

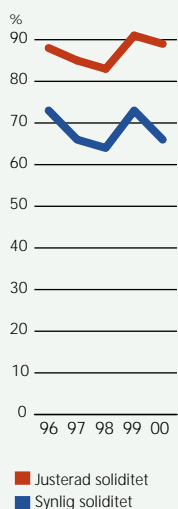
Investeringar

Årets investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 130 (105) mkr och de plan- enliga avskrivningarna till 100 (101) mkr.

Finansiering och soliditet

Under året erhöles en internationell rating av Standard & Poor's (A+/Stable/A-1). En femårig syndikerad kredit på 600 miljoner euro tecknades. Låneprogrammet avseende Medium-Term Notes utökades från 2 miljarder kronor till 5 miljarder kronor.

Koncernens soliditet



Koncernens likvida medel och räntebärande placeringar uppgick till 573 (2.413) mkr, varav långfristiga räntebärande värdepapper 100 (1.260) mkr. Räntebärande skulder och avsättningar ökade med 2.153 mkr och uppgick till 6.236 (4.083) mkr, varav avsättningar för pensioner 172 (158) mkr. Av de räntebärande skulderna var 3.521 (1.051) mkr långfristiga lån. Nettolåneskulden ökade med 3.993 mkr till 5.663 mkr.

Den synliga soliditeten uppgick till 65 (73) procent, medan den justerade soliditeten, som inkluderar övervärden i börsaktier, uppgick till 87 (91) procent.

Personal

Medelantalet anställda i koncernen uppgick till 2.947 (2.916), varav i utlandet 1.749 (1.744). Uppgifter om fördelning av antal anställda och utbetalda löner, andra ersättningar och sociala kostnader avseende styrelsen och verkställande direktören samt övriga anställda framgår av noterna 2 och 3. En utförlig beskrivning av Organisation och personal återfinns på sidan 80.

Börsportföljen

Värdet på börsportföljen uppgick vid årets utgång till 54.961 (54.298) mkr. Den dolda reserven var 36.935 (39.962) mkr. Under året förvärvades börsaktier för 4.400 (3.731) mkr. Försäljningarna uppgick till 1.053 mkr (5.168 mkr, varav avyttring av samtliga aktier i AGA svarade för 4.032 mkr). Netto förvärvades således aktier för 3.347 (avyttring för 1.437) mkr. Resultatet av försäljningarna ur börsportföljen var en vinst med 456 mkr (3.535 mkr, varav försäljning av AGA-innehavet svarade för 3.327 mkr).

Justerat för köp och försäljningar minskade portföljvärdet under året med 4 (ökning 87) procent. Affärsvärldens generalindex sjönk under samma tid med 12 (ökning 66) procent. Börsportföljens totala avkastning uppgick till -2 procent, jämfört med -11 procent för Findatas avkastningsindex.

Utdelningsintäkterna uppgick till 821 (775) mkr. Större nettoköp utgjordes av 7.596.800 Skandia, 1.871.000 Lundbeck A/S, 4.350.000 Handelsbanken A, 750.000 SCA A, 1.151.250 Pharmacia Corp, 550.000 Pfizer Inc och 455.000 Karo Bio. Större nettoförsäljningar utgjordes av 1.977.000 SCA B samt 200.000 Volvo A och B.

Antalet aktier i Ericsson ökade genom aktieuppdelning 4:1 och i Skandia genom fondemission 1:1. Pharmacia Corp bildades genom fusion av Pharmacia & Upjohn och Monsanto varvid 1,19 aktier i Pharmacia Corp erhöles för varje aktie i Pharmacia & Upjohn.

Under året överenskom Industrivärden och Ericsson m fl att bilda Ericsson Venture Partners för investeringar i mobilt Internet. Den totala investeringsramen uppgår till 300 miljoner US dollar, varav Industrivärdens andel är 25 procent.

Dotterbolagen

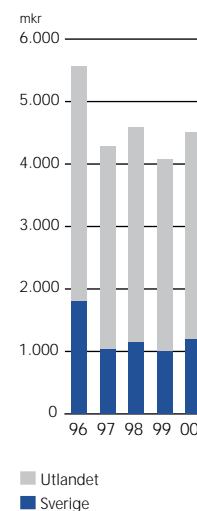
Dotterbolagens nettoomsättning uppgick till 4.538 (4.069) mkr, vilket innebar en ökning med 12 procent för jämförbara enheter. Mätt i fasta växelkurser ökade nettoomsättningen med 11 procent.

Resultatet efter finansiella poster blev 458 (384) mkr. I årets resultat ingår ett diskonterat nuvärde av de företagsanknutna allokerade överskottsmedel som uppkommit i försäkringsbolaget SPP med totalt 37 mkr. Räntabiliteten på systerföretag uppgick till 32 (28) procent, exklusive överskottsmedel i SPP.

Besams nettoomsättning ökade med 14 procent till 1.977 (1.735) mkr. Resultatet efter finansiella poster uppgick till 217 (182) mkr, varav överskottsmedel i SPP 5 mkr.

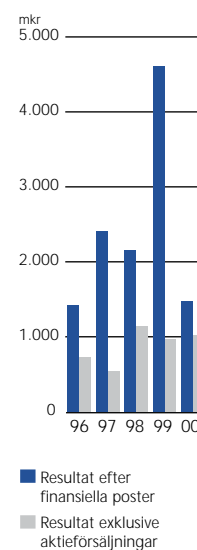
Isaberg Rapids nettoomsättning var 642 (583) mkr, vilket innebar en ökning med 10 procent. Resultatet efter finansiella poster blev 65 (64) mkr, varav överskottsmedel i SPP 6 mkr.

Koncernens nettoomsättning

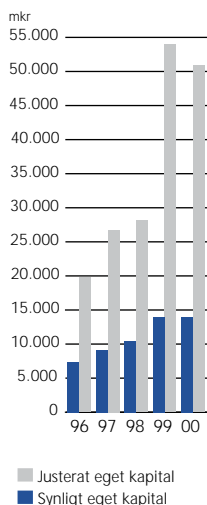


Följande strukturförändringar har skett under perioden:
 1996: Avyttring av Eilit Fönster
 1997: Avyttring av Thorsman
 1999: Avyttring av Hydrauto, Rapid Granulator

Koncernens resultat



Koncernens eget kapital



Indutrades nettoomsättning uppgick till 1.919 (1.751) mkr, en ökning med 10 procent. Resultatet efter finansiella poster var 176 (138) mkr, varav överskottsmedel i SPP 26 mkr.

Dotterbolagens investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 113 (92) mkr och planenliga avskrivningar till 89 (90) mkr.

Moderbolaget

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

Moderbolagets utdelningsintäkter från börsregistrerade bolag uppgick till 821 (775) mkr. Efter resultat av försäljning av börsaktier och övriga aktier med 366 (3.654) mkr, samt administrationskostnader med netto 81 (71) mkr, blev resultatet 1.106 (4.358) mkr. Häre ingår överskottsmedel från SPP med 14 mkr.

Efter finansnetto med -225 (-128) mkr blev resultatet efter finansiella poster 881 (4.230) mkr. Årets resultat, efter kostnader för KVB-ränta med 192 (134) mkr och skatt med +11 (-11) mkr, redovisas till 700 (4.085) mkr.

Återköp av aktier

Den ordinarie bolagsstämman år 2000 bemyndigade styrelsen att besluta om förvärv och överlåtelse av högst 5 miljoner egna aktier. Bemyndigandet utnyttjades inte under året.

Utdelningsförslag

Styrelsen föreslår en ordinarie utdelning med 5:00 (5:00) kronor per aktie samt därutöver en bonus på 3:40 (1:20) kronor, sammantaget 8:40 (6:20) kronor per aktie. Räntan per KVB skulle därmed bli 9:66 kronor. Förslaget innebär att någon skattebetalning ej sker i moderbolaget.

Miljöpåverkan

AB Industrivärden bedriver inte någon tillståndspliktig verksamhet enligt miljöbalken. En redogörelse för miljöpolicy hos dotterbolagen och hos de börsföretag, som utgör Industrivärdens kärninnehav, framgår av sidorna 35-37.

Väsentlig händelse efter räkenskapsårets utgång

Efter årets utgång tecknade Indutrade avtal om förvärv av huvuddelen av handelsföretagen AKA och Fagerberg. Genom förvärvet ökar Indutrades fakturering med nära 1 miljard kronor till cirka 3 miljarder kronor. De förvärvade företagen hade år 2000 en total fakturering på cirka 950 mkr och sammanlagt cirka 500 anställda.

Förslag till vinstdisposition

Det fria egna kapitalet enligt koncernbalansräkningen uppgår till 11.715 mkr, varav 1.027 mkr utgör årets resultat. Någon avsättning till bundna reserver erfordras inte.

Till bolagsstämmans förfogande står följande vinstmedel i moderbolaget:

Balanserade vinstmedel	9.799 mkr
Årets resultat	<u>700 mkr</u>
	10.499 mkr

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

Till aktieägarna utdelas 5:00 kr jämte en bonus på 3:40 kr per aktie, sammantaget 8:40 kr per aktie eller totalt	1.443 mkr
I ny räkning balanseras	<u>9.056 mkr</u>
	10.499 mkr

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

Stockholm den 20 februari 2001

BO RYDIN
Ordförande

TOM HEDELIUS
Vice ordförande

INGA-BRITT AHLENIUS

CARL-ERIK FEINSILBER

FINN JOHNSON

LENNART NILSSON

CLAS REUTERSKIÖLD
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 20 februari 2001

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

INGVAR PRAMHÄLL
Auktoriserad revisor

Koncernens resultaträkning

mkr	Not	2000	1999
Nettoomsättning	1	4.540	4.071
Kostnad för sålda varor		-2.998	-2.636
Bruttoresultat		1.542	1.435
Utvecklingskostnader		-63	-55
Försäljningskostnader		-723	-675
Administrationskostnader		-421	-378
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	6	83	-2
Rörelseresultat	1-5, 7	418	325
Utdelningsintäkter från börsaktier	18	821	775
Resultat av börsaktieförsäljningar	8	456	3.535
Resultat av försäljningar av andra aktier	9	-90	100
Resultat före finansiella poster		1.605	4.735
Ränteintäkter		91	68
Räntekostnader (exkl KVB-ränta)		-307	-210
Övriga finansiella intäkter	10	24	14
Övriga finansiella kostnader	11	-49	-4
Resultat efter finansiella poster		1.364	4.603
KVB-ränta	12	-192	-134
Resultat före skatt		1.172	4.469
Skatt på årets resultat	13	-145	-135
Årets resultat		1.027	4.334

Fördelning per verksamhetsområde

mkr	Nettoomsättning		Resultat efter finansiella poster	
	2000	1999	2000	1999
Besam	1.977	1.735	217	182
Isaberg Rapid	642	583	65	64
Indutrade	1.919	1.751	176	138
Utdelningsintäkter från börsaktier	-	-	821	775
Övrigt, netto	2	2	-281	-191
	4.540	4.071	998	968
Resultat av börsaktieförsäljningar	-	-	456	3.535
Resultat av försäljningar av andra aktier	-	-	-90	100
	4.540	4.071	1.364	4.603

Kommentarer till koncernresultaträkningen

Nettoomsättningen ökade med 12 procent till 4.540 (4.071) mkr. Samtliga tre dotterbolag ökade nettoomsättningen med 10 procent eller mer. För jämförbara enheter uppgick ökningen till 11 procent, mätt i fasta valutakurser.

Rörelseresultatet förbättrades med 93 mkr till 418 mkr, varav SPP-överskott med 64 mkr. Dotterbolagens samlade rörelseresultat, exklusive SPP-överskott, ökade från 400 mkr till 436 mkr, varav Besam svarade för 217 mkr, Isaberg Rapid för 67 mkr och Indutrade för 152 mkr.

Utdelningsintäkter från börsaktier uppgick till 821 (775) mkr, en ökning med 6 procent. Föregående år erhöles utdelning från AGA, som avyttrades 1999, med 86 mkr.

Resultatet av börsaktieförsäljningar minskade från 3.535 mkr till 456 mkr. Den största enskilda realisationsvinsten var 193 mkr vid avyttring av B-aktier i SCA samt 114 mkr i realiserade optionspremier. Föregående år avyttrades samtliga aktier i AGA med en realisationsvinst på 3.327 mkr.

Koncernens finansnetto uppgick till -241 (-132) mkr. Nettolåneskulden ökade med 3.993 mkr, bl a till följd av aktieförvärv för 4.400 mkr, varav 3.149 mkr inom områdena läkemedel och finansiella tjänster.

Resultatet efter finansiella poster minskade från 4.603 mkr till 1.364 mkr, beroende på att de totala realisationsvinsterna vid försäljning av aktier var 3.269 mkr lägre än föregående år. Exklusive aktieförsäljningar uppgick resultatet efter finansnetto till 998 (968) mkr, vilket framgår av Fördelning per verksamhetsområde på sidan 52. Dotterbolagens resultat efter finansiella poster förbättrades från 384 mkr till 458 mkr.

Årets skattekostnad uppgick till -145 (-135) mkr. Härav utgjorde -144 (-145) mkr bolagsskatt och -1 (10) mkr latent skatt. Av bolagsskatten avsåg -99 (-98) mkr skatt i Sverige och -45 (-47) mkr skatt i utlandet.

Koncernens balansräkning

mkr	Not	00-12-31	99-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Goodwill	14	75	89
Immateralrätter	14	7	6
Summa immateriella anläggningstillgångar		82	95
Materiella anläggningstillgångar			
Byggnader och mark	15	301	299
Maskiner	15	124	106
Inventarier	15,16	159	157
Pågående nyanläggningar	15	7	8
Summa materiella anläggningstillgångar		591	570
Finansiella anläggningstillgångar			
Aktier i börsföretag	17,18	18.026	14.336
Aktier och andelar i övriga företag	17,18	259	141
Långfristiga fordringar		208	1.318
Summa finansiella anläggningstillgångar	19	18.493	15.795
Summa anläggningstillgångar		19.166	16.460
Omsättningstillgångar			
Varulager	20	711	649
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar		916	811
Övriga fordringar		145	39
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21	63	106
Summa kortfristiga fordringar		1.124	956
Kortfristiga placeringar		59	965
Kassa och bank		414	188
Summa likvida medel		473	1.153
Summa omsättningstillgångar		2.308	2.758
SUMMA TILLGÅNGAR		21.474	19.218

mkr	Not	00-12-31	99-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	23	859	859
Bundna reserver		928	927
		1.787	1.786
Fritt eget kapital			
Fria reserver		10.688	7.405
Årets resultat		1.027	4.334
		11.715	11.739
Summa eget kapital		13.502	13.525
Konvertibelt vinstandelsförlagslån			
	12	447	448
Avsättningar			
Avsättningar för pensioner	24	172	158
Avsättningar för skatter		18	19
Övriga avsättningar	26	107	128
Summa avsättningar	25	297	305
Långfristiga skulder			
Långfristiga skulder, räntebärande	16,27	3.521	1.051
Summa långfristiga skulder	28	3.521	1.051
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		339	319
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	29	629	445
Andra skulder, räntefria		196	251
Summa kortfristiga skulder, räntefria		1.164	1.015
Kortfristiga skulder, räntebärande	16,30	2.543	2.874
Summa kortfristiga skulder		3.707	3.889
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER			
		21.474	19.218
Ställda säkerheter	31	109	81
Ansvarsförbindelser	32	5	8

Kommentarer till koncernbalansräkningen

Årets nyinvesteringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 130 mkr, medan de planliga avskrivningarna var 100 mkr.

Finansiella anläggningstillgångar avser främst bokfört värde av koncernens innehav av börsaktier. Årets nettoköp av börsaktier uppgick till 3.347 mkr (nettoförsäljning 1.437 mkr), varav nettoförvärv av Skandia svarade för 1.393 mkr, Lundbeck A/S för 812 mkr, Pharmacia Corp. för 404 mkr, Handelsbanken för 383 mkr och Pfizer Inc. för 157 mkr, medan nettoavyttring av SCA svarade för 331 mkr. Marknadsvärdet av börsaktieportföljen, justerat för köp och försäljningar, minskade med 4 procent, medan generalindex sjönk med 12 procent.

Långfristiga fordringar minskade med 1.110 mkr främst genom att räntebärande värdepapper avyttrades som ett led i finansieringen av årets aktieförvärv.

Kundfordringar och varulager uppgick till totalt 1.627 (1.460) mkr. Varulagrets andel av årets nettoomsättning var oförändrat 16 procent liksom kundfordringarnas motsvarande andel var oförändrat 20 procent.

Eget kapital minskade med 23 mkr till 13.502 mkr. Förändringen avser främst årets nettoresultat på 1.027 mkr med avdrag för lämnad utdelning för 1999 med 1.064 mkr, motsvarande 6:20 kronor per aktie.

Räntebärande skulder ökade med 2.153 mkr till 6.236 mkr. Totalt sett ökade nettolåneskulden från 1.670 mkr till 5.663 mkr, huvudsakligen som en följd av nettoköp av börsaktier med 3.347 mkr.

Den synliga soliditeten minskade till 65 (73) procent, medan den justerade soliditeten, som beräknas med hänsyn till börsaktiernas marknadsvärden, uppgick till 87 (91) procent.

Moderbolagets resultaträkning

mkr	Not	2000	1999
Utdelningsintäkter från börsaktier		821	775
Resultat av börsaktieförsäljningar	8	456	3.535
Resultat av försäljningar av andra aktier	9	-90	119
Administrationskostnader		-95	-71
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	6	14	-
Rörelseresultat	2-4	1.106	4.358
<i>Ränteintäkter</i>			
Dotterföretag		13	13
Övriga		82	<u>63</u>
<i>Räntekostnader</i>			
Dotterföretag		-23	-15
Övriga		-289	<u>-198</u>
Övriga finansiella intäkter	10	21	12
Övriga finansiella kostnader	11	-29	-3
Resultat efter finansiella poster		881	4.230
KVB-ränta	12	-192	-134
Resultat före skatt		689	4.096
Skatt på årets resultat	13	11	-11
Årets resultat		700	4.085

Moderbolagets balansräkning

mkr	Not	00-12-31	99-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Finansiella anläggningstillgångar			
Aktier och andelar i dotterföretag	17	457	451
Aktier i börsföretag	17	17.939	14.250
Aktier och andelar i övriga företag	17	235	117
Långfristiga fordringar		115	1.257
Summa finansiella anläggningstillgångar	19	18.746	16.075
Summa anläggningstillgångar		18.746	16.075
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Fordringar hos dotterföretag		252	318
Övriga fordringar		124	2
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21	28	74
Summa kortfristiga fordringar		404	394
Kortfristiga placeringar		59	965
Kassa och bank		265	44
Summa likvida medel		324	1.009
Summa omsättningstillgångar		728	1.403
SUMMA TILLGÅNGAR		19.474	17.478

mkr	Not	00-12-31	99-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Eget kapital		22	
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	23	859	859
Överkursfond		2	1
Reservfond		720	720
		1.581	1.580
Fritt eget kapital			
Balanserad vinst		9.799	6.778
Årets resultat		700	4.085
		10.499	10.863
Summa eget kapital		12.080	12.443
Konvertibelt vinstandelsförlagslån			
	12	447	448
Avsättningar			
Avsättningar för pensioner	24,25	42	35
Summa avsättningar		42	35
Långfristiga skulder			
Andra långfristiga skulder, räntebärande	27	3.467	1.001
Summa långfristiga skulder		3.467	1.001
Kortfristiga skulder			
Skulder till dotterföretag		18	35
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	29	381	220
Andra skulder, räntefria		5	35
Summa kortfristiga skulder, räntefria		404	290
Skulder till dotterföretag		650	487
Andra skulder, räntebärande	30	2.384	2.774
Summa kortfristiga skulder, räntebärande		3.034	3.261
Summa kortfristiga skulder		3.438	3.551
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER			
		19.474	17.478
Ställda säkerheter	31	44	11
Ansvarsförbindelser	32	4	4

Koncernens och moderbolagets kassaflödesanalyser

mkr	Koncernen		Moderbolaget		
	2000	1999	2000	1999	
Den löpande verksamheten					
Resultat efter finansiella poster	1.364	4.603	881	4.230	
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet:					
Avskrivningar	127	125	-	-	
Resultat av börsaktieförsäljningar	-456	-3.535	-456	-3.535	
Resultat av andra aktieförsäljningar	90	-100	90	-119	
Återläggning av övriga ej kassaflödespåverkande poster	-9	4	6	8	
Betald skatt	-161	-140	-23	-57	
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	955	957	498	527	
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-199	89	211	308	
Kassaflöde från den löpande verksamheten	756	1.046	709	835	
Investeringsverksamheten					
Förvärv av börsaktier	-4.400	-3.731	-4.400	-3.731	
Försäljning av börsaktier	1.053	5.168	1.053	5.168	
Försäljning av aktieoptioner	160	40	160	40	
Netto köp/försäljning av andra aktier	-241	144	-213	186	
Netto köp/försäljning av långfristiga räntebärande värdepapper	1.160	-1.260	1.160	-1.251	
Netto köp/försäljning av andra anläggningstillgångar	-107	-75	-	-	
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-2.375	286	-2.240	412	
Finansieringsverksamheten					
Upptagna lån och amortering av skulder	2.139	-493	2.075	-472	
Utbetald utdelning och KVB-ränta	-1.204	-874	-1.204	-874	
Betalning av aktieägartillskott	-	-	-25	63	
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	935	-1.367	846	-1.283	
Årets kassaflöde	-684	-35	-685	-36	
Likvida medel vid årets början	1.153	1.200	1.009	1.045	
Kursdifferens i likvida medel	4	-12	-	-	
Likvida medel vid årets slut	473	1.153	324	1.009	
KONCERNEN					
Förändring av räntebärande nettolåneskuld	31 dec 1999	Kassaflöde	Förändring av lån	Andra förändringar	31 dec 2000
Likvida medel	1.153	-684	-	4	473
Långfristiga räntebärande värdepapper	1.260	-	-	-1.160	100
Långfristiga räntebärande skulder	1.051	-	2.470	-	3.521
Kortfristiga räntebärande skulder	2.874	-	-331	-	2.543
Räntebärande pensioner	158	-	-	14	172
Räntebärande nettolåneskuld	1.670	684	2.139	1.170	5.663

Kommentarer till

koncernens kassaflödesanalys

Medan finansieringsanalysen, som tillämpades t o m 1998, baserades på en jämförelse mellan balansräkningarna vid årets början och årets slut speglar kassaflödesanalysen de likvida betalningsflödena.

Kassaflödesanalysen utgår från det redovisade resultatet efter finansiella poster med 1.364 (4.603) mkr, vilket inkluderar erhållna utdelningar med 821 (775) mkr. Därefter görs justering för resultatposter som inte ingår i kassaflödet, såsom avskrivningar och realisationsvinster, med totalt -248 (-3.506) mkr.

Vissa poster i resultaträkningen är periodiserade för att visa den faktiska intäkten eller kostnaden. Sålunda var ränteintäkterna 91 (68) mkr medan faktiskt inbetald ränta var 119 (22) mkr. Av räntekostnaderna med 307 (210) mkr (exklusive KVB-ränta) utbetalades 264 (198) mkr.

Utbetald skatt uppgick till 161 (140) mkr medan skattekostnaden var 145 (135) mkr. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick därmed till 955 (957) mkr.

Kassaflödet från förändringar i rörelsekapital uppgick till -199 (89) mkr, huvudsakligen avseende förändringar av kundfordringar och varulager.

Investeringsverksamheten omfattar primärt betalningar i samband med försäljning och förvärv av börsaktier med netto -3.347 (1.437) mkr. Dessutom ingår ersättning för sålda aktieoptioner med 160 (40) mkr samt nettolikviden vid köp och försäljning av andra aktier med -241 (144) mkr. Det senare beloppet inkluderar dels nettoköp av aktier i onoterade bolag för -212 (-53) mkr, dels köp och försäljning av dotterbolag vilket likvidmässigt påverkade koncernen med -29 (197) mkr. Se vidstående tabell. Totalt köptes under året dotterbolag för 26 (40) mkr och såldes för 4 (226) mkr. I investeringsverksamheten ingår även försäljning av långfristiga räntebärande värdepapper med 1.160 (-1.260) mkr samt nettoköp av andra anläggningstillgångar med -107 (-75) mkr.

Finansieringsverksamheten omfattar nettot av upptagna lån och amorteringar av skulder, vil-

ket var en läneökning med 2.139 (-493) mkr samt betald utdelning och KVB-ränta med totalt 1.204 (874) mkr, varav utdelningen uppgick till 1.064 (773) mkr.

Nettot av de olika posterna i kassaflödet blev -684 (-35) mkr. Likvida medel påverkades även av en kursdifferens med 4 mkr så att likvida medel under året minskade med 680 mkr till 473 (1.153) mkr.

Den räntebärande nettolåneskulden påverkades utöver minskningen av likvida medel med 680 mkr även av avyttring av räntebärande värdepapper med 1.160 (förvärv 1.260) mkr samt av förändring av låneskuld och räntebärande pensions-skuld med tillsammans 2.153 (467) mkr. Totalt ökade nettolåneskulden härigenom med 3.993 mkr till 5.663 (1.670) mkr.

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

mkr	2000	1999
Anläggningstillgångar	-17	108
Omsättningstillgångar	-20	262
Långfristiga skulder och avsättningar	3	-43
Kortfristiga skulder	8	-241
Realisationsresultat	4	100
Total köpeskillning	-22	186
Ej reglerad köpeskillning	8	10
Likvida medel i berörda bolag	6	-2
Påverkan på koncernens likvida medel	-8	194
Amortering av fordran/skuld avseende tidigare förvärvade/avyttrade bolag	-21	3
Totalt kassaflöde hänförligt till berörda bolag	-29	197

Större dotterföretag

mkr	Besam	Isaberg Rapid	Indutrade
RESULTATRÄKNINGAR			
Nettoomsättning	1.977	642	1.919
Kostnad för sålda varor	-1.303	-423	-1.276
Bruttoresultat	674	219	643
Affärsomkostnader m m	-452	-146	-465
Rörelseresultat	222	73	178
Finansiella intäkter och kostnader	-5	-8	-2
Resultat efter finansiella poster	217	65	176
Skatt	-26	-4	-20
Årets resultat	191	61	156
BALANSRÄKNINGAR			
Tillgångar			
Byggnader och mark	81	26	69
Maskiner och inventarier	75	122	62
Övrigt	71	36	89
Summa anläggningstillgångar	227	184	220
Varulager	218	111	382
Fordringar	664	168	293
Likvida medel	51	15	119
Summa omsättningstillgångar	933	294	794
Summa tillgångar	1.160	478	1.014
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	424	136	375
Avsättningar	99	41	67
Långfristiga räntebärande skulder	12	33	11
Kortfristiga räntefria skulder	304	118	300
Kortfristiga räntebärande skulder	321	150	261
Summa kortfristiga skulder	625	268	561
Summa eget kapital och skulder	1.160	478	1.014

Bokslutskommentarer

Redovisningsprinciper

Samma redovisningsprinciper som föregående år har tillämpats. Industrivärden följer Redovisningsrådets rekommendationer.

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 förvärvstillfället ingår således i koncernens eget kapital. Det egna kapitalet i det förvärvade dotterbolaget bestäms utifrån en marknadsvärdering av tillgångar och skulder vid förvärvstillfället. Om så erfordras görs vid förvärvstillfället en avsättning för t ex omorganisation och personalminskningar i den förvärvade verksamheten, s k omstruktureringsreserv. I de fall anskaffningsvärdet för aktier i dotterbolag överstiger det förvärvade egna kapitalet enligt ovan har mellanskillnaden redovisats som goodwillpost i balansräkningen. Goodwill avskrivs i enlighet med bestämmelserna i årsredovisningslagen baserat på ekonomisk livslängd. Goodwill avskrivs på fem år, om en längre avskrivningstid inte kan motiveras.

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

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

Intressebolagsredovisning

Industrivärden har en ägarandel av minst 20 procent av röstetalet efter full utspädning i de bolag

som framgår av not 18. Presumtionen enligt årsredovisningslagen är att innehav av röstetal av minst 20 procent skall behandlas som s k intressebolag och redovisas enligt kapitalandelsmetoden. Eftersom en sådan redovisning blir svårtolkad för investmentföretag 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 18). I likhet med tidigare år redovisas den löpande utvecklingen i aktieportföljen genom publicering av förändringarna i det samlade börsvärdet. Marknaden erhåller denna information i delårsrapporter och bokslutsrapporter.

Omräkning av utländska dotterföretag

Samtliga utländska dotterföretag har klassificerats som självständiga varför tillgångar och skulder omräknas till svensk valuta enligt balansdagens valutakurser. Resultaträkningarna i utländska bolag omräknas till genomsnittskurs. Omräkningsdifferensen förs direkt till eget kapital och påverkar inte årets resultat. För att minska koncernens valutaexponering görs s k hedging av eget kapital i utländska dotterbolag genom valutaterminer och/eller lån i utländska valutor. I koncernredovisningen kvittas kursdifferenser som uppstår på dessa valutaterminer och/eller lån mot omräkningsdifferenser som uppstår i de utländska dotterföretagens eget kapital. Se vidare avsnittet om Finansiering och valutafrågor.

Omräkning av fordringar och skulder i utländsk valuta

Fordringar och skulder i utländsk valuta värderas till balansdagens kurs. Om fordran eller skuld är säkrad, värderas den till den säkrade kursen. Realiserade kursvinster och kursförluster har resultatförts.

Varulager

Koncernens varulager är värderat enligt lägsta värdets princip.

Avskrivningar

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

Leasingavtal

Leasingavtal till begränsat värde (t ex kontorsmaskiner), som är att klassificera som finansiella leasingavtal, redovisas som operationella leasingavtal. Redovisningsrådets rekommendation avseende finansiell leasing följs i övrigt.

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 internt bank.

Finansiering

AB Industrivärdens kortfristiga upplåning sker dels via ett företagscertifikatprogram i svenska kronor, som maximalt uppgår till 2.000 mkr, dels genom banklån. På den medellånga sidan finns ett s k Medium-Term Note-program på 5.000 mkr och en femårig internationell syndikerad kredit på 600 miljoner euro. De lån, som är upptagna i utländsk valuta, omvandlas till svenska kronor genom s k swappar. En internationell rating har erhållits av Standard & Poor's med A+/Stable/A-1. Företagscertifikatprogrammet har av samma institut erhållit kreditvärdighet K1.

Huvudregeln inom koncernen är att de svenska dotterbolagen finansierar sig genom lån från AB Industrivärdens och de utländska dotterbolagen huvudsakligen genom lokal upplåning. AB Industrivärdens 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 7,2 miljarder kronor utnyttjades 1,0 miljarder kronor vid årets slut (0,9 miljarder kronor vid föregående års utgång). Därutöver finns totalt 11,4 miljarder kronor i obekräftade kreditramar.

Flöden och investeringar i utländsk valuta

Industrivärdenskoncernens industri- och handelsrörelse består av såväl svenska bolag med handel till och från Sverige som utländska bolag som bedriver handel över sina egna gränser. Industrivärdenskoncernens nettoomsättning fördelar sig på Sverige till 25 procent, övriga Europa till 53 procent och övriga världen till 22 procent.

Under 2000 var exporten från Sverige 1.099 mkr, vilken till 76 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 under 2000 var 644 mkr, varav 97 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 internt bank.

Koncernens nettoflöden matchas och säkras i sin tur i varierande grad i banksystemet, normalt till 50 à 75 procent. Säkringarna görs för maximalt de kommande fem kvartalen. De viktigaste beräknade nettovalutaflödena till och från Sverige 2001 samt moderbolagets utestående terminskontrakt vid

utgången av 2000 beskrivs i tabellen på sidan 64. Det redovisade egna kapitalet i utländska dotterbolag är i huvudsak hedgat genom valutaterminer och lån i det utländska bolagets valuta. Omräkningsdifferenserna i utländska dotterbolags egna kapital i koncernbalansräkningen har kvittats mot kursdifferenser på valutaterminer och lån.

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

ningen inom EMU-området uppgick till 37 procent av koncernens totala fakturering 2000.

Ett eurosammandrag för åren 1996–2000 återfinns på sidan 65.

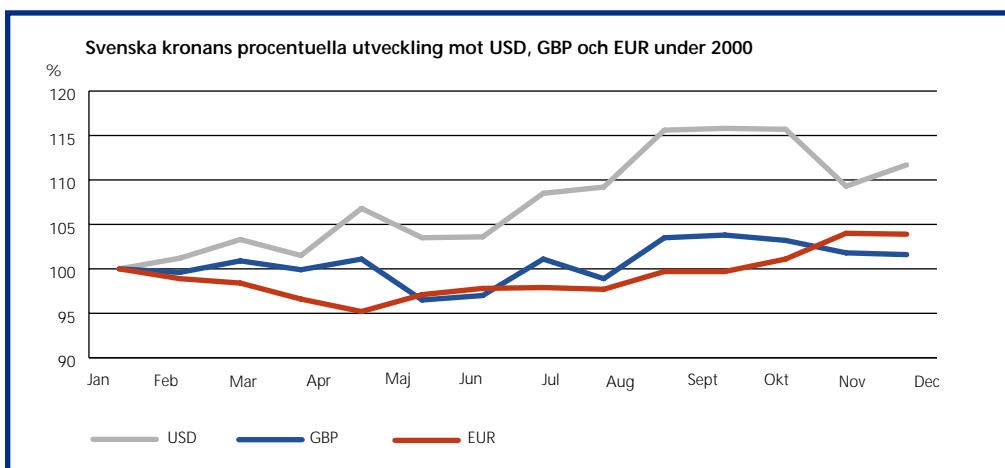
Det handelsvägda valutaindexet TCW har från 31 december 1999 till 31 december 2000 förändrats från 124 till 128. Hade Industrivärden-koncernens koncernresultaträkning för 2000 konsoliderats med 1999 års genomsnittskurser hade faktureringen varit cirka 20 mkr lägre. Resultatet efter finansnetto hade inte påverkats mer än marginellt.

Industrivärden och euro

Eurovalutan infördes 1999, vilket Industrivärden-koncernen påverkas av, trots att Sverige står utanför den ekonomiska och monetära unionen (EMU). De europeiska dotterbolag, som ligger inom EMU, övergår under 2001 till att fakturera i euro. Även deras aktiekapital kommer att anges i euro senast vid utgången av 2001. Industrivärden avser tills vidare inte att införa euro i de svenska koncernbolagens redovisning. Nettoomsätt-

Bokslutskurser

	Balansdagkurs		Genomsnittskurs	
	2000	1999	2000	1999
GBP	14,18	13,80	13,91	13,37
USD	9,51	8,53	9,17	8,26
EUR	8,85	8,56	8,45	8,81
CHF	5,81	5,34	5,42	5,51
DKK	1,19	1,15	1,13	1,19
NOK	1,07	1,06	1,04	1,06



Under 2000 var den svenska kronan relativt stabil mot euro och pund men försvagades med 11 procent mot dollarn, huvudsakligen beroende på att euron försvagades med 6 procent mot dollarn.

Valutarisk i transaktionsexponeringen 31 december 2000

För de valutor vars nettoflöde överstiger 15 mkr visas nedan nettovalutaflödet, valutasäkringar samt utestående valutarisk vid utgången av 2000, uttryckt i miljoner lokal valuta.

Valuta	Beräknat nettoflöde 2001 (+ inflöde) (- utflöde)	Säkrat mot terminskontrakt 31 dec. 2000	Terminskurs	Utestående valutarisk (+ inflöde) (- utflöde)	Andel utestående valutarisk av beräknat nettoflöde 2001, %
USD	14,5	-9,0	8,8870	5,5	38
GBP	2,5	-1,2	13,6226	1,3	52
EUR	4,1	-	-	4,1	100
SGD	3,8	-0,9	5,3735	2,9	76
CHF	-3,1	-	-	-3,1	100



Under 2000 tecknade Industrivärden en femårig syndikerad kredit på 600 miljoner euro med Fuji Bank och Handelsbanken som arrangerande banker. Bilden föreställer den s k Tombstone som publicerades i samband med att kreditramen var fulltecknad.

Eurosammandrag

Miljoner euro ¹	2000	1999	1998	1997	1996
Resultaträkningar					
Nettoomsättning	513	476	483	450	585
Rörelseresultat	47	38	29	27	38
Utdelningsintäkter från börsaktier	93	91	112	45	52
Resultat av börsaktieförsäljningar	53	413	103	29	72
Resultat av försäljningar av andra aktier	-10	12	3	168	1
Resultat efter finansiella poster	154	538	226	253	149
Resultat före skatt	132	522	216	244	142
Årets resultat	116	506	202	240	136
Balansräkningar					
Anläggningstillgångar	2.165	1.923	1.397	1.262	797
Omsättningstillgångar	261	322	307	203	269
Balansomslutning	2.426	2.245	1.704	1.466	1.066
Eget kapital	1.526	1.580	1.051	914	732
KVB-lån	50	52	47	47	47
Avsättningar för pensioner	19	18	14	13	19
Räntebärande skulder	685	459	466	379	143
Räntefria skulder	146	136	127	112	125
Nyckeltal					
Synligt eget kapital	1.577	1.632	1.098	961	779
Justerat eget kapital	5.750	6.301	2.968	2.820	2.084
Substansvärde	6.111	6.662	3.224	3.013	2.290
Synlig soliditet, %	65	73	64	66	73
Justerad soliditet, %	87	91	83	85	88
Investeringar i anläggningar	15	12	17	15	28
Medelantal anställda	2.947	2.916	3.428	3.332	4.561
varav utanför Sverige	1.749	1.744	1.797	1.791	2.309
Euro per aktie och KVB					
Substansvärde	31,98	34,81	16,86	15,81	12,01
Justerat eget kapital	30,06	32,94	15,49	14,75	10,85
Synligt eget kapital	8,25	8,53	5,80	5,06	4,11
Vinst per aktie efter full skatt	0,72	2,73	1,11	1,30	0,75
Kassaflöde per aktie ²	-0,40	-0,02	0,50	-	-
Börskurs per 31 december					
A-aktien	23,16	21,61	11,49	11,70	8,22
C-aktien	21,81	20,68	10,75	11,49	8,01
Utdelning	0,95 ³	0,72	0,47	0,40	0,34
Utdelningsstillväxt, % per år	35	38	20	15	18
Direktavkastning, %	4,1	3,4	4,1	3,4	4,2
Totalavkastning, %	14	76	1	48	59
KVB-ränta	1,09 ³	0,83	0,55	0,45	0,39

¹ Samtliga värden för åren 1996–98 är omräknade från kronor till euro med balansdagskursen 9,49 per 31 december 1998.

För 1999 har balansdagskursen 8,56 tillämpats och för år 2000 balansdagskursen 8,85.

² Kassaflödesanalys upprättades inte för åren 1996–1997.

³ Enligt styrelsens förslag.

Noter

(Belopp i mkr där annat ej anges)

■ Not 1 Nettoomsättningens och rörelseresultatets fördelning

Nettoomsättningens fördelning på geografiska marknader:

Koncernen	Nettoomsättning	
	2000	1999
Sverige	1.143	1.001
Övriga Norden	740	734
Europa, exkl Norden	1.672	1.582
Nordamerika	851	639
Övriga marknader	134	115
Summa koncernen	4.540	4.071

Nettoomsättningens och rörelseresultatets fördelning på rörelsegränar:

Koncernen	Nettoomsättning		Rörelseresultat	
	2000	1999	2000	1999
Besam	1.977	1.735	222	187
Isaberg Rapid	642	583	73	70
Indutrade	1.919	1.751	178	143
Övrigt, netto	2	2	-55	-75
Summa koncernen	4.540	4.071	418	325

■ Not 2 Medelantal anställda

	2000		1999	
	Antal anställda	varav kvinnor	Antal anställda	varav kvinnor
Moderbolaget	25	7	22	7
Dotterföretag i Sverige	1.173	358	1.150	341
Totalt Sverige	1.198	365	1.172	348
Dotterföretag utomlands				
Belgien	42	10	41	8
Danmark	159	31	171	32
Finland	197	40	191	36
Frankrike	244	104	224	87
Italien	32	17	30	13
Nederländerna	239	51	250	60
Singapore	27	9	27	9
Spanien	32	8	32	8
Storbritannien	131	28	139	24
Tyskland	175	40	183	38
USA	324	68	321	64
Österrike	53	16	53	14
Övriga	94	22	82	19
Summa	1.749	444	1.744	412
Koncernen totalt	2.947	809	2.916	760

■ Not 3 Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

	2000			1999		
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	varav pensionskostnader	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	varav pensionskostnader
Moderbolaget'	29	26	10	20	16	10
Dotterföretag i Sverige	318	150	37	298	142	34
Totalt Sverige	347	176	47	318	158	44
Dotterföretag utomlands						
Belgien	10	4	0	10	2	1
Danmark	69	3	2	71	4	0
Finland	56	13	9	54	13	9
Frankrike	46	18	3	45	17	3
Italien	9	3	2	7	3	0
Nederländerna	69	16	7	67	14	6
Singapore	6	1	1	6	1	1
Spanien	7	2	2	8	2	1
Storbritannien	46	7	3	43	8	4
Tyskland	59	11	5	66	12	5
USA	160	28	11	139	24	9
Österrike	17	5	2	18	5	3
Övriga	18	1	0	11	3	3
Summa	572	112	47	545	108	45
Koncernen totalt	919	288	94	863	266	89

Av moderbolagets pensionskostnader avser 5 (5) mkr styrelse och VD. Motsvarande belopp för koncernen är 17 (18) mkr.

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

	2000			1999		
	Styrelse och VD	varav tantiem och dylikt	Övriga anställda	Styrelse och VD	varav tantiem och dylikt	Övriga anställda
Moderbolaget'	10	2	19	6	–	14
Dotterföretag i Sverige	24	4	294	21	2	277
Totalt Sverige	34	6	313	27	2	291
Dotterföretag utomlands						
Belgien	0	0	10	0	–	10
Danmark	5	–	64	5	0	66
Finland	6	1	50	6	1	48
Frankrike	3	0	43	3	1	42
Italien	1	–	8	1	0	6
Nederländerna	4	0	65	3	0	64
Singapore	2	0	4	2	0	4
Spanien	0	–	7	1	0	7
Storbritannien	3	0	43	2	–	41
Tyskland	3	0	56	3	–	63
USA	4	–	156	3	–	136
Österrike	1	0	16	1	0	17
Övriga	2	1	16	2	0	9
Summa	34	2	538	32	2	513
Koncernen totalt	68	8	851	59	4	804

'Specifikation till not 3

Styrelsen har, enligt bolagsstämans beslut 2000, erhållit totalt 1,8 mkr i arvode. Härav har styrelsens ordförande erhållit 0,6 mkr.

Verkställande direktören har uppburit löneersättningar och övriga förmåner till ett värde av 4,9 mkr, inklusive arvoden från externa styrelseuppdrag, vilka varit direkt förknippade med hans tjänst och som därför inlevererats till bolaget. Verkställande direktören är berättigad till pension svarande mot ITP-plan från 60 års ålder enligt premiebetalning som fullföljts avseende tidigare pensionsavtal. Vidare är verkställande direktören berättigad till pension från 62 till 75 års ålder med en ersättningsnivå inklusive AFP, ATP och ITP, som uppgår till cirka 40 procent av lönen. Verkställande direktören är därtill berättigad till en årlig direkt pension på cirka 4 basbelopp från 60 till 75 års ålder härrörande från tidigare anställning i koncernbolag. Vid uppsägning av anställningsavtalet från bolagets sida gäller en uppsägningstid på tre år.

Övriga i företagsledningen har rätt till pension från 60 års ålder. Vid uppsägning från bolagets sida har en rätt till avgångsvederlag motsvarande tre årslöner och två rätt till avgångsvederlag motsvarande två årslöner.

Från och med 1998 löper ett bonusprogram för de anställda vid moderbolaget AB Industrivärden. Enligt programmet kan bonus utgå om Industrivärden-aktiens totala avkastning under två år överstiger Findatas avkastningsindex. Bonus kan utgå med högst 25 procent av lönen. För år 2000 utgick maximal bonus med sammanlagt 6 mkr inklusive sociala kostnader.

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

Not 4 Ersättning till revisorer

	Koncernen		Moderbolaget ¹	
	2000	1999	2000	1999
Ersättning för revision				
Öhrlings PricewaterhouseCoopers	7,4	7,1	0,8	0,7
Övriga revisionsföretag	0,3	0,1	-	-
Total ersättning för revision	7,7	7,2	0,8	0,7
Ersättning för övriga konsultationer				
Öhrlings PricewaterhouseCoopers	4,5	4,1	1,0	1,5
Övriga revisionsföretag	0,1	0,1	-	-
Total ersättning för övriga konsultationer	4,6	4,2	1,0	1,5
Total ersättning till revisorer	12,3	11,4	1,8	2,2

¹ Inklusive mervärdesskatt.

Not 5 Avskrivningar

Avskrivningar ingår i följande funktioner med:

Koncernen	2000	1999
Kostnad för sålda varor	72	69
Utvecklingskostnader	1	1
Försäljningskostnader	26	25
Administrationskostnader	28	30
Summa avskrivningar	127	125

Not 6 Övriga rörelseintäkter

De företagsanknutna medel, som uppkommit i försäkringsbolaget SPP och som allokaterats till koncernen, uppgår till 75 mkr, varav 18 mkr avser moderbolaget. Härav redovisas ett diskonterat nuvärde med 64 mkr, varav moderbolaget 14 mkr, som övriga rörelseintäkter. SPP-överskottet bedöms kunna utnyttjas inom tre till sex år.

Not 7 Operationella leasingavtal

Koncernen	2000	1999
Årets betalda leasingavgifter	58	43
Framtida avtalade leasingavgifter		
Förfallotidpunkt år 1	53	40
Förfallotidpunkt år 2	38	28
Förfallotidpunkt år 3	28	18
Förfallotidpunkt år 4	11	13
Förfallotidpunkt år 5	8	8
Förfallotidpunkt år 6-	6	29
Summa framtida leasingavgifter	144	136

Not 8 Resultat av börsaktieförsäljningar

Koncernen och moderbolaget	2000	1999
Försäljning av:		
SCA B	193	-
Handelsbanken A	124	-
Skandia	50	-
Cell Network	-85	-
AGA A	-	3.327
Astra B	-	56
Skanska B	-	47
Övrigt ¹	174	105
Summa	456	3.535

¹ varav realiserade optionspremier 114 20

Not 9 Resultat av försäljningar av andra aktier, m m

	Koncernen		Moderbolaget	
	2000	1999	2000	1999
Realisationsresultat vid försäljning av dotterföretag	4	100	4	119
Realisationsresultat vid försäljning av övriga företag	-62	-	-62	-
Nedskrivning m m	-32	-	-32	-
Summa	-90	100	-90	119

Not 10 Övriga finansiella intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2000	1999	2000	1999
Kursdifferenser	2	2	-	-
Utdelningar	18	12	18	12
Övrigt	4	-	3	-
Summa	24	14	21	12

■ Not 11 Övriga finansiella kostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	2000	1999	2000	1999
Kursdifferenser	-25	-4	-7	-3
Bankkostnader ¹	-22	-	-22	-
Övrigt	-2	-	-	-
Summa	-49	-4	-29	-3

¹ varav uppläggningsavgift för lån på 600 miljoner euro -15 - -15 -

■ Not 12 Konvertibelt vinstandelsförlagslån

AB Industrivärden har i samband med bolagets förvärv 1988 och 1989 av aktier och konvertibla förlagsbevis utgivna av PLM AB upptagit ett konvertibelt förlagslån genom utgivande av konvertibla vinstandelsbevis (s k KVB). Lånevillkoren framgår av det prospekt som utgavs i december 1987. Lånebeloppet förfaller till betalning år 2028. Vinstandelsbevisens nominella belopp är 23 kronor motsvarande konverteringskursen för en aktie. Röntan utbetalas årsvis i efterskott till vinstandelsinnehavarna på tredje bankdagen efter avstämningsdagen för utdelning, den s k ränteförfallodagen. Röntan per vinstandelsbevis uppgår till 115 procent av den av bolagsstämman beslutade utdelningen per aktie för föregående räkenskapsår. Skulden motsvarar nominella värdet av 19.430.664 konvertibla vinstandelsbevis. Resultatet belastas med beräknad KVB-ränta baserad på årets utdelningsförslag.

■ Not 14 Immateriella anläggningstillgångar

Koncernen	Goodwill	Immateriella rättigheter	Summa immateriella anläggningstillgångar
Ingående anskaffningsvärde	186	18	204
Årets investeringar	11	3	14
Försäljning och utrangering	-	-3	-3
Omräkningsdifferens	4	1	5
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	201	19	220
Ingående avskrivningar	97	12	109
Årets avskrivningar	25	2	27
Försäljning och utrangering	-	-3	-3
Omräkningsdifferens	4	1	5
Utgående ackumulerade avskrivningar	126	12	138
Planenligt restvärde 2000-12-31	75	7	82
Planenligt restvärde 1999-12-31	89	6	95

■ Not 13 Skatt på årets resultat

	Koncernen		Moderbolaget	
	2000	1999	2000	1999
Bolagsskatt	-144	-145	11	-11
Latent skatt	-1	10	-	-
Summa	-145	-135	11	-11

Skattemyndigheten har beslutat att ompröva AB Industrivärdens taxering för inkomstären 1997–1999 med avseende på schablonintäkt för aktier i dotterbolag. Totalt innebär omprövningen tillkommande skatt med 55 mkr, inklusive avgifter och räntor. Industrivärden har följt de rekommendationer som lämnats av Riksskatteverket för värdering av investmentföretagens aktier i dotterbolag och har därför överklagat skattemyndighetens beslut. Någon skatteskuld har således inte bokförts.

■ Not 15 Materiella anläggningstillgångar

Koncernen	Byggnader och mark	Maskiner	Inventarier	Pågående nyanläggningar	Summa materiella anläggningstillg.
Ingående anskaffningsvärde	417	298	472	8	1.195
Årets investeringar	5	46	72	7	130
Företagsförvärv	6	-	4	-	10
Försäljning och utrangering	-	-3	-58	-8	-69
Omräkningsdifferens	5	2	12	-	19
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	433	343	502	7	1.285
Ingående avskrivningar	118	192	315	-	625
Årets avskrivningar	12	27	61	-	100
Företagsförvärv	-	-	2	-	2
Försäljning och utrangering	-	-1	-45	-	-46
Omräkningsdifferens	2	1	10	-	13
Utgående ackumulerade avskrivningar	132	219	343	-	694
Planenligt restvärde 2000-12-31	301	124	159	7	591
Planenligt restvärde 1999-12-31	299	106	157	8	570

Taxeringsvärdet för svenska fastigheter uppgick till 178 (185) mkr.

■ Not 16 Finansiella leasingavtal

Koncernen	2000	1999
Anskaffningsvärde	6	4
Ackumulerade planenliga avskrivningar	-1	-3
Kvarstående skuld	5	1
Varav kortfristig skuld (år 1)	2	1
Varav långfristig skuld (år 2-5)	3	-

■ Not 17 Aktier och andelar

Moderbolagets innehav av aktier och andelar i dotterföretag

	Org nr	Säte	Kapital- andel, %	Antal aktier	Bokfört värde
Besam AB	556084-1768	Landskrona	100	5.000.000	196
Cunductus AB	556287-8826	Stockholm	100	42	5
Gedevo AB	556032-3593	Stockholm	100	1.000	17
Inductus AB	556088-4644	Stockholm	100	1.000	2
Indus Innovation AB	556364-7758	Stockholm	100	100.000	1
Industrivärden Service AB	556289-9160	Stockholm	100	10.000	1
Indutrade AB	556017-9367	Stockholm	100	25.000	137
Indutrade Fastighets AB	556180-8428	Stockholm	100	2.950	39
Isaberg Rapid AB	556035-6684	Hestra	100	400.000	58
Övriga					1
					457

Moderbolagets innehav av aktier och andelar i övriga bolag

	Org nr	Säte	Kapital- andel, %	Röst- andel, %	Antal aktier	Bokfört värde
AB Biodisk	556115-6844	Stockholm	37,1	22,2	63.064	21
AB L M Ericsson Finans	556008-8550	Stockholm	5,0	29,8	8.998	4
Ericsson Project Finance AB	556058-5936	Stockholm	4,7	25,4	220.000	26
DHJ Media AB	556526-2515	Stockholm	22,0	22,0	3.278	101
Establish AB	556511-6083	Stockholm	20,0	20,0	2.353.762	74
Interpeak AB	556586-9517	Täby	20,0	20,0	250.000	9

235

Moderbolagets och koncernens innehav av aktier i börsnoterade bolag

	Antal aktier	Kapital- andel, %	Röst- andel, %	Marknads- värde	Bokfört värde
C Technologies	500.000	1,1	1,1	51	58
Cell Network	1.445.062	1,8	1,8	25	25
Eniro	1.500.000	1,0	1,0	142	125
Ericsson A	186.000.000	2,3	28,0	20.460	1.763
Handelsbanken A	49.000.000	6,9	7,5	7.914	1.638
Hennes & Mauritz B	500.000	0,1	0,0	73	101
Industrivärden KVB A	228.653			47	30
Industrivärden KVB C	509.367			98	64
Intentia konvertibler	Nom 6,0 milj euro			38	53
Karo Bio	555.000	4,7	4,7	164	140
Lundbeck A/S	2.100.000	3,6	3,6	1.943	858
Nokia	200.000	0,0	0,0	83	79
Pfizer Inc.	3.000.000	0,0	0,0	1.312	899
Pharmacia Corp.	1.300.000	0,1	0,1	745	452
Readsoft	1.410.000	4,2	2,9	76	67
Sandvik	23.000.000	8,7	8,7	5.221	4.312
SAS Sverige	300.000	0,4	0,4	27	35
SCA A ¹	18.982.000	8,6	24,2	3.834	927
SCA B	1.105.532			222	155
Scania A	1.824.500	1,5	1,8	376	562
Scania B	1.175.500			247	362
Skandia	47.846.800	4,5	4,5	7.344	2.678
Skanska A	5.575.689	7,1	29,8	2.175	1.053
Skanska B	2.500.000			975	475
SSAB A ^{2,3}	12.065.600	10,8	14,2	1.086	624
Tele 1 Europe	100.000	0,0	0,0	4	19
Volvo A	1.260.000	0,4	0,8	195	267
Volvo B	540.000			84	118
Moderbolagets innehav av aktier i börsnoterade bolag ⁴				54.961	17.939
Koncernjustering					87
Koncernens innehav av aktier i börsnoterade bolag					18.026

Koncernens innehav av aktier och andelar i övriga bolag

	Org nr	Säte	Kapital- andel, %	Röst- andel, %	Antal aktier	Bokfört värde
AB Biodisk	556115-6844	Stockholm	37,1	22,2	63.064	21
AB L M Ericsson Finans	556008-8550	Stockholm	5,0	29,8	8.998	4
Ericsson Project Finance AB	556058-5936	Stockholm	4,7	25,4	220.000	26
DHJ Media AB	556526-2515	Stockholm	22,0	22,0	3.278	101
Establish AB	556511-6083	Stockholm	20,0	20,0	2.353.762	74
Interpeak AB	556586-9517	Täby	20,0	20,0	250.000	9
Sci Rue de Canal		Frankrike	50,0	50,0	100	1
Shanghai Rapid Yuan Chang Stationery Company Ltd.		Kina	51,0	51,0		22
Övriga aktier och andelar ⁵						1
						259

¹ Industrivärden har tillsammans med Custos och Skandia utfärdat totalt 942.000 köpoptioner avseende SCA B-aktier till ledningsgruppen i bolaget, varav Industrivärden svarade för 94.000 optioner. Varje köpoption berättigar till förvärv av en aktie av serie B i SCA för lösenpriset 283 kronor under perioden 26 april 2004 – 28 maj 2004. Totalt bokfört värde på motsvarande aktier är 13.174 tkr. Det totala värdet av lösenpris och skuldförd premium uppgår till 28.482 tkr.

² Industrivärden utfärdade 1999 sammanlagt 61.049 köpoptioner till koncernledningen i SSAB. Varje option medför rätt att under perioden 28 maj 1999 – 28 maj 2004 förvärva en aktie av serie A i SSAB för 151:50 kronor. Totalt bokfört värde på motsvarande aktier är 3.155 tkr. Det totala värdet av lösenpris och skuldförd premium uppgår till 10.006 tkr.

³ Industrivärden utfärdade 2000 sammanlagt 28.950 köpoptioner till koncernledningen i SSAB. Varje option medför rätt att under perioden 25 maj 2000 – 31 maj 2005 förvärva en aktie av serie A i SSAB för 146 kronor. Totalt bokfört värde på motsvarande aktier är 1.496 tkr. Det totala värdet av lösenpris och skuldförd premium uppgår till 4.667 tkr.

⁴ Inklusive vid utgången av 2000 utlånade aktier: 20.000 Skandia, 176.900 SCA B och 500.000 Skanska B.

⁵ Enskilda innehav med bokfört värde understigande 300 tkr.

■ Not 18 Intressebolagsredovisning

Redovisning enligt kapitalandelsmetoden avser följande bolag:

	Org nr	Säte	Eget kapital	Resultat efter skatt	Kapitalandel, %	Röstandel, %	Tusental aktier	Bokfört värde
Ericsson	556016-0680	Stockholm	91.686	21.018	2,3	28,0	186.000	1.763
SCA	556012-6293	Stockholm	40.457	7.148	8,6	24,2	20.088	1.169
Skanska	556000-4615	Malmö/Sthlm	18.358	5.953	7,1	29,8	8.076	1.528
Biodisk	556115-6844	Stockholm	83	31	37,1	22,2	63	21
DHJ Media	556526-2515	Stockholm	62	-67	22,0	22,0	3	101
Establish	556511-6083	Stockholm	95	-3	20,0	20,0	2.354	74
Interpeak	556586-9517	Täby	8	-1	20,0	20,0	250	9
								4.665

Tillämpning av kapitalandelsmetoden ger följande resultat:

Koncernen	2000	1999
Årets resultat enligt resultaträkningen	1.027	4.334
Avgår:		
Utdelningsintäkter från börsaktier	-359	-316
Resultat av börsaktieförsäljningar	-206	-3.344
Övriga finansiella intäkter	-12	-9
Tillkommer:		
Andel i intresseföretags resultat efter skatt	1.402	771
Resultat av försäljningar av intressebolag	194	2.727
Årets resultat vid användning av kapitalandelsmetoden	2.046	4.163

Balansräkning enligt kapitalandelsmetoden blir som framgår nedan:

	Saldo enligt balansräkning	Förändring kapitalandelsmetoden	Balansräkning enligt kapitalandelsmetoden	
	2000-12-31		2000-12-31	1999-12-31
Aktier i börsföretag	18.026	-4.460	13.566	9.737
Övriga aktier och andelar	259	-205	54	120
Aktier och andelar i intresseföretag	-	8.079	8.079	6.979
		3.414		
Kapitalandelsfond	-	3.414	3.414	2.359
Fria reserver	10.688	-1.019	9.669	7.576
Årets resultat	1.027	1.019	2.046	4.163
		3.414		

■ Not 19 Finansiella anläggningstillgångar

	Aktier och andelar i dotterbolag		Aktier i börsföretag			
	Moderbolaget		Koncernen		Moderbolaget	
	2000	1999	2000	1999	2000	1999
Ingående anskaffningsvärde	451	534	14.336	12.294	14.250	12.207
Avyttringar	-	-108	-558	-1.688	-558	-1.688
Förvärv	6	-	4.400	3.731	4.400	3.731
Nedskrivning	-	-	-152	-	-152	-
Aktieägartillskott	-	25	-	-	-	-
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	457	451	18.026	14.336	17.939	14.250

	Aktier och andelar i övriga företag			
	Koncernen		Moderbolaget	
	2000	1999	2000	1999
Ingående anskaffningsvärde	141	88	117	77
Avyttringar	-67	-	-67	-
Förvärv	215	53	215	40
Nedskrivningar	-30	-	-30	-
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	259	141	235	117

	Andra långfristiga fordringar ¹			
	Koncernen		Moderbolaget	
	2000	1999	2000	1999
Ingående anskaffningsvärde	1.318	71	1.257	6
Företagsförsäljningar	-	-13	-	-
Årets ökning ²	39	1.261	10	1.252
Årets minskningar ²	-1.152	-1	-1.152	-1
Omräkningsdifferenser	3	-	-	-
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	208	1.318	115	1.257

¹ I andra långfristiga fordringar i koncernen ingår latent skattefordran med 48 (46) mkr.

² Avser främst moderbolagets placeringar i respektive avyttringar av långfristiga räntebärande värdepapper.

■ Not 20 Varulager

Varulagret fördelar sig på följande poster:

Koncernen	2000	1999
Råvaror och förnödenheter	134	143
Varor under tillverkning	28	22
Färdiga varor och handelsvaror	480	417
Pågående arbete för annans räkning	69	67
Summa	711	649

■ Not 21 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2000	1999	2000	1999
Förutbetalda hyror	8	9	4	5
Upplupna ränteintäkter	20	67	20	67
Förutbetalda service- och underhållsavgifter	16	16	1	-
Övriga poster	19	14	3	2
Summa	63	106	28	74

■ Not 22 Eget kapital

Koncernen	Aktiekapital	Bundna reserver	Fritt eget kapital	Summa eget kapital
Belopp vid årets ingång	859	927	11.739	13.525
Utdelning till aktieägare ¹	-	-	-1.064	-1.064
Konvertering av KVB	0	1	-	1
Förskjutning mellan fritt och bundet eget kapital	-	-6	6	0
Omräkningsdifferenser	-	6	7	13
Årets resultat	-	-	1.027	1.027
Belopp vid årets utgång	859	928	11.715	13.502

Moderbolaget	Aktiekapital	Överkursfond	Reservfond	Fritt eget kapital	Summa eget kapital
Belopp vid årets ingång	859	1	720	10.863	12.443
Utdelning till aktieägare ¹	-	-	-	-1.064	-1.064
Konvertering av KVB	-	1	-	-	1
Årets resultat	-	-	-	700	700
Belopp vid årets utgång	859	2	720	10.499	12.080

¹ Den ordinarie bolagsstämman 2000 fastställde utdelningen för 1999 till 6:20 kronor per aktie eller 1.064 mkr sedan styrelsen höjt sitt ursprungliga förslag med 0:20 kronor per aktie eller med 34 mkr.

■ Not 23 Aktiekapital

Aktiekapitalet per 2000-12-31 utgjordes av 171.776.320 aktier à nominellt 5 kronor, varav 124.965.004 A-aktier och 46.811.316 C-aktier. Under 2000 konverterades 64.368 KVB till aktier, varav 3.716 A-aktier och 60.652 C-aktier.

■ Not 24 Avsättningar för pensioner

	Koncernen		Moderbolaget	
	2000	1999	2000	1999
PRI-pensioner	97	91	9	7
Övriga pensioner	75	67	33	28
Summa	172	158	42	35

■ Not 25 Förpliktelser till styrelse och VD

I koncernens avsättningar ingår förpliktelser avseende pensioner och liknande förmåner till nuvarande och tidigare styrelseledamöter och verkställande direktörer i koncernen med 70 (67) mkr. Motsvarande belopp för moderbolaget är 29 (23) mkr.

■ Not 26 Övriga avsättningar

Koncernen	2000	1999
Garantiätaganden	21	31
Beslutade omstruktureringsåtgärder	0	9
Produktansvar	33	28
Tilläggsköpeskillingar	7	13
Övriga poster	46	47
Summa	107	128

■ Not 27 Långfristiga räntebärande skulder

	Koncernen		Moderbolaget	
	2000	1999	2000	1999
Obligationslån	1.683	400	1.683	400
Utnyttjade checkräkningskrediter	38	33	–	–
Övriga räntebärande skulder	1.800	618	1.784	601
Summa	3.521	1.051	3.467	1.001

Beviljat belopp på checkräkningskredit uppgår i koncernen till 1.226 (1.197) mkr och i moderbolaget till 1.050 (1.050) mkr.

Förfallotidpunkt	Koncernen
	2000
–2002	1.081
–2003	850
–2004	1.175
–2005	414
–2006 eller senare	1
Totalt	3.521

■ Not 28 Långfristiga skulder

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

Koncernen	2000	1999
Långfristiga räntebärande skulder	1	14

■ Not 29 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2000	1999	2000	1999
Upplupna räntekostnader	283	188	283	188
Upplupna personalrelaterade kostnader	166	137	21	7
Övrigt	180	120	77	25
Summa	629	445	381	220

■ Not 30 Kortfristiga räntebärande skulder

	Koncernen		Moderbolaget	
	2000	1999	2000	1999
Företagscertifikat	858	691	858	691
Obligationslån	400	600	400	600
Kortfristig del av långfristiga skulder	205	6	200	–
Övriga räntebärande skulder	1.080	1.577	926	1.483
Summa	2.543	2.874	2.384	2.774

■ Not 31 Ställda säkerheter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2000	1999	2000	1999
För egna skulder och avsättningar				
Avseende avsättningar för pensioner				
Kapitalförsäkring	6	6	6	6
Avseende räntebärande skulder				
Företagsinteckningar	20	20	-	-
Fastighetsinteckningar	17	21	-	-
Summa avseende egna skulder och avsättningar	43	47	6	6
För checkräkningskredit				
Företagsinteckningar	6	1	-	-
Fastighetsinteckningar	1	2	-	-
Summa avseende checkräkningskredit	7	3	-	-
Allmän bankgaranti				
Företagsinteckningar	9	19	-	-
Fastighetsinteckningar	10	5	-	-
Summa avseende allmän bankgaranti	19	24	-	-
Övrigt				
Aktier	38	5	38	5
Företagsinteckningar	1	1	-	-
Fastighetsinteckningar	1	1	-	-
Summa övrigt	40	7	38	5
Summa ställda säkerheter	109	81	44	11

■ Not 32 Ansvarsförbindelser

	Koncernen		Moderbolaget	
	2000	1999	2000	1999
Ansvarsförbindelse till förmån för övriga				
koncernföretag	-	-	4	4
Övriga ansvarsförbindelser	5	8	0	0
Summa ansvarsförbindelser	5	8	4	4

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.

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i AB Industrivärden (publ)

VI HAR GRANSKAT årsredovisningen, koncernredovisningen och räkenskaperna samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i AB Industrivärden (publ) för år 2000. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisions sed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att i rimlig grad försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga fel. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt

att bedöma den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören har handlat i strid 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 därmed en rättvisande bild av bolagets och koncernens resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige.

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

Stockholm den 20 februari 2001

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

INGVAR PRAMHÄLL
Auktoriserad revisor

Bolagsorgan och ledning

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 räkenskaper samt styrelsens och VDs förvaltning under räkenskapsåret. Revisorerna rapporterar till bolagsstämman om sin granskning i en särskild revisionsberättelse, som framgår av sidan 77.

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.

Kallelse till den ordinarie bolagsstämman den 3 maj 2001 publicerades i dagspress samt på Industrivärdens hemsida på Internet den 23 mars 2001. Av kallelsen framgår en detaljerad dagordning med bl a förslag till val av styrelse och deras arvoden.

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

Protokoll från bolagsstämman kommer att inom två veckor efter stämman finnas tillgängligt på bolaget. De aktieägare som så önskar kan rekvidrera en kopia av protokollet per post eller via e-post.

Styrelsen

Industrivärdens styrelse består av sju ledamöter som utses av bolagsstämman. Bland ledamöterna återfinns dels personer med anknytning till Industrivärdens större aktieägare, dels från ägar-

oberoende personer. En presentation av styrelsens ledamöter återfinns på sidan 86. 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:

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

Styrelsens sammanträden

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

Regelmässiga frågor vid styrelsesammanträde

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

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

Vid ordinarie sammanträden senare under året fastställs och publiceras, alternativt uppdra-

ges åt, verkställande direktören att avlämna delårsrapporterna. Vid årets sista sammanträde föredras budget för det kommande året.

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

Viktigare frågor under verksamhetsåret 2000

Under 2000 hade styrelsen totalt sex sammanträden utöver det konstituerande, varav fem ordinarie och ett extra sammanträde. Utöver strategiplaner avsåg de största enskilda ärendena under 2000 avyttringar och förvärv av aktier i börsnoterade och onoterade bolag, framtida finansieringsstruktur samt anställning av ny verkställande direktör. Därutöver behandlades förslag till den ordinarie bolagsstämman 2000 om bemyndigande för styrelsen att besluta om förvärv och överlåtelse av bolagets egna aktier.

Kommittéer

Styrelsen har utsett en lönekommitté för att fastställa ersättningen till VD och företagsledningen.

Bolagsstämman år 2000 utsåg en nomineringskommitté, vars uppgift är att föreslå nya styrelseledamöter.

Kommittéernas sammansättning framgår av sidan 86.

Ordförandens roll

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

Verkställande direktören

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

Ordföranden, VD och tre 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.

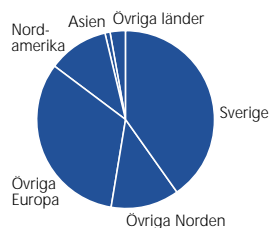
Industrivärdens VD respektive vice VD med ansvar för ekonomi och finans, fungerar dessutom som ordförande i de helägda dotterbolagen.

Organisation och personal

AB Industrivårdens organisationsplan



Industrivårdenkoncernen Antal anställda per land



INDUSTRIVÅRDENKONCERNEN HADE totalt 3.056 (2.962) anställda vid utgången av 2000, varav 25 (21) i moderbolaget och 3.031 (2.941) i de tre helägda dotterbolagen.

Moderbolaget

Under den senaste tioårsperioden har antalet anställda i moderbolaget ökat från cirka 10 till 25. De senaste åren har främst Industrivårdens analysresurser utökats och analysavdelningen är därmed den personalmässigt största.

Företagsledningen omfattar fyra personer (se sidan 87). Förutom verställande direktören ingår två vice verkställande direktörer med ansvar för aktieförvaltning och analys respektive ekonomi och finans samt chefsjuristen.

Avdelningarna för aktieförvaltning och analys omfattar nio personer, ekonomi- och finansavdelningarna sju personer, information och IT två personer samt övriga koncernstödande funktioner och reception tre personer.

Analysavdelningens arbete omfattar bl a analys och förslag kring kärninnehavens expansionsstrategi, kapitalstruktur och finansiella målsättningar. Förutom arbetet med kärninnehaven utvärderas nya investeringsprojekt fortlöpande.

Finansavdelningen fungerar som koncernens internbank. Dotterbolagen är själva ansvariga för sina finansiella risker inom ramen för koncernens finanspolicy. Ekonomiavdelningen ansvarar för koncernens ekonomiska styrsystem och den löpande verksamhetsuppföljningen av moderbolaget och de helägda dotterbolagen. Information och IT svarar för investerarrelationer, informationskoordinering samt moderbolagets IT-system.

Industrivårdens organisation kännetecknas av flexibilitet och korta beslutsvägar. Genom de senaste årens ökning av personalstyrkan disponerar Industrivården de resurser som erfordras för

att utöva en aktiv och effektiv förvaltning av hög kvalitet. Förvaltningskostnaderna har trots personalökningarna kunnat bibehållas på en låg nivå och uppgår till mindre än två promille av tillgångarnas totala marknadsvärde.

Dotterbolagen

De tre dotterbolagen har olika karaktär och därmed också olika personalstrukturer. Besam är ett verkstadsföretag med lågt förädlingsvärde till följd av högt utnyttjande av komponentleverantörer, för vilket eftermarknad och service får en allt större betydelse. Isaberg Rapid är däremot ett verkstadsföretag med högt förädlingsvärde, som tillverkar de flesta produkterna från råmaterial till färdig produkt. Indutrade är en grupp av handelsföretag, i vilka huvuddelen av personalen direkt eller indirekt arbetar med försäljning.

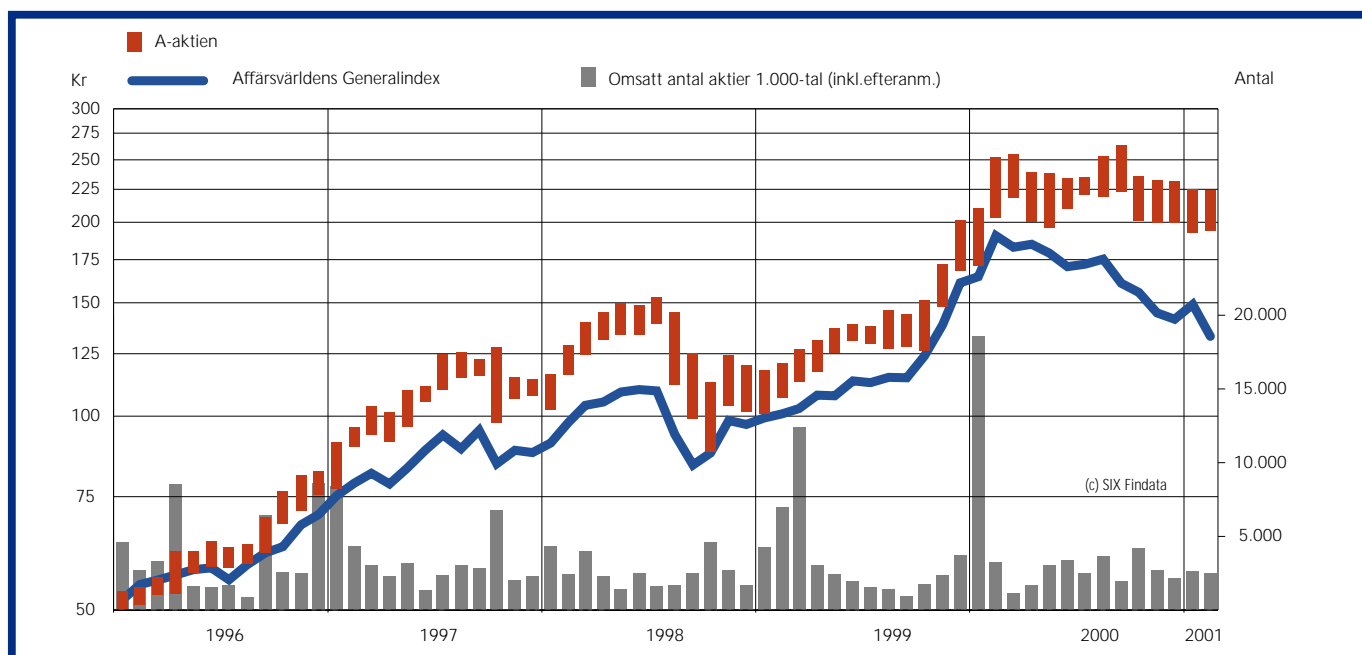
Besam hade 1.408 (1.386) anställda vid utgången av 2000, varav 1.112 utanför Sverige. Av de olika personalkategorierna var 434 montörer och servicetekniker, 384 säljare och säljstödande personal, 167 verkstadsmontörer samt 423 anställda inom marknadsföring och administration.

Isaberg Rapid hade 752 (751) anställda vid utgången av 2000, varav 222 i andra länder än Sverige. Av de olika personalkategorierna var cirka 610 verkstadsmontörer, cirka 80 säljare och säljstödande personer samt cirka 60 anställda inom marknadsföring och administration.

Antalet anställda i Indutrade uppgick till 871 (804) personer vid utgången av 2000, varav 450 utomlands. Av de olika personalkategorierna var 507 säljare och säljstödande personer, 141 var anställda inom marknadsföring och administration och 223 var anställda som lagerpersonal och verkstadsmontörer.

Industrivårdens aktier och KVB

Industrivärdenaktiens kursutveckling



INDUSTRIVÄRDENAKTIEN ÄR NOTERAD på Stockholmsbörsens lista för mest omsatta aktier. Kursen för A-aktien steg under året med 11 procent. Vid årsslutet hade Industrivärden ett marknadsvärde av 39 miljarder kronor, varav KVB för ett totalt börsvärde av 4 miljarder kronor.

Industrivårdens aktier

Antal aktier	Nominellt värde, mkr	Andel, %, av	
		röstetal	antal aktier
124.965.004 A-aktier	624,8	96	73
46.811.316 C-aktier	234,1	4	27
171.776.320	858,9	100	100

Industrivårdens aktier

Antal aktier och dess fördelning på aktieslag framgår av tabellen till höger.

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 noterade vid Stockholms fondbörs.

Utvecklingen under 2000 för Industrivärdenaktien var bättre än för börsen i genomsnitt. Generalindex sjönk under året med 12 procent, medan Industrivårdens A-aktie steg med 11 pro-

Industrivärdenaktiens totalavkastning

	2000	1999	1998	1997	1996
Totalavkastning för A-aktien, %	14	76	1	48	59
Index med 31 december 1995 som bas	478	419	238	235	159
Findatas avkastningsindex, %	-11	70	13	28	41
Index med 31 december 1995 som bas	309	347	204	180	141

Industrivärdenaktiens kodbeteckningar

Industrivårdens A-aktie har följande kodbeteckningar:
 INDUa.ST i Reuters
 INDUA.SS i Bloomberg

Aktiekapitalets utveckling

	Aktiekapital, mkr	Antal aktier
1991 Konvertering av KVB	710,8	35.541.101
Utnyttjande av optionsrätter	760,8	38.038.886
1992 Konvertering av KVB	761,0	38.051.694
1993 Konvertering av KVB	778,7	38.935.870
1994 Konvertering av KVB	858,2	42.911.222
1995 Konvertering av KVB	858,3	42.912.781
1996 Konvertering av KVB	858,3	42.912.813
1997 Ingen förändring under året	858,3	42.912.813
1998 Aktieuppdelning 4:1	858,3	171.651.252
Konvertering av KVB	858,6	171.711.252
1999 Konvertering av KVB	858,6	171.711.952
2000 Konvertering av KVB	858,9	171.776.320
2001 Konvertering av KVB (1-20 januari)	858,9	171.776.320

Industrivårdens KVB

Antal KVB	Nominellt värde, mkr	Andel, % av antal KVB
8.465.496 A-KVB	194,7	44
10.965.168 C-KVB	252,2	56
19.430.664	446,9	100

Utdelning och KVB-ränta

	2000	1999	1998	1997	1996
Utdelning	8,40 ¹	6,20	4,50	3,75	3,25
Utdelningstillväxt per år, % ²	35	38	20	15	18
KVB-ränta	9,66 ¹	7,13	5,18	4,31	3,74
Direktavkastning, %	4,1	3,4	4,1	3,4	4,2
Direktavkastning för Stockholmsbörsen, % ³	1,9	1,4	2,0	2,3	2,2

¹ Enligt styrelsens förslag.

² Årlig genomsnittlig utdelningstillväxt under de senaste fem åren 25 procent.

³ Källa SIX Findata. Preliminär uppgift för 2000.

cent, från 185 till 205 kronor. Den totala avkastningen, inklusive återinvesterad utdelning, uppgick till 14 procent under 2000 jämfört med -11 procent för börsen som helhet.

Av tabellen på föregående sida framgår Industrivärdenaktiens totalavkastning jämfört med Findatas avkastningsindex under perioden 1996–2000.

A-aktiens sk betavärde låg 2000 på 1,08. Om en aktie har ett betavärde 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 2000 omsattes Industrivärdenaktier för

13 miljarder kronor på Stockholmsbörsen, motsvarande en omsättningshastighet på 37 procent för A-aktien och 28 procent för C-aktien.

Aktiekapitalets utveckling

Under 2000 konverterades 64.368 KVB till aktier, varav 3.716 A-aktier och 60.652 C-aktier. Någon ytterligare konvertering gjordes inte fram till avstämningsdagen den 20 januari 2001. Antalet aktier, som berättigar till utdelning för 2000, är därmed 171.776.320. Aktiekapitalets utveckling under den senaste tioårsperioden kan utläsas av vidstående tabell.

Industrivårdens 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. Lånevillkoren framgår av prospekt som utgavs 1987.

KVB av serierna A och C är registrerade på Stockholmsbörsen. Vinstandelsbevisen kan när som helst konverteras till aktier. KVB medför inte rösträtt vid Industrivårdens bolagsstämma, men KVB-ägare ges möjlighet att deltaga i stämman.

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

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

Under 2000 omsattes Industrivårdens KVB för 0,1 miljarder kronor på Stockholmsbörsen, motsvarande en omsättningshastighet på 3 procent.

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

Återköp av aktier

Styrelsen bemyndigades av 2000 års ordinarie bolagsstämma att under tiden intill nästa bolagsstämma besluta om förvärv och överlåtelse av bolagets egna aktier upp till 5 miljoner aktier. Bemyndigandet utnyttjades inte under året.

Utdelning och KVB-ränta

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

Styrelsen har till bolagsstämman föreslagit en ordinarie utdelning med 5:00 (5:00) kronor per aktie samt därtöver en bonus på 3:40 (1:20) kronor per aktie, sammantaget 8:40 (6:20) kronor per aktie. Om stämman beslutar enligt styrelsens förslag kommer KVB-räntan att uppgå till 9:66 (7:13) kronor per KVB. Förslaget innebär att moderbolaget inte behöver betala någon skatt. En utdelning enligt styrelsens förslag innebär att den årliga genomsnittliga utdelningstillväxten för de senaste fem åren skulle uppgå till 25 procent. Utveckling av utdelning och KVB-ränta kan utläsas av tabellen på sidan 82.

Köptioner avseende A-aktien

UBS Warburg Dillon Read utställer sedan i början av 1998 långfristiga köpoptioner (s.k. warrants) avseende Industrivärdens A-aktie. I oktober 1999 emitterades en köpoption, som ger innehavaren rätt att köpa 0,2 A-aktier till lösenpriset 150 kronor per aktie. I mars 2000 emitterades ytterligare en köpoption, som ger innehavaren rätt att köpa 0,1 A-aktie till lösenpriset 300 kronor per aktie. Innehavaren har i båda fallen rätt att begära inlösen under hela löptiden till och med 15 juni 2001. Båda köpoptionerna är noterade på Stockholmsbörsen.

Beräknat substansvärde

Substansvärdet mäter aktie- och KVB-ägarnas gemensamma förmögenhet. Förmögenheten definieras som tillgångarnas faktiska marknadsvärden respektive kalkylmässiga värden med avdrag för skulderna. De principer som ligger till grund för beräkningen av bolagets förmögenhet redovisas på sidan 84.

Substansvärdet per den 31 december 2000 har beräknats till 54,1 miljarder kronor, vilket motsvarar 283 kronor per aktie och KVB. Substansvärdets utveckling under de senaste fem åren kan utläsas av tabellen ovan.

Den 28 februari 2001 uppgick substansvärdesrabatten till 22 procent.

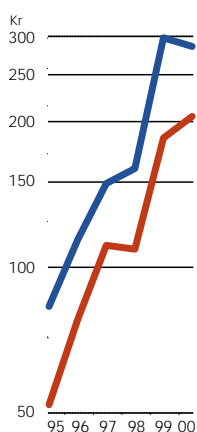
Substansvärdets sammansättning och utveckling

Kr/aktie och KVB	2000	1999	1998	1997	1996
Tillgångar					
Börsaktier	287	284	157	150	93
Industri- och handelsrörelse m m	22	21	19	16	20
Förvaltningsfastigheter	-	-	-	-	5
	309	305	176	166	118
Skulder och eget kapital					
Nettoskulsättning	26	7	16	16	4
Eget kapital ¹	283	298	160	150	114
	309	305	176	166	118
Substansvärde	283	298	160	150	114
Börskurs serie A den 31 december	205	185	109	111	78
Substansvärdesrabatt, % ²	29	38	32	26	31

¹ Redovisat eget kapital, KVB-lån och övervärden.

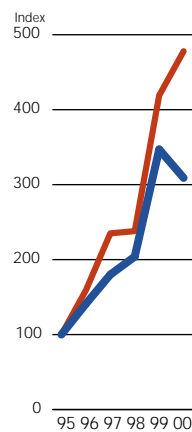
² Differens mellan substansvärde och börskurs mätt som andel av substansvärdet.

Substansvärde per aktie och KVB samt börskurs



— Substansvärde
— A-aktien

Industrivärdens totalavkastning



— Totalavkastning för A-aktien
— Findatas avkastningsindex

Ägarförhållanden 31 december 2000¹

	Antal aktier	Andel, % av	
		rösttotal	antal aktier
Wallanders & Hedelius stiftelse	11.100.000	8,6	6,5
Sjätte AP-fonden	9.163.400	6,8	5,3
Tredje AP-fonden ²	7.602.400	5,6	4,4
Handelsbankens Pensionsstiftelse	6.520.000	5,0	3,8
Oktagonen	6.500.000	5,0	3,8
Handelsbankens Pensionskassa	6.480.000	5,0	3,8
SCA ³	6.459.916	5,0	3,8
SCA konvertibelägare ³	5.984.832	4,6	3,5
AMF Pension	16.054.000	4,3	9,3
Inter IKEA Investment AB	6.010.304	4,0	3,5
SCA Pensionsstiftelse	3.750.192	2,9	2,2
Handelsbanken Fonder	2.783.000	2,1	1,6
Skandia	4.714.711	1,2	2,7
Alecta (f d SPP ömsesidigt)	8.342.166	1,0	4,9

¹ Direkt- och förvaltarregistrerade ägare. Källa VPC.

² Tredje AP-fondens innehav fördelades per 1 januari 2001 i fyra lika delar på första till fjärde AP-fonderna.

³ SCA 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 31 december 2000¹

Storleksklass	Antal aktieägare	Summa innehav
	i % av total	i % av total
1– 500	60,9	1,8
501–1.000	16,3	1,9
1.001–10.000	20,6	8,9
10.001–50.000	1,6	4,8
50.001–	0,6	82,6
	100,0	100,0

¹ Direkt- och förvaltarregistrerade ägare. Källa VPC.

Marknadsvärdering av Industrivärdens tillgångar

För att visa substansvärdets sammansättning från ett koncernperspektiv har i moderbolagets balansräkning bokförda värden av börs- och dotterbolagsaktier ersatts med motsvarande faktiska marknadsvärden av börsportföljen respektive kalkylmässiga värden av koncernens rörelsedrivande verksamhet. Substansvärdet har framräknats som skillnaden mellan det på detta sätt beräknade tillgångsvärdet och nettoskulden. Ett alternativt angreppssätt är att utgå från koncernens 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 reavinstskatt belastat beräkningarna.

Värdering av börsportföljen

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

Värdering av industri- och handelsrörelsen

Industri- och handelsrörelserna har år 2000 satts ett kalkylmässigt värde vid en tänkt framtida börsintroduktion genom att det aktuella årsresultatet efter finansnetto, med avdrag för 28 procents schablonskatt, har multiplicerats med ett P/E-tal på 13.

De största aktieägarna

Industrivärden har cirka 27.000 aktieägare. Med hänsyn även till KVB-ägare uppgår det sammanlagda antalet placerare i aktier och KVB till cirka 28.000. Institutionella investerare, som pensionsstiftelser, försäkringsbolag och investmentbolag, äger cirka 84 procent av aktierna. Andelen utländskt ägande uppgår till cirka 6 procent.

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.

Mellanhandsägare

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

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

Skatteregler

Huvudprinciperna i beskattningen av investmentbolag är att:

- intäktsräntor är skattepliktiga, medan utgiftsräntor och förvaltningskostnader är avdragsgilla
- mottagen utdelning är skattepliktig medan lämnad utdelning är avdragsgill
- 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 schablonintäkter 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.

Investmentbolagen har i en gemensam skrivelse under hösten 2000 hemställt till regeringen om sänkning av schablonintäkter. En utredning har visat att de nuvarande skattereglerna missgynnar indirekt ägande jämfört med direkt ägande. Regeringens beslut om åtgärder med anledning av investmentbolagens hemställan förväntas tidigast under mitten av 2001.

Byte av skattemässig karaktär

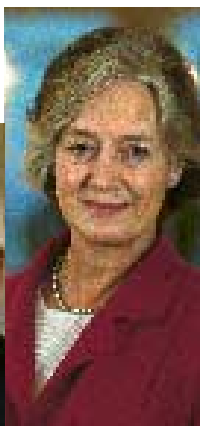
Om ett bolag inte längre uppfyller de kriterier som kvalificerar det som investmentföretag får det en ny skattemässig karaktär. De regler som gäller vid karaktärsbyte är:

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

Styrelse, ledningsgrupp och revisorer



Bo Rydin



Inga-Britt Ahlenius



Carl-Erik Feinsilber



Lennart Nilsson



Clas Reuterskiöld



Tom Hedelius



Finn Johnsson

Styrelse

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

Inga-Britt Ahlenius, DHS.
Född 1939, Danderyd.
Generaldirektör och chef för Riksrevisionsverket.
Styrelseledamot sedan 1994.
Övriga uppdrag: Styrelseledamot i SNS samt 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 Ericsson.
Styrelseledamot i bl a SCA, SAS representantskap och Volvo.
Aktieinnehav: 10.000.

Finn Johnsson, civ ekon.
Född 1946, Göteborg.
Styrelseledamot sedan 2000.
VD och koncernchef i Mölnlycke Health Care AB.
Styrelseordförande i MVI Ltd, Wilson Logistics Holding AB, Bilisten AB och Svenska Handelsbanken, Region Väst.
Styrelseledamot i Volvo, Skanska, Perstorp, Kalmar Industries, Thomas Concrete Group och Facile & Co.
Aktieinnehav: 2.000.

Lennart Nilsson, civ ing, ekon dr hc.
Född 1941, Lund.
Styrelseledamot sedan 1997.
Styrelseordförande i Lunds Universitet och Sveriges Verkstadsindustrier.
Vice styrelseordförande i Cardo och Trelleborg.
Styrelseledamot i bl a Crafoordska Stiftelsen samt Henry och Gerda Dunkers Stiftelse och Donationsfond Nr 2 m fl.
Aktieinnehav: 3.000.

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

Kommittéer

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

Av bolagsstämman 2000 utsedd **nomineringskommitté** för styrelseval: Bo Damberg, Tor Marthin, Tomas Nicolin, Bo Rydin och Peter Sandberg (sedermera ersatt av Erling Gustafsson).



Carl-Olof By

Thomas Nordvaller

Clas Reuterskiöld

Lennart Engström

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.

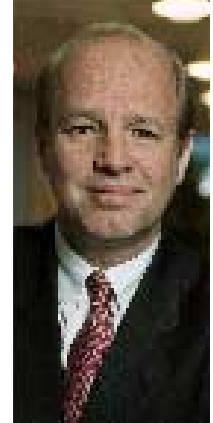
Lennart Engström, född 1959, vice verkställande direktör med ansvar för aktieförvaltning och analys, anställd i Industrivärden sedan 1996. Aktieinnehav: 8.000. Köpoptioner: 50.000.

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

Ny verkställande direktör från 3 maj 2001

Anders Nyrén ny VD

Vid bolagsstämman den 3 maj 2001 lämnar Clas Reuterskiöld sin befattning som VD och koncernchef i Industrivärden. Till efterträdare har utsetts civil-ekonom Anders Nyrén, född 1954, tidigare vice VD i Skanska AB med ansvar för ekonomi och finans. Aktieinnehav: 8.000.



Anders Nyrén

Ledande befattningshavare

Lars von Celsing, född 1946, ansvarig för koncernens internbank och finansfunktion, anställd i Industrivärden sedan 1992. Köpoptioner: 1.000.

Claes-Göran Pettersson, född 1956, ansvarig för koncernens ekonomifunktion, anställd i Industrivärden sedan 2000.

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

Sverker Sivall, född 1970, informationsamordnare, anställd i Industrivärden sedan 1997. Köpoptioner: 8.000.

Revisor

Öhrlings Pricewaterhouse-Coopers AB.

Huvudansvarig revisor:
Ingvar Pramhäll, auktoriserad revisor. Född 1942, Lidingö.

Marknadskommunikation

INDUSTRIVÄRDEN HAR AMBITIONEN att uppfylla höga krav på kommunikation med sina ägare och aktiemarknaden i övrigt. Informationen till marknaden skall vara av god kvalitet och snabbt göras tillgänglig för samtliga intressenter. Genom en nära dialog med marknadsaktörer strävar vi efter att ständigt utveckla och förbättra vår kommunikation. Samarbetet har varit till nytta för båda parter och vi har under flera år kunnat erbjuda information av hög klass. Ett urval oberoende bedömningar av några av våra informationskanaler visar följande resultat:

Aktiespararnas utvärdering av svenska börsbolags halvårsrapporter 2000 (1999):

- Placering 6 (9) av 345 (340) deltagande bolag, vilket var bästa bolag på listan för mest omsatta aktier.

Aktiespararnas utvärdering av svenska börsbolags årsredovisningar 1999 (1998):

- Placering 24 (18) av 281 (200) deltagande bolag, varav placering 1 (1) av 14 (14) investmentbolag.

Dagens Industris tävling om årets informationsmäsigt bästa börsbolag 2000 (1999):

- Placering 12 (14) av 345 (284) deltagande bolag, varav placering 1 (3) av 14 (14) investmentbolag.

Hallvarsson & Halvarssons utvärdering av svenska börsbolags nätplatser på Internet 2000 (1999):

- Placering 5 (9) av 374 (317) deltagande bolag.

Med stöd av teknikutvecklingen kan Industrivärden idag erbjuda ett brett utbud av alternativa informationskanaler i form av Industrivärdens nätplats på Internet samt aktuell information via handdator eller WAP-telefon.

Informationstillfällen 2001

Delårsrapporter publiceras enligt följande:

- för januari–mars den 3 maj (då även den ordinarie bolagsstämman genomförs)
- för januari–juni den 15 augusti
- för januari–september den 31 oktober

Informationskanaler

Publikationer

Delårsrapporter, bokslutsrapporter och årsredovisningar samt pressmeddelanden kan beställas

- per brev AB Industrivärden (publ), Box 5403, 114 84 STOCKHOLM
- per telefon 08-666 64 00
- per telefax 08-661 46 28 eller
- per e-post info@industrivarden.se

Nätplats på Internet

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

Pressrelease direkt

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

Investerarkontakter

Informationssamordnare:

SVERKER SIVALL, telefon 08-666 64 19,
e-post sverker.sivall@industrivarden.se

Aktiesparaktiviteter

Aktiespararmässor

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

Aktiesparprogram

Industrivärdens aktiesparprogram är en service till Industrivärdens nuvarande och blivande aktieägare. Syftet är att erbjuda ett enkelt och prisvärt sparalternativ i Industrivärdenaktien. Det går både att månadsspara automatiskt och att göra enstaka aktieköp via telefon eller Internet. Aktiesparprogrammet administreras av Stadshypotek Bank. Genom Industrivärdens aktiesparprogram erhåller du en förmånlig aktiedepå. Som deltagare i aktiesparprogrammet betalar du ingen depåavgift. För mer information ring 020-77 88 99 och fråga efter Industrivärdens aktiesparprogram eller besök vår nätplats www.industrivarden.se och välj Spara i vår aktie.

Urval av analytiker som följer Industrivärden

Fondkommissionärer

Alfred Berg Fondkommission	John Hernander	08-723 60 00
Aragon Fondkommission	Håkan Persson	08-791 35 00
Aros Maizels Fondkommission	Rikard Österman	08-407 92 54
Carnegie Fondkommission	Fredrik Grevelius	08-676 88 00
Credit Agricole Indosuez Cheuvreux	Tomas Ramsälv	08-723 51 72
Enskilda Securities	Anders Westin	+44-207 246 4000
Handelsbanken Markets	Martin de Verdier	08-701 51 18
Swedbank Fondkommission	Patrik Nygård	08-58 59 37 04
UBS Warburg	Per Afrell	08-453 73 00
Öhman Fondkommission/ Nordic Partners	Anders Roslund	08-402 52 69

Kreditbedömning för internationell rating och företagscertifikatprogram

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

Ordlista och definitioner

■ **Aktieuppdelning/split** En aktieuppdelning (split på engelska) genomförs i syfte att minska kostnaden för att köpa en börspost som vanligen är 100 aktier. Genom att minska en akties nominella värde ökar antalet aktier i motsvarande mån.

■ **Alfa-värde** Förväntat värde av en aktie eller aktieportföljs totala avkastning då marknadens avkastning och portföljens marknadsrisk (beta, se nedan) är kända. Om alfa-värdet är noll motsvaras den uppnådda avkastningen av den risk som tagits.

■ **Beta-värde** Sambandet mellan en aktie eller aktieportföljs avkastning och marknadens avkastning. Om beta är lika med 1 är portföljens avkastning lika med marknadens avkastning, men om beta överstiger 1 förstärks marknadens svängningar.

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

■ **Dold reserv** Skillnad mellan marknadsvärde och bokfört värde för börsaktier respektive kalkylmässigt värde och bokfört värde för aktier i dotterbolag eller andra företag.

■ **Fundamental analys** Aktieanalys är antingen teknisk, dvs grundas på en renodlat statistisk bedömning av aktiekursens utveckling, eller fundamental. Den fundamentala aktieanalysen grundas på en bred och djup faktaisamling som utmynnar i en genomgripande analys.

■ **Goodwill** Om anskaffningsvärdet för aktier i dotterbolag överstiger det förvärvade egna kapitalet redovisas skillnaden som goodwill i koncernens balansräkning. Goodwill avskrivs normalt på minst fem år.

■ **Hedging** För att minska valutaexponeringen i en koncern görs sk hedging av eget kapital i utländska dotterbolag genom att teckna valutaterminskontrakt eller uppta lån i utländsk valuta. Kursdifferenser på dessa lån kan kvittas mot omräkningsdifferenser i de utländska dotterbolagens eget kapital.

■ **Informationskvot** Avvikelsen mellan en börsportföljs avkastning och avkastningen för ett jämförelseindex. Ett positivt värde på

omkring 0,5 anses vara tillfredsställande. För marknaden som helhet är informationskvoten omkring noll.

■ **Investeringar i anläggningar** Investeringar i materiella anläggningstillgångar, dvs byggnader, mark, maskiner och inventarier.

■ **Justerat eget kapital** Synligt eget kapital och dold reserv i börsaktier. Före 1997 ingick även dold reserv i förvaltningsfastigheter.

■ **Justerad soliditet** Synligt eget kapital och minoritetens andel samt dold reserv i börsaktier satt i förhållande till totala tillgångar och dold reserv i börsaktier. Före 1997 ingick även dold reserv i förvaltningsfastigheter.

■ **KVB** Konvertibelt vinstandelsbevis. Se sidan 82.

■ **Kärninnehav** Börsbolag i vilka Industrivärden är den största eller en av de största aktieägarna. Placeringshorisonten är långfristig. Industrivärdens ägande utövas genom deltagande i kärninnehavsbolagens styrelsearbete.

■ **Medelfristiga innehav** Aktieinnehav som löpande utvärderas med en placeringshorisont på två till tre år.

■ **Miljöcertifiering** Internationella system som ISO 14001 och EMAS garanterar att de bolag som erhåller certifiering uppfyller specificerade miljökrav.

■ **P/E-tal** Ett vanligt sätt att mäta hur en aktie är värderad är att sätta aktiekursen i relation till den förväntade vinsten per aktie. Olika branscher har ofta olika P/E-tal beroende på vilken volym- och resultat-tillväxt som förväntas.

■ **Risk** Risken i en aktieportfölj mäts som avkastningens variation (standardavvikelse) kring den mer långsiktiga utvecklingen eller trenden.

■ **Skuldsättningsgrad** Nettolåneskulden satt i relation till marknadsvärdet av de totala tillgångarna.

■ **Substansvärde** Tillgångarnas bokförda nettovärden med tillägg för dold reserv i börsaktier och aktier i dotterbolag.

■ **Substansvärdesrabatt** Skillnaden mellan substansvärde och börskurs mätt som andel av substansvärdet.

■ **Swap** Vid en swap byter två parter valuta-situation eller ränteströmmar med varandra. En låntagare kan exempelvis vara intresserad av att byta ett lån med rörlig ränta mot ett lån med fast ränta. Ett swap-avtal med en bank innebär i detta fall att banken erlagger den rörliga räntan till låntagaren mot att banken erhåller en fast ränta.

■ **Synligt eget kapital** Redovisat eget kapital och KVB-lån.

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

■ **Räntabilitet på sysselsatt kapital** Rörelse-resultat och ränteintäkter samt utdelningar satt i förhållande till genomsnittliga totala tillgångar minskade med genomsnittliga räntefria skulder och avsättningar.

■ **Totalavkastning** Avkastning för A-aktien definierad som summan av aktiekursens förändring och återinvesterad utdelning.

■ **Vinst per aktie** Resultat efter skatt dividerat med antal aktier efter full utspädning, dvs utestående antal aktier samt det maximala antal aktier som tillkommer vid konvertering av befintliga KVB. Skattekostnaden belastar koncernens resultat efter finansiella poster, justerat för skattefria realisationsvinster vid försäljning av aktier, avdragsgilla lämnade utdelningar samt schablonintäkt enligt vid varje tillfälle gällande skatteregler för investmentbolag. Full skatt är lika med redovisad skatt.

Koncernen i sammandrag

mkr	2000	1999	1998	1997	1996
Resultaträkningar					
Nettoomsättning	4.540	4.071	4.580	4.275	5.547
Rörelseresultat	418	325	276	260	361
Utdelningsintäkter från börsaktier	821	775	1.067	426	490
Resultat av börsaktieförsäljningar	456	3.535	974	273	679
Resultat av försäljningar av andra aktier	-90	100	29	1.592	8
Resultat efter finansiella poster	1.364	4.603	2.148	2.404	1.417
Resultat före skatt	1.172	4.469	2.047	2.320	1.344
Årets resultat	1.027	4.334	1.918	2.274	1.286
Balansräkningar					
Anläggningstillgångar	19.166	16.460	13.260	11.978	7.562
Omsättningstillgångar	2.308	2.758	2.913	1.930	2.551
Balansomslutning	21.474	19.218	16.173	13.908	10.113
Eget kapital	13.502	13.525	9.974	8.674	6.945
KVB-lån	447	448	448	450	450
Avsättning för pensioner	172	158	132	126	181
Räntebärande skulder	6.064	3.925	4.418	3.595	1.355
Räntefria skulder	1.289	1.162	1.201	1.063	1.182
Nyckeltal					
Synligt eget kapital	13.949	13.973	10.422	9.124	7.395
Justerat eget kapital	50.884	53.935	28.171	26.759	19.774
Substansvärde	54.081	57.027	30.597	28.596	21.730
Synlig soliditet, %	65	73	64	66	73
Justerad soliditet, %	87	91	83	85	88
Investeringar i anläggningar	130	105	157	144	265
Medelantal anställda	2.947	2.916	3.428	3.332	4.561
varav utanför Sverige	1.749	1.744	1.797	1.791	2.309
Kronor per aktie och KVB¹					
Substansvärde	283	298	160	150	114
Justerat eget kapital	266	282	147	140	103
Synligt eget kapital	73	73	55	48	39
Vinst per aktie efter full skatt	6,38	23,37	10,56	12,33	7,10
Kassaflöde per aktie ²	-3,58	-0,18	4,74	-	-
Börskurs per 31 december					
A-aktien	205	185	109	111	78
C-aktien	193	177	102	109	76
Utdelning	8,40 ³	6,20	4,50	3,75	3,25
Utdelningstillväxt, % per år	35	38	20	15	18
Direktavkastning, %	4,1	3,4	4,1	3,4	4,2
Totalavkastning, %	14	76	1	48	59
KVB-ränta	9,66 ³	7,13	5,18	4,31	3,74

¹ Koncernen i sammandrag uttryckt i euro återfinns på sidan 65.

² Kassaflödesanalys upprättades inte för åren 1996–1997.

³ Enligt styrelsens förslag.

Inbjudan till bolagsstämma den 3 maj 2001

Ordinarie bolagsstämma i AB Industrivärden (publ) äger rum torsdagen den 3 maj 2001 kl 14.00 i Vinterträdgården på Grand Hôtel i Stockholm med ingång i hörnet Stallgatan/Blasieholmsgatan. Dörrarna öppnas kl 13.00 och registrering till bolagsstämman pågår till kl 14.00, då dörrarna stängs. Före stämman serveras kaffe.

Deltagande

Aktieägare som vill delta i stämman skall

- dels vara införd i VPCs utskrift av aktieboken per måndagen den 23 april 2001,
- dels anmäla sig för deltagande i stämman hos bolaget senast måndagen den 30 april 2001 före kl 15.00, gärna genom att senast den 27 april 2001 posta anmälningsblanketten längst bak i årsredovisningen.

Anmälan kan också ske per telefon 08-666 64 00, fax 08-661 46 28 eller per e-post under adress agm@industrivarden.se. Vid e-postanmälan erfordras vår bekräftelse inom ett dygn på att anmälan mottagits.

Förvaltarregistrerade aktier

Aktieägare med förvaltarregistrerade aktier måste tillse att aktierna måndagen den 23 april 2001 är registrerade i eget namn hos VPC för att äga rätt att delta i stämman. Omregistrering måste begäras i tid före den 23 april 2001.

Ägare av KVB

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

Ombud

Aktieägars rätt vid bolagsstämman får utövas genom ombud. Använd gärna utrymmet för fullmakt på anmälningsblanketten. Företrädes juridisk person skall fullmakt vara undertecknad av firmatecknare och kopia av registreringsbevis som anger firmatecknare bifogas.

Övrigt

Deltagare skall vid inträdet till bolagsstämman kunna styrka sin identitet genom legitimation.

Text: Industrivärden.
Form och produktion: Wildeco.
Foto: Q Image AB, Tiofoto.
Tryck: Arne Löfgren Offset, 2001.
Papper: Silverblade Silk.





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

Porto betalt
●
Sverige

Svarspost
110 595 100

Industrivärden
110 05 Stockholm





Anmälan till bolagsstämma i AB Industrivärden (publ) den 3 maj 2001 kl 14.00, på Grand Hôtel i Stockholm. Denna anmälningsblankett måste vara AB Industrivärden (publ) tillhanda senast den 30 april 2001 kl 15.00.

Anmälan

Aktieägares/KVB-ägares namn (v g texta)

Personnummer/Org nummer

Utdelningsadress

Postnummer och postadress

Telefon dagtid

Deltar själv i stämman

Företräds genom ombud enligt fullmakt nedan.

Denna sida rivs av i perforeringen till vänster, viks på mitten och tejpas enligt markering. Porto betalt.

VIK HÄR

Fullmakt för

Ombudets namn (v g texta)

Personnummer/Org nummer

Utdelningsadress

Postnummer och postadress

Telefon dagtid

att vid ordinarie bolagsstämma i AB Industrivärden (publ) den 3 maj 2001 företräda samtliga mina aktier i bolaget.

Ort

Datum

Aktieägares underskrift

Namnförtydligande

(v g texta)