

Publiceringsdag
tidigast den 14 maj 1977

LUNDA 2 12 --
10 140 130 60

76

Industrivärden

Time ab/flygplans Tryckeri AB, Stockholm 1977

Aktiebolaget Industrivärden
Kungsträdgårdsgatan 16
11147 Stockholm

Årsredovisning
och
revisionsberättelse
för
Aktiebolaget
Industrivärden

76

Årsredovisningen innehåller

Bolagsstämma	3
Industrivårdens utveckling under 5 år	4
Förvaltningsberättelse	5
Den ekonomiska bakgrunden	5
<i>Moderbolaget</i>	7
Aktiemarknaden	7
Aktieportföljen	8
Likviditeten	11
Resultatet	11
Prognos för 1977	12
Resultat- och balansräkning	13
<i>Dotterbolagen</i>	15
Delus och Hindus	15
JM-koncernen	16
OR-företagen	16
Gullfiber	17
JIMOR	17
Resultat- och balansräkningar	18
<i>Intressebolag</i>	17
AB Kundkredit	17
Förslag till vinstdisposition	25
Industrivårdens aktieinnehav	26
Revisionsberättelse	27
Styrelse och revisorer	28

Bolagsstämma

Ordinarie bolagsstämma hålls tisdagen den 31 maj 1977 kl 17.00 på Handelsbankens huvudkontor, Föreläsningssalen, Kungsträdgårdsgatan 2, Stockholm.

Anmälan

Aktieägare som önskar delta i bolagsstämman skall

vara införd i den av Värdepapperscentralen VPC förda aktieboken senast fredagen den 20 maj eller – om utbyte av gamla aktiebrev mot VPC-aktiebrev ej skett – före bolagets anslutning till VPC ha registrerats för aktierna i den av bolaget förda gamla aktieboken

anmäla sitt deltagande till styrelsen under adress AB Industrivärden, Kungsträdgårdsgatan 16, 111 47 Stockholm, eller per tel 08/23 78 30 senast kl 15.00 fredagen den 27 maj.

Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier måste senast fredagen den 20 maj tillfälligt inregistrera aktierna i eget namn hos VPC för att äga rätt att delta i stämman.

Utbetalning av utdelning

I stämmans beslut om utdelning skall anges den dag, då den av VPC förda aktieboken och den i anslutning därtill förda förteckningen över panthavare m fl skall avstämmas. Styrelsen har beslutat att som avstämningsdag föreslå torsdagen den 2 juni. Beslutar stämman enligt förslaget beräknas utdelningen komma att utsändas genom VPC:s försorg torsdagen den 9 juni till dem som på avstämningsdagen är införda i aktieboken eller nyssnämnda förteckning.

Ägare av gammalt aktiebrev kan ej erhålla utdelning förrän han avlämnat aktiebrevet för utbyte mot nytt brev och blivit införd i den av VPC förda aktieboken.

Adressändringar

Aktieägare som ändrat adress torde snarast anmäla ändringen till VPC så att utdelningen ej feldistribueras. Anmälan med angivande av personnummer samt förutvarande och nuvarande adress insänds till VPC, Box 7077, 103 82 Stockholm. Blankett för ändringsanmälan kan erhållas vid samtliga bankkontor; även postens portofria blankett för adressändring kan användas.

Industrivärdens utveckling under 5 år

	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977
Resultat i sammandrag, Mkr:								
Aktieutdelningar								
Dotterbolag		2,6	3,4	3,4	4,3	3,5	4,2	6,8
Andra bolag		18,1	17,3	18,9	22,9	27,6	30,9	29,3
Räntenetto		0,8	1,3	1,9	3,1	2,9	1,7	
Förvaltningskostnader		- 0,7	- 0,7	- 0,8	- 0,8	- 0,9	- 1,4	
Rörelseresultat		20,8	21,3	23,4	29,5	33,1	35,4	37,3
Realisationsvinst, netto		6,8	6,9	89,2	6,8	29,1	10,3	51,1
Emissionskostnader		0	0	- 0,5	- 0,5	0	- 0,3	
Vinst före dispositioner och skatt		27,6	28,2	112,1	35,8	62,2	45,4	
Dispositioner		- 6,4	- 6,6	- 43,3	- 5,7	- 21,9	- 9,4	- 50,7
Skatt		- 0,4	- 0,3	- 5,9	- 0,5	- 4,3	- 0,2	
Nettovinst		20,8	21,3	62,9	29,6	36,0	35,8	36,5
Lämnad utdelning (för resp. år), mkr		16,8	17,5	19,3	22,6	25,7	28,9 ¹	30,4 ¹
Data per aktie, kr²								
Beräknat nettoresultat (efter skatt) av aktieförvaltningen ³		5:90	5:60	6:20	7:60	9:20	10:00	10:00
Beräknat nettoresultat (efter skatt) av de rörelsedrivande dotterbolagens verksamhet ⁴	10,00	12,00	-	6:00	4:10	5:90	7:70	7:33
Lämnad utdelning	5,20	5:40	5:60	6:20	7:25	8:25	9:25 ¹	9:75
Börskurs 31/12		111	110	144	160	202	220	221
Substansvärde								
Börsaktier		140	147	167	183	229	228	186
Aktier i dotter-, intresse- och övriga bolag		39	39	38	38	40	65 ⁵	66
Likvida medel		3	3	14	10	9	1	21
Totalt		182	189	219	231	278	294	273
Börskurs i relation till substansvärde, %		61	58	66	69	73	75	81

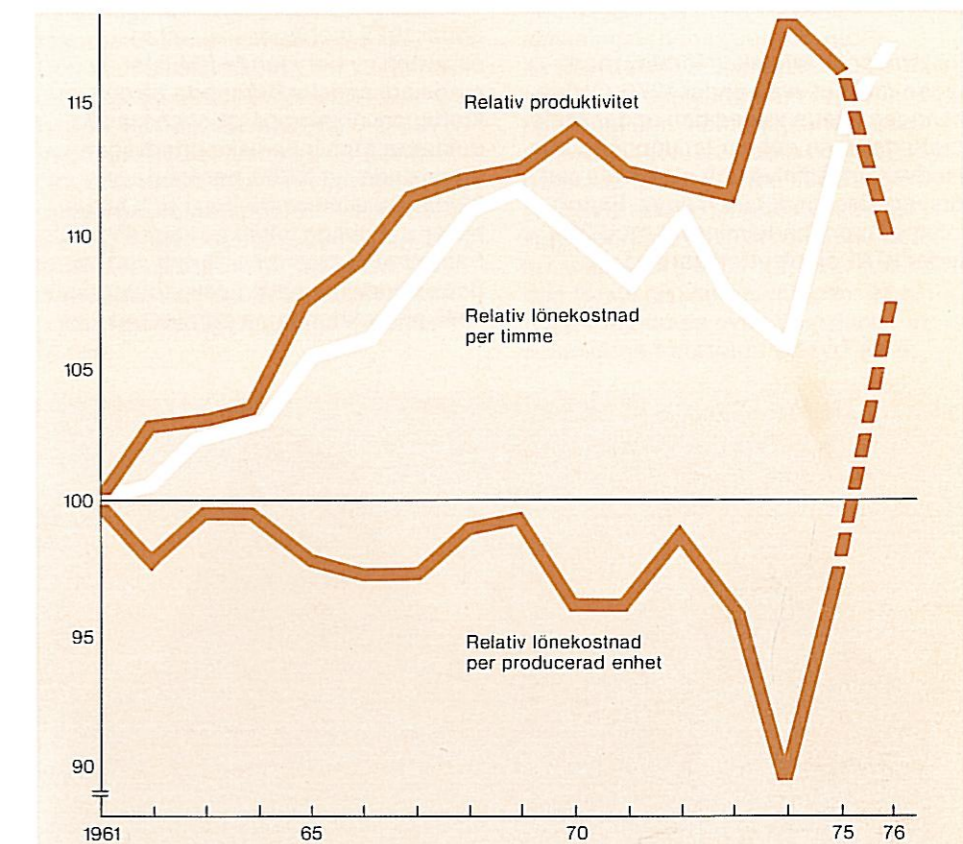
- 1) Enligt förslag
- 2) Räknat på nuvarande antal aktier
- 3) Avser både Industrivärden och Delus
- 4) Beräkningen redovisas på sid 12
- 5) Omvärdering har skett 1976, se sid 10

Den ekonomiska bakgrunden

Lönekostnader och produktivitet i industrin. (Utvecklingen i Sverige jämförd med 13 industriländer. Indexsiffror, 1961 = 100.)

Under perioden 1961-72 ökade arbetskraftskostnaderna mer i Sverige än i övriga industriländer, men detta kunde kompenseras av att även vår produktivitet steg snabbare. Lönekostnaden per producerad enhet höll sig därför ungefär oförändrad i jämförelse med omvärlden.

Åren 1972-74 steg lönerna relativt långsamt i Sverige. Samtidigt ökade produktiviteten kraftigt, bl a beroende på förbättrat kapacitetsutnyttjande. Vårt relativa kostnadsläge förbättrades. De stora svenska lönekostnadsökningarna under 1975 och 1976 har avsevärt försämrat svensk industris kostnadsläge. Konkurrenskraften har minskat, produktionsresurserna har blivit sämre utnyttjade och produktiviteten har sjunkit.



Konjunkturen i Sverige fortsatte att vara svag under 1976. Återhämtningen i världsekonomin gick långsammare än väntat. Den svenska industrins konkurrenskraft försämrades genom en snabb kostnadsstegring och en faktisk uppvärdering under året av den svenska kronan med ca 6% i förhållande till ett genomsnitt av våra viktigaste konkurrentländers valutor. Endast en mindre del av nedgången i exportvolymen under 1975 kunde därför återhämtas. Fortsatt produktion på lager och olika arbetsmarknadspolitiska åtgärder gjorde det dock möjligt att undvika en ökning av arbetslösheten.

Den privata konsumtionen steg relativt kraftigt och näringslivets investeringar fortsatte också att öka, vilket gjorde att den inhemska efterfrågan hölls uppe på en rätt hög nivå. Detta ledde i sin tur till att bytesbalansen försämrades och inflationstakten förblev hög. Underskottet i bytesbalansen täcktes huvudsakligen genom upplåning utomlands. För att skapa förutsättningar för en sådan upplåning och för att försvara den svenska kronans kurs höjdes räntenivån och skärptes kreditrestriktionerna.

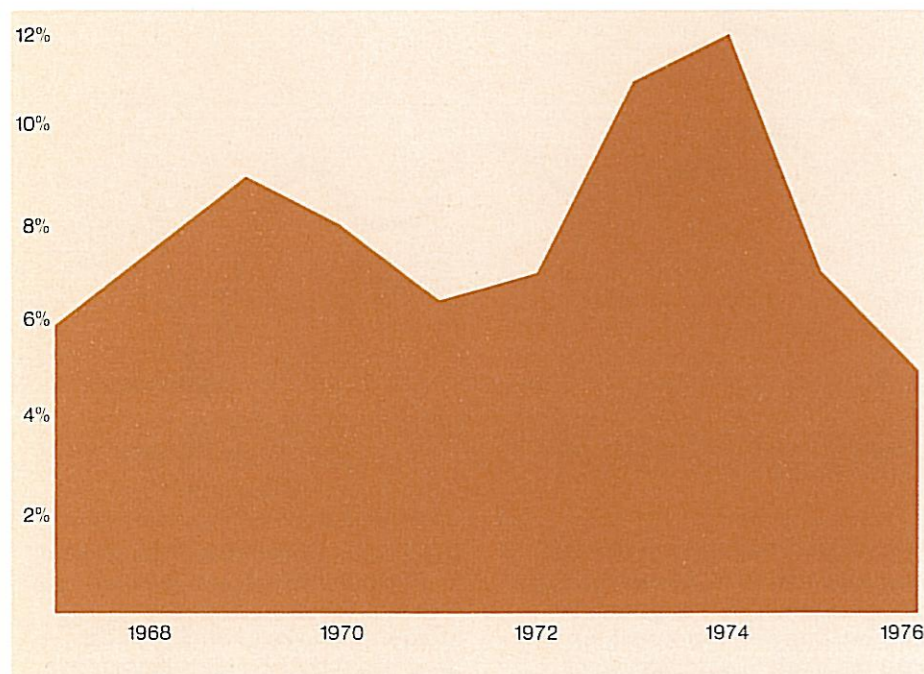
Utvecklingen under 1976 i de branscher, som väger tyngst i Industrivärdens aktieportfölj, kan sammanfattas på följande sätt.

För *skogsindustrin* förbättrades efterfrågan under årets första hälft, och leveranserna ökade efter den kraftiga nedgången 1975. Mot årets slut försvagades dock läget åter såväl på exportmarknaderna som inom landet. Trots att produktionen inskränktes kunde en fortsatt ökning av färdigvarulagren inte undvikas, med undantag av trävarulagren som sjönk något. Konkurrenten på exportmarknaderna skärptes väsentligt, framför allt från Nordamerika. Den höga svenska kostnadsnivån gjorde det svårt för producenterna att möta denna konkurrens med sänkta priser. Följden blev en kännbar förlust av marknadsandelar för flertalet produkter. Lönsamheten försämrades för samtliga skogsindustri-företag – dock med stora variationer mellan företagen.

För *järn- och stålverken* förblev marknaden mycket svag under 1976. Orderingen ökade visserligen under årets första del, men det var en uppgång från osedvanligt låg nivå och mot årets slut försvagades marknaden ånyo. Exportvolymen, som hade minskat med 20% under 1975, sjönk ytterligare något.

Likaså minskade leveranserna till hemmamarknaden. Samtidigt ökade importen av järn och stål, vilket vittnar om de svenska produkternas försämrade konkurrenskraft. Även på exportmarknaderna förlorade den svenska järn- och stålindustrin marknadsandelar. Till den svaga utvecklingen på hemmamarknaden bidrog den minskade produktionen inom verkstads- och varvsindustrierna. Järn- och stålverkens lager ökade, trots att tillverkningen drogs ner för andra året i följd. Priserna förblev ungefär oförändrade räknat som årsgenomsnitt. Lönsamheten försämrades mycket kraftigt.

För *verkstadsindustrins* del kom förbättringen av orderingången relativt sent – först under andra kvartalet 1976 – och blev ganska begränsad. Liksom under 1975 drabbades verkstadsexporten av betydande förluster av marknadsandelar beroende på en kraftig prishöjning på de svenska produkterna. Den inhemska efterfrågan utvecklade sig bättre beroende på ökade maskininvesteringar och hushållens stigande inköp av kapitalvaror, framför allt personbilar. Totalt sett var dock efterfrågan otillräcklig för att bibehålla produktionen på oförändrad nivå.



Lönsamhetsutvecklingen 1967-76 för börsnoterade industriföretag.

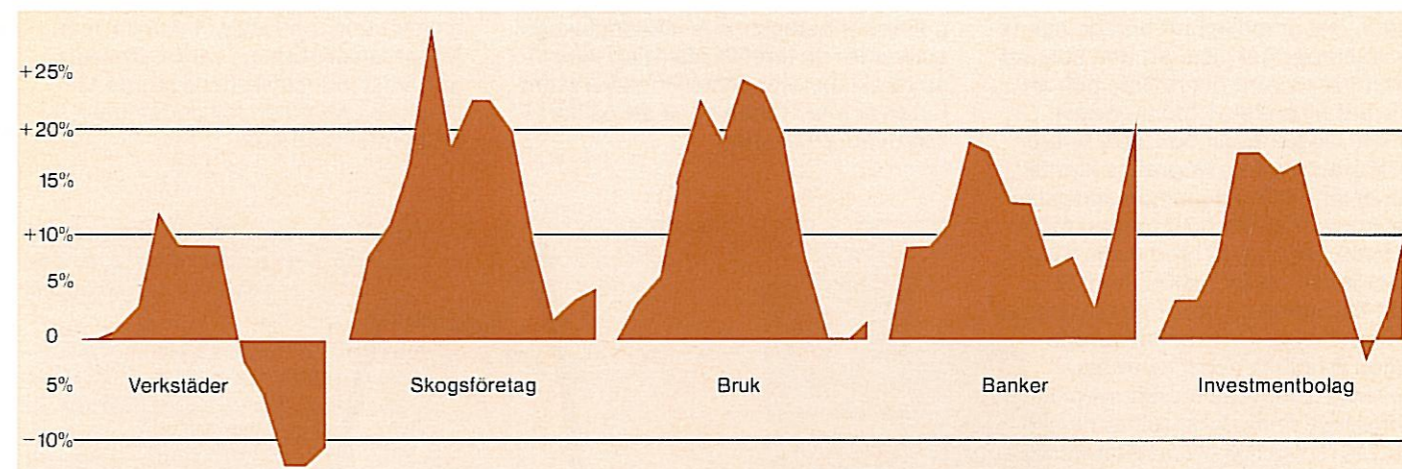
Efter att ha pendlat mellan 6-9% under åren 1967-72 steg avkastningen på börsföretagens egna kapital under 1973 och 1974 upp mot 12% efter skatt (som eget kapital räknas här det beskattade egna kapitalet plus 50% av obeskatade reserver). Under 1975 föll avkastningen tillbaka till ca 7%. Under 1976 beräknas den ha fallit ytterligare till ca 5%.

Trots en fortsatt ökning av lagren beräknas verkstadsindustrins produktionsvolym ha minskat med ca 3%. Verkstadsindustrins möjligheter att kompensera sig för den svenska kostnadsstegringen genom fortsatta prishöjningar begränsas av den hårda konkurrensen.

Utsikterna under 1977 för de delar av svenskt näringsliv, som är utsatta för internationell konkurrens, är inte särskilt goda. Även om konjunkturen sakta förbättras både i utlandet och i Sverige blir det sannolikt svårt att uppnå sådana produktionsvolym och priser att lönsamheten kan förbättras från den låga nivå som redovisats för 1976. Hemmamarknadsorienterade företag inom t ex byggnadsindustri, fastighetsförvaltning och bankväsende måste bedömas ha gynnsammare förutsättningar i nuvarande läge.

Kursutveckling för börsaktier i olika branscher under 1976.

Under första halvåret steg aktiekurserna överlag, för verkstadsföretagen dock väsentligt mindre än för andra branscher. Under andra halvåret föll kurserna till utgångsläget för skogs- och bruksföretagen. Banker och investmentbolag klarade sig bättre. Sämst gick det för verkstadsaktierna som slutade på en nivå 11% lägre än vid årets början. Flera av börsårets stora förlorare, LME, Volvo och SKF, finns i denna bransch.



Penningsmängdens förändring under 1975-1976.

Diagrammet visar penningmängdens förändring i procent jämfört med motsvarande månad året innan. (Penningmängden är här lika med allmänhetens inlåning i bankerna samt den utlöpande sedelmängden.) Vid 10% inflation och 1% BNP-ökning bör penningmängden öka med 11% för att likviditeten skall hållas konstant.

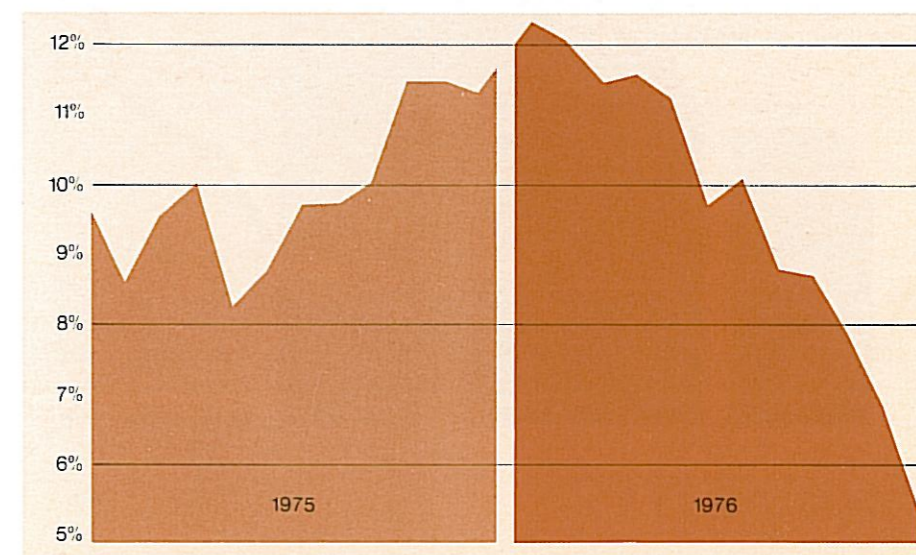
Under andra halvåret 1975 och början av 1976 ökade penningmängden i denna takt. Sedan sjönk tillväxten successivt för att mot slutet av året bara ligga vid 5% per månad. Denna kraftiga åtstramning bidrog i hög grad till kursfallet under senare delen av 1976.

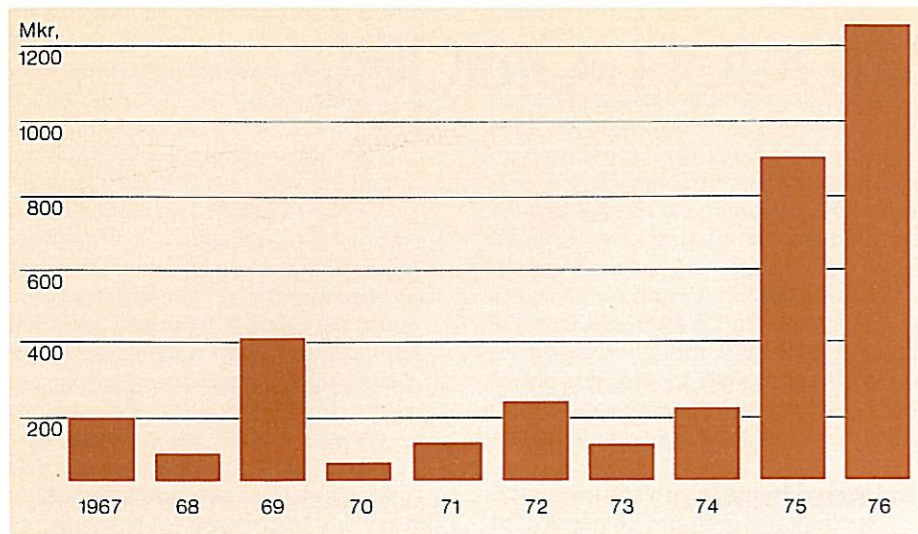
Moderbolaget

Aktiemarknaden

Aktiemarknaden präglades under 1976 av kraftiga kursfluktuationer och en rekordartad emissionsverksamhet. Den starka kursstegring som hade inletts i slutet av 1975 fortsatte under de fyra första månaderna 1976. I början av maj låg Affärsvärldens generalindex 19% över nivån vid årets ingång. Hela uppgången gick dock förlorad under de därpå följande månaderna och trots en viss återhämtning i november och december var kursnivån vid årets slut endast obetydligt högre än vid dess början.

Kursuppgången under årets första del torde ha sammanhängt med förväntningar om konjunkturuppgång, relativt god tillgång på pengar och den räntesänkningstendens som då rådde. Av betydelse var sannolikt också de många meddelanden om utdelningshöjningar som kom fram under bokslutssäsongen. Det stora flertalet börsnoterade företag höjde utdelningen medan endast 6 sänkte den. Under våren började dock kreditmarknaden att stramas åt, och i början av juni kom den första diskontohöjningen. Samtidigt började de ovan beskrivna förhållandena framträda allt tydligare:





Nyemissioner av börsnoterade aktier 1967-76.

Nyemissionerna 1976 i börsnoterade bolag uppgick till 1,3 mdr. Under åren 1967-74 låg emissionsvolymen i genomsnitt på ca 0,2 mdr. Nyemissionerna tog en stor del av aktieägarnas likviditet i anspråk och var en bidragande orsak till kursnedgången under andra halvåret 1976.

försenad konjunkturuppgång, försämrad konkurrenskraft hos svensk industri och sjunkande lönsamhet. Trycket på aktiekurserna förstärktes genom en ovanligt kraftig våg av nyemissioner.

De kraftiga kursrörelserna har fortsatt även efter årsskiftet. Under årets första fem veckor sjönk kurserna med 8%, men därefter följde en uppgång med drygt 11% under februari och mars. Det är svårt att se någon särskild orsak till dessa kortsiktiga upp- och nedgångar. Det är möjligt att börsbolagens bokslutsrapporter visat att den tidigare pessimismen varit överdriven och att detta lett till en rekyl. Vid utgången av mars låg generalindex 3,5% högre än vid årets ingång. Några utsikter till en snar lättning på penningmarknaden finns inte och detta talar mot en fortsatt kursuppgång på bred front. Kursutvecklingen under resten av 1977 är starkt beroende av börsintressenternas framförhållning. Om konjunkturuppgången förstärks och lönsamhetsutsikterna förbättras för det svenska näringslivet, finns det förutsättningar för att 1978 skall bli ett resultatmässigt bättre år än 1976 och 1977. Sådana förväntningar kan verka kursstimulerande under senare delen av 1977.

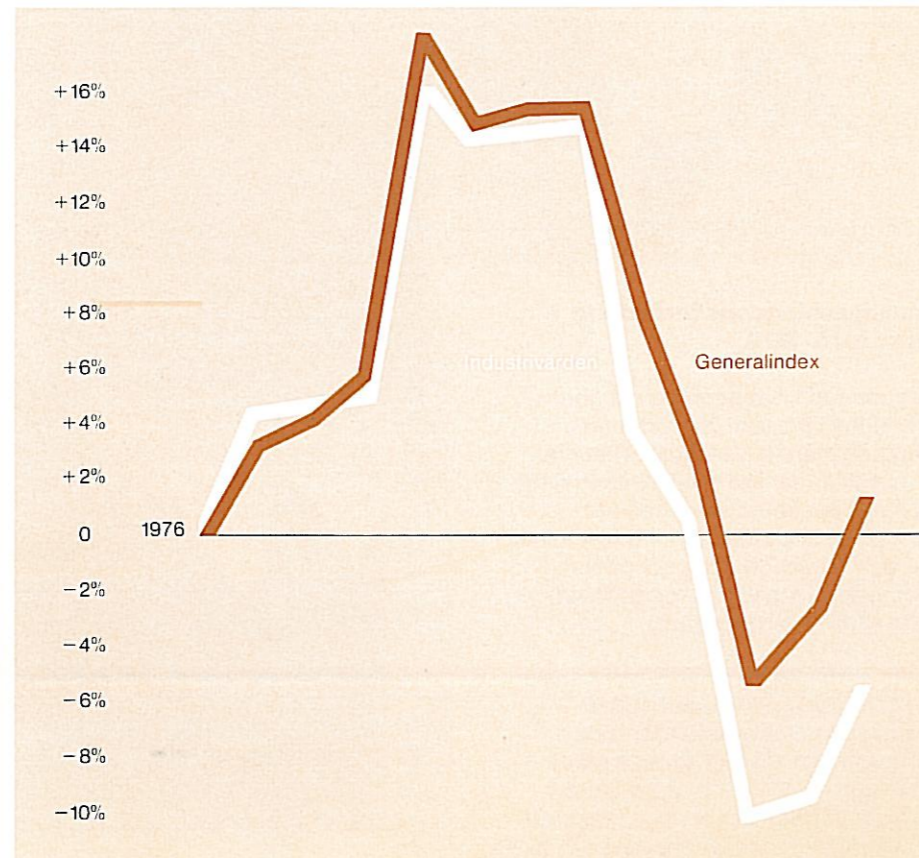
Aktieportföljen

Förändringar i portföljen

Värdet av Industrivärdens portfölj av börsnoterade aktier minskade under 1976 - efter korrigerig för köp och försäljningar - med 5%. Affärsvärldens generalindex ökade under året med drygt 1%. Hela skillnaden kan förklaras av den värdeinsänkning som under fjolåret drabbade Industrivärdens post i L M Ericsson. Detta belyser vad som ofta händer i ett investmentbolag, vars politik kännetecknas av ett långsiktigt ansvar för de företag, där man äger stora aktieposter. Syftet med verksamheten är inte i första hand att på kort sikt överträffa index.

Utvecklingen av Industrivärdens portfölj av börsnoterade aktier i jämförelse med generalindex under 1976.

Industrivärdens portfölj utvecklades efter korrigerig för köp och försäljningar i takt med index t o m juli men föll sedan snabbare i värde. Orsaken är främst Industrivärdens stora LM-innehav. LM-aktien föll under juni - december med 40%.



Genomsnittlig effektiv avkastning på Industrivärdens aktier per år, 1972-76. (Källa: SHB.)

Sett över en längre period har en placering i Industrivärdens aktier utvecklats sig väl. Den effektiva avkastningen (värdetillväxt + utdelning) har under femårsperioden 1972-76 varit i genomsnitt 19% per år (före skatt). Detta är bättre än genomsnittet för investmentbolagen och betydligt bättre än genomsnittet för samtliga börsbolag. Inflationen, mätt som ökning i konsumtionsprisindex, har under perioden stigit med nästan 9% per år. Placeringen i Industrivärdens har således givit en reell förräntning om ca 10% per år.

Förändringarna i aktieportföljen under 1976 var relativt omfattande. Genom köp och nyteckningar tillfördes portföljen aktier med ett förvärvsvärde av 51,4 mkr. Försäljningarna av aktier och teckningsrätter uppgick till 16,1 mkr.

Placeringspolitiken kännetecknades av en strävan att fullt ut delta i portföljbolagens nyemissioner. Detta var dock ej möjligt med de tillgängliga likvida resurserna utan teckningsrätter i AGA, Fagersta och L M Ericsson fick avyttras. En stor aktiepost tillfördes portföljen genom förvärvet av 77.674 aktier i Gunnebo. Tillsammans med dotterbolaget Delus innehar Industrivärdens därefter 35% av aktierna i detta företag. Innehavet i Ahlsell utökades under året.

Förändringarna i den börsnoterade portföljen under 1976 redovisas nedan:

Följande aktier tillkom

- a) genom köp
25.000 Ahlsell
7.751 Fagersta A
77.674 Gunnebo
813 Kilsund

- b) genom nyemissioner
83.335 AGA
15.000 Alfa-Laval
22.200 Atlas Copco
23.133 Fagersta B
108.782 L M Ericsson B
4.167 SE-Banken
11.125 Volvo

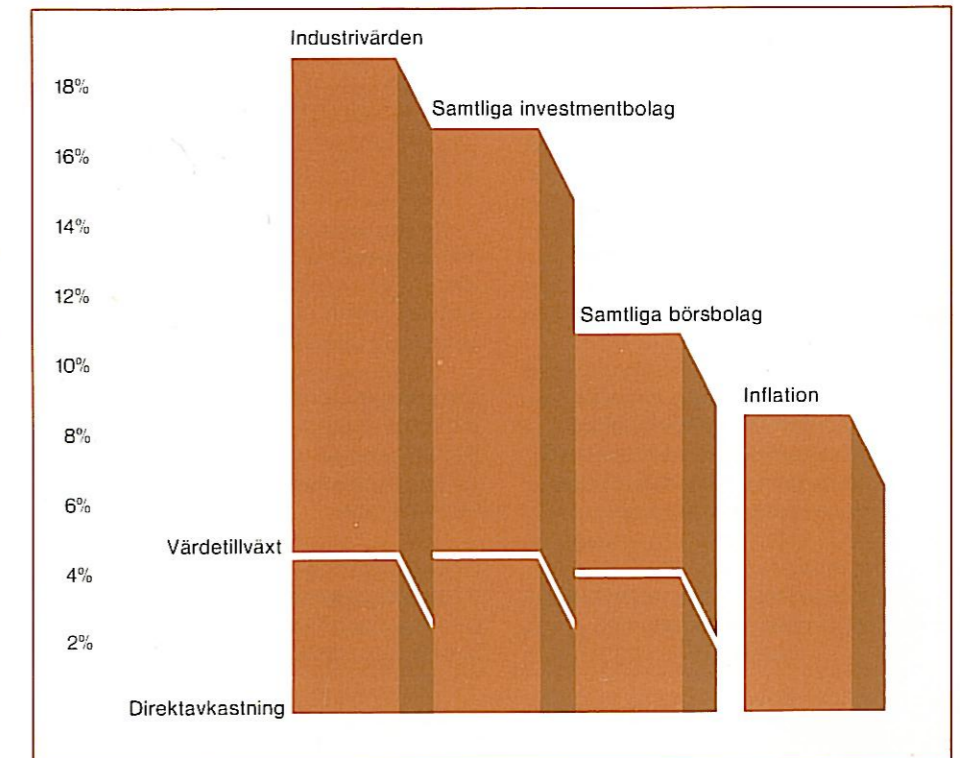
- c) genom fondemissioner och split
50.000 Beijerinvest
170.673 L M Ericsson B
40.000 Skandia
20.000 NK-Åhléns

Följande försäljningar gjordes

- a) av aktier
7.186 Fagersta B efter em
5.000 Gränges
10.000 Gunnebo
14.300 L M Ericsson B före em
9.300 L M Ericsson B efter em
31.000 Tändstickor B
5.000 Uddeholm

- b) av teckningsrätter
99.997 AGA
198.000 Fagersta
30.000 L M Ericsson
5.000 Uddeholm

Efter verksamhetsårets slut har 45.835 aktier i Bahco sålts och bl a 19.000 Alfa-Laval, 15.000 Ahlsell, 15.000 ASEA och 16.800 Atlas Copco förvärvats.



Aktieportföljens sammansättning och värde

Börsnoterade aktier	Värde 31.12.76		Utdelning 1976	
	Mkr	%	Mkr	%
1. Cellulosa	164	23,1	5,54	18,3
2. L M Ericsson	91	12,8	4,97	16,4
3. AGA	82	11,6	1,93	6,4
4. Fagersta	48	6,8	2,14	7,1
5. PLM	36	5,1	1,42	4,7
6. Gunnebo	30	4,2	0,93	3,1
7. Boliden	27	3,8	2,25	7,4
8. Handelsbanken	24	3,4	1,44	4,8
9. Atlas Copco	21	3,0	0,67	2,2
10. Promotion	18	2,5	0,76	2,5
11. Ahlsell	17	2,4	0,45	1,5
12. SKF	16	2,3	0,72	2,4
13. Beijerinvest	15	2,1	0,60	2,0
14. Kilsund	15	2,1	0,59	1,9
15. Gränges	13	1,8	2,06	6,8
16. NK-Åhléns	12	1,7	0,60	2,0
17. Alfa-Laval	11	1,5	0,30	1,0
18. Borås Invest	11	1,5	0,39	1,3
19. Skandia	10	1,4	0,28	0,9
20. Bahco	10	1,4	28,45	94,1
Övriga börsnoterade aktier	39	5,5	1,81	5,9
Totalt	710	100,0	30,26	100,0

Efter de förändringar som ägde rum under året hade aktieportföljen vid årets slut den sammansättning som framgår av förteckningen på sid. 26. Dagsvärdet av de börsnoterade aktierna uppgick då till 710 (713) mkr.

De större börsnoterade aktieposternas dagsvärden i avrundade tal och deras procentuella andel av börsportföljens totala värde anges i ovanstående tabell.

De börsnoterade aktiernas fördelning på olika branscher belyses av diagrammet på nästa sida.

En ny bedömning av värdet på aktierna i de rörelsedrivande dotter- och intressebolagen har gjorts. Värderingen har – med undantag för de aktieförvaltande bolagen Delus och Hindus – gjorts efter avkastningsprincipen med sikte på att få fram ett försiktigt beräknat marknadsvärde. De betydande förväntningsvärden som kan finnas i dotterbolagens fastighetsinnehav har således ej beaktats. Delus och Hindus har värderats efter sin substans.

På dessa grunder erhålles följande värden (mkr):

JIMOR (JM- och OR-koncernerna)	80–100
Gullfiber (55% innehav)	90–110
Delus	15– 15
Hindus	1– 1
Kundkredit (50% innehav)	9– 12
	195–238

Värdet per 31.12.1976 av Industrivärdens aktier i dotter- och intressebolag kan således enligt en försiktig bedömning upptagas till 200 mkr.

Övriga icke börsnoterade aktier hade vid årets slut ett värde av 5 (5) mkr. Banktillgångar och fordringar uppgick till 34 (44) mkr och bolagets skulder till 31 (15) mkr.

Industrivärdens samtliga tillgångar hade således, efter avdrag för skulderna, ett värde av 918 mkr. Detta motsvarar ett substansvärde per aktie av 294 kr.

Industrivärdens-portföljens "profil" den 31/12 1976.

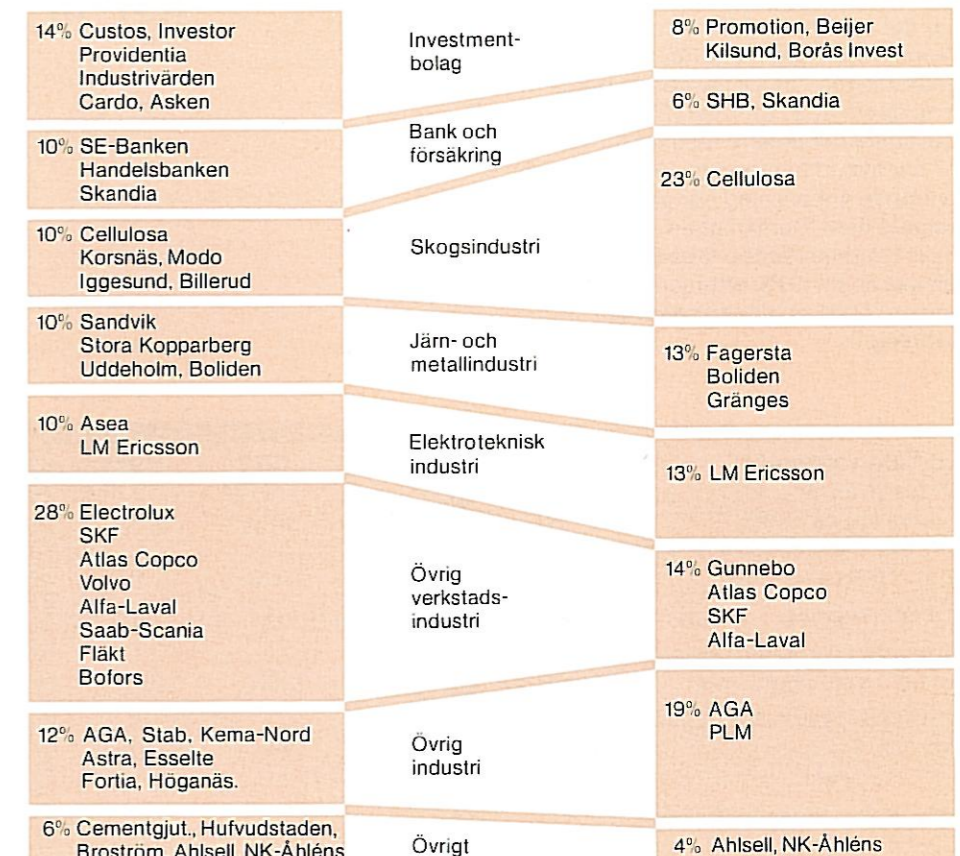
Den vänstra stapeln anger de olika branschernas andel av det totala värdet på börsen av A-listans företag. Investmentbolagens börsvärde är exempelvis 14% av det totala börsvärdet. De angivna företagen har de högsta börsvärdena i varje bransch och omfattar mer än 75% av branschens börsvärde.

Den högra stapeln visar Industrivärdens aktieportfölj, fördelad på branscher och företag.

Om Industrivärdens portfölj vore uppbyggd med tanke på att avspegla den totala aktiestocken på börsen, skulle vi också ha 10% av portföljvärdet i skogsaktier etc. Så är inte fallet utan Industrivärdens-portföljen har en egen "profil". Den kännetecknas bl a av tonvikt på skogsaktier, representerade av ett enda företag, SCA, som svarar för 23% av portföljvärdet 31.12.1976. Det bör dock påpekas att SCA inte är ett renodlat skogsföretag. Genom Mölnlycke, Sunds och Bahco samt intressen i kraftindustrin etc omspannar SCA:s verksamhet flera andra branscher.

Även järn- och metallföretagen har en viss övervikt i Industrivärdens portfölj genom stora innehav i Fagersta och Boliden.

Den elektrotekniska industrin är väl representerad genom det stora innehavet i L M Ericsson. Övrig verkstadsindustri är underrepresenterad. Gruppen "Övrig industri" väger rätt tungt genom stora innehav av AGA och PLM. Däremot saknas rederier och praktiskt taget även kemi- och läkemedelsföretag i portföljen. Företag inom byggnads- och byggmaterialindustri samt fastighetsförvaltning finns inte heller, eftersom Industrivärdens dotterbolag är verksamma inom dessa områden.



Likviditeten

Vid extra bolagsstämma den 21.12.1976 beslutades att Industrivärdens skulle ta upp ett konverteringslån om 56,2 mkr. De konvertibla skuldebrevens löper med 8% ränta och kan konverteras till aktier i bolaget fr o m juni 1978 till en konverteringskurs av 180 kr. Lånet förfaller till betalning 31 mars 1987 men kan sägas upp av bolaget för förtida betalning fr o m 1983. Skuldebrevens emitterades till en kurs av 100% med företrädesrätt för bolagets aktieägare att teckna ett skuldebrev på nominellt 180 kr för varje tiotal aktier.

Emissionen har varit framgångsrik. Med företrädesrätt tecknades 98,5% av lånebeloppet. Om teckningarna utan företrädesrätt medräknas blev lånet kraftigt övertecknat. Lånevalutan, 56,2 mkr, kom bolaget tillhanda den 31 mars 1977.

Emissionen ger Industrivärdens ökade resurser att stödja sina dotterbolags expansion. Vidare medför lånet en behövlig förstärkning av likviditeten, som försämrats genom de betydande investeringar som Industrivärdens gjort under 1976 genom deltagande i portföljbolagens nyemissioner och andra aktieförvärv. Lånet ger således en önskvärd finansiell rörelsefrihet.

Räntekostnaderna för lånet beräknas i stort sett komma att balanseras av en förväntad ökning av ränteintäkterna, bl a från dotterbolagen.

Resultatet

Årets utdelningsintäkter uppgick till 35,12 (31,14) mkr, innebärande en ökning i förhållande till föregående år med 12,8%. Efter tillägg av ett räntenetto på 1,69 (2,87) mkr och avdrag med 1,39 (0,92) mkr för allmänna förvaltningskostnader steg rörelsevinsten med 7,0% till 35,42 mkr.

Årets försäljningar av aktier och teckningsrätter medförde bokföringsmässiga realisationsvinster om 10,32 (29,07) mkr. Av realisationsvinsterna har 9,41 (21,87) mkr använts för nedskrivning av aktier, i första hand i Gränges.

Efter skatteavsättning med 0,24 (4,32) mkr redovisas årets nettovinst med 35,83 (35,99) mkr.

Den nya aktiebolagslagens regler för koncernredovisning kommer att tillämpas först i årsredovisningen för 1977, som är det första verksamhetsår, då samtliga koncernbolag har 31/12 som gemensam bokslutsdag.

På grundval av moderbolagets samt dotter- och intressebolagens i det följande redovisade resultat för 1976 har det sammanlagda nettoresultatet i koncernen beräknats. För att belysa utvecklingen har motsvarande beräkning gjorts även för åren 1973-1975. Gullfibers beräknade resultat för 1976/77 har härvid hänförs till 1976 och motsvarande anpassning har gjorts för de tidigare åren. Beräkningen, som redovisas i nedanstående tabell, går ej längre tillbaka än till 1973, eftersom koncernen tidigare hade en annan sammanställning.

Aktieförvaltningen	1973	1974	1975	1976
Industrivärden				
Utdelning på aktier, mkr	18,5	22,5	27,3	30,5
Övriga intäkter och kostnader, netto efter skatt, mkr	0,3	0,6	0,9	0,0
Delus, mkr	0,5	0,5	0,5	0,6
Totalt beräknat nettoresultat av aktieförvaltningen, mkr	19,3	23,6	28,7	31,1
Resultatet per aktie i Industrivärden, kr	6:20	7:60	9:20	10:-
De rörelsedrivande bolagen				
JIMOR				
JM-koncernen	5,1	5,7	6,5	7,2
OR-företagen	4,9	5,3	3,4	4,0
Räntor (efter skatt)	-1,1	8,9	-1,0	10,0
Gullfiber ¹				
Kundkredit ³	0,8	1,2	1,7	2,2
Hindus	0,1	0,1	0,1	0,1
Totalt beräknat nettoresultat, mkr ⁴	18,7	12,9	18,5	24,1
Därav utdelat till Industrivärden, mkr	4,2	3,3	4,0	6,7 ⁵
Det beräknade nettoresultatet, kr per aktie i Industrivärden	6:-	4:10	5:90	7:70

Industrivärdens resultaträkning för verksamhetsåret 1976 och balansräkning 31.12.1976 redovisas på sid. 13-14.

lönekostnaderna för övrig personal till 245 (209) tkr.

Uppgift om fordringar som avses i § 75 a aktiebolagslagen lämnas i not till balansräkningen.

Uppgifter om personal m m

Bolagets verkställande direktör sedan 1967, Nils Berggren, avgick med pension den 30 juni 1976. Styrelsen vill här uttrycka sin stora uppskattning av det förtjänta och betydelsefulla arbete han nedlagt i bolagets tjänst.

Till ny verkställande direktör från 1 juli 1976 utsågs Per Lindberg.

Under året tjänstgjorde i bolaget i medeltal 6 (6) personer. Kostnaderna för ersättning till styrelse och företagsledning uppgick till 672 (495) tkr och

Prognos

Med ledning av de utdelningsbesked, som föreligger från de börsnoterade bolagen, bedöms innevarande års utdelningar från dessa bli något mindre än under fjolåret som följd av slopad utdelning i Gränges och utdelnings-sänkningar i L M Ericsson och Boliden. Utdelningarna från dotter- och intressebolag kommer däremot att öka. De sammanlagda utdelningsintäkterna beräknas därför överstiga 1976 års med ca 6%.

Resultaträkning

Tkr

Rörelsens intäkter och kostnader

Aktieutdelningar
från dotterbolag
från andra bolag

Räntor
från dotterbolag
från andra debitorer

Räntor
till dotterbolag
till andra kreditorer

Allmänna förvaltningskostnader

Rörelseresultat

Övriga intäkter och kostnader

Realisationsvinster
Emissionskostnader

Resultat före bokslutsdispositioner
och skatt

Nedskrivning av aktier
Skatt

Årets nettovinst

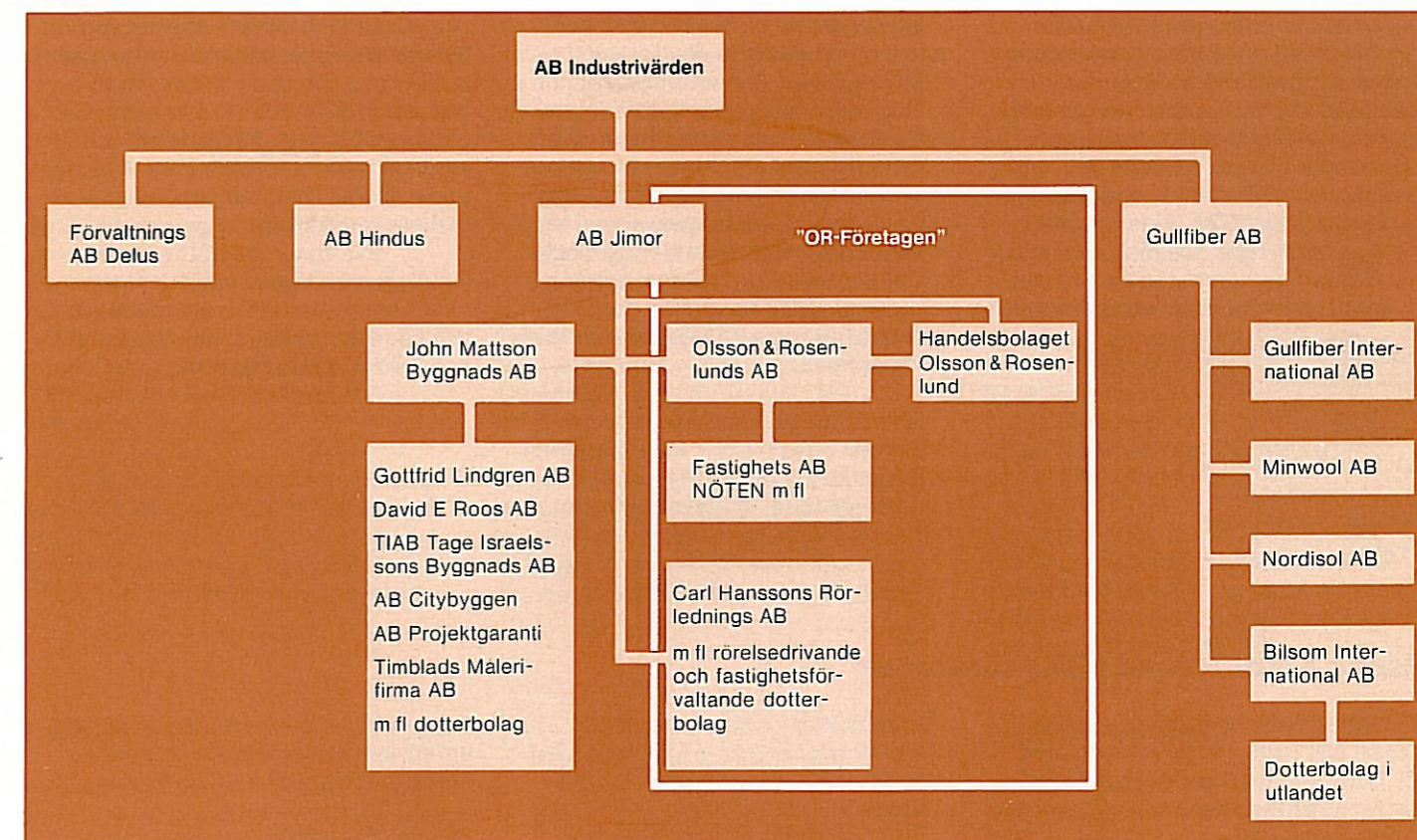
	1976		1975	
Aktieutdelningar från dotterbolag från andra bolag	4.179	30.943	35.122	27.668
Räntor från dotterbolag från andra debitorer	3.542 ✓	573 ✓	4.115 ✓	1.406
			39.237	34.852
Räntor till dotterbolag till andra kreditorer	- 42 ✓	- 2.381 ✓	- 2.423 ✓	- 801
Allmänna förvaltningskostnader		- 1.387		- 917
Rörelseresultat		35.427		33.093
Övriga intäkter och kostnader				
Realisationsvinster	10.318			29.074
Emissionskostnader	- 264	10.054		-
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt		45.481		62.167
Nedskrivning av aktier	- 9.407			-21.865
Skatt	- 240	- 9.647		- 4.316
Årets nettovinst		35.834		35.986

Balansräkning

Tkr	1976.12.31		1975.12.31	
Tillgångar				
Omsättningstillgångar				
Banktillgodohavanden	2.000		13.371	
Fordringar av dotterbolag <i>FZ. 31064</i>	30.884 ✓		30.002	
Övriga fordringar ¹	1.401	34.285	464	43.837
Anläggningstillgångar				
Aktier enligt förteckning (sid. 26) i dotterbolag	55.967		55.967	
i andra bolag	287.021	342.988	250.782	306.749
Summa tillgångar		377.273		350.586
Skulder och eget kapital				
Kortfristiga skulder				
Skatteskulder	-		4.263	
Skulder till dotterbolag	821 ✓		829	
Övriga skulder	25.186	26.007	4.445	9.537
Långfristiga skulder				
Reverslån	5.000		5.000	
Avsatt till pension	123	5.123	-	5.000
Värderegleringsfond (beskattad)		35.000 <i>3180</i>		35.000
Eget kapital				
Aktiekapital	156.000		156.000	
Reservfond	32.000		32.000	
Dispositionsfond	25.000	213.000	25.000	213.000
Vinstmedel				
Balanserade vinstmedel vid årets ingång	88.049		74.683	
Avgår utdelning	25.740		22.620	
Kvarstående vinstmedel	62.309		52.063	
Redovisat årsresultat	35.834	98.143	35.986	88.049
Summa skulder och eget kapital		377.273		350.586
Ställda panter				
Aktier till ett bokfört värde av		8.940		5.289
Ansvarsförbindelser				
Borgen för dotterbolag		93.116		75.485
Övriga ansvars- och borgensförbindelser		25.489		5.432

¹Härav avser 180 tkr lånefordran, uppkommen före 1973, på bolag som avses i AL § 75 a, första stycket, mom. 3.

Dotterbolagen



Koncernöversikt

Samtliga dotterbolag är helägda med undantag av Gullfiber AB, där Industrivärdens andel är 55%.

Industrivärden-gruppens uppbyggnad under 1976 framgår av ovanstående diagram. Efter årsskiftet har Industrivärden sålt hela aktieinnehavet i Gullfiber AB (65.619 aktier) till JIMOR AB.

Promotion, 3.200 Hasselfors och 5.320 Hem på landet. Det tidigare innehavet av 1.067 Carnegie såldes under 1976.

Bolagets redovisade egna kapital uppgick vid årets slut till 7,4 (7,2) mkr. Skillnaden mellan aktieportföljens dagsvärde och bokförda värde utgjorde ca 8 (ca 6) mkr.

AB Hindus, som driver handel med värdepapper, hade under 1976 en omsättning på ca 2 (ca 1) mkr och en rörelsevinst på 115 (252) tkr. Nettovinsten redovisas med 35 (90) tkr. Årets utdelning har föreslagits till 0 (80) tkr.

Delus och Hindus

Förvaltningsbolaget Delus redovisar för 1976 en nettovinst om 760 (847) tkr. Årets utdelning har föreslagits till 680 (530) tkr.

Dagsvärdet av bolagets aktieportfölj uppgick vid årets slut till ca 18 (ca 16) mkr. De största aktieposterna utgjordes av 3.948 Borås Invest, 9.600 Cardo, 5.520 Electrolux, 320 Gullspång, 13.315 Gunnebo, 18.750

John Mattson-koncernen

JM-koncernens produktionsvolym 1976 uppgick till 937 (781) mkr. Av produktionen var fastigheter till ett värde av 144 (143) mkr avsedda för egen förvaltning. Orderstocken var vid årets slut 1.030 (856) mkr, vilket i stort sett motsvarar ett års produktion. Den till byggnads- och anläggningsverksamheten hänförliga faktureringen utgjorde 1.201 (717) mkr. Fastighetsförvaltningens hyresintäkter steg till 81 (66) mkr. Av totalfaktureringen avsåg 285 (0) mkr sålda förvaltningsfastigheter.

Resultatet av de byggnads- och anläggningsarbeten om sammanlagt 1.059 (618) mkr, som resultatavräknades under året, blev oförändrat jämfört med motsvarande resultat föregående år. Koncernresultatet före bokslutsdispositioner och skatt ökade från 14,1 till 16,0 mkr. Genom fördelning av intäkter och kostnader (innefattande jämväl avskrivningar och räntor) på de olika verksamhetsgrenarna kan dessas resultat belysas (belopp i mkr):

Byggnadsverksamheten	14,8	
Avgår nettokostnader för exploateringsfastigheter	- 5,8	9,0
Fastighetsförvaltningen		7,0
Koncernresultat före bokslutsdispositioner och skatt		16,0

Olsson & Rosenlund (OR)-företagen

OR-företagens omsättning uppgick 1976 till 208 (186) mkr, en ökning med 12%. Omsättningen hade följande fördelning på rörelsegrenar:

Byggmaterialrörelse	148 mkr
Installationsrörelse (VVS)	24 mkr
Fastighetsförvaltning	24 mkr
Lånerörelse m m	12 mkr
	208 mkr

OR-företagens sammanlagda resultat före extraordinära intäkter och kostnader uppgick till 8,8 (7,3) mkr. Före bokslutsdispositioner och skatt redovisas samma resultat, 8,8 (11,2) mkr. I utdelning till JIMOR AB har föreslagits 1,0 (0,5) mkr. OR-företagens resultat- och balansräkningar återfinns på s.20-21.

Vissa mindre dotterbolag till JIMOR AB har den 31/12 1976 överförts till Olsson & Rosenlunds AB. För att uppnå jämförbarhet har 1975 års balansräkning omräknats, varvid antagits att OR-företagen haft samma uppbyggnad båda åren.

Byggmaterialrörelsen svarade för hela omsättningsökningen under 1976. Byggvaruförsäljningens resultat för-

Efter avsättning till obeskattade reserver med netto 10,9 (8,8) mkr och till skatter med 3,4 (3,7) mkr uppgår koncernens redovisade nettovinst till 1,7 (1,5) mkr.

JM-koncernens resultat- och balansräkningar för 1976 redovisas på sid 18-19.

Moderbolagets nettovinst redovisas med 3,5 (1,3) mkr. I utdelning till JIMOR AB har föreslagits 2,0 (1,0) mkr.

Anläggningsarbeten och småhusbyggen svarade för en tredjedel vardera av produktionen. Resterande tredjedel består av flerfamiljshus, kontor, butikshus och industribyggnader. Utlandsverksamheten har bedrivits med försiktighet utan omsättningsökning. Lönsamheten inom byggnads- och anläggningsverksamheten sjönk under 1976. Orsaken var främst ökade kostnader, vilka inte kunde kompenseras som följd av bl a rådande prisreglering på den statsbelånade bostadsproduktionen.

Vid årsskiftet såldes bostadsfastigheter i Hallunda och Lund för en köpeskilling av 285 mkr. Försäljningen gav en mindre vinst och förbättrar JM:s likviditet med ca 40 mkr.

Den egna fastighetsförvaltningen (exklusive konsortier) omfattar efter denna försäljning 2.400 lägenheter och 124.000 m² kontor och butiker. Förvaltningsfastigheterna, exkl. andel i konsortiefastigheter, har ett bokfört värde av drygt 500 mkr och ett taxeringsvärde av ca 350 mkr. Ett försiktigt beräknat marknadsvärde överstiger det bokförda värdet med ca 60 mkr. Tomtmark och exploateringsmark bokförs till 81 mkr (taxeringsvärde 20 mkr).

Vid årets slut var samtliga färdigställda lägenheter och lokaler uthyrda. Av hyresintäkterna, 81 mkr, svarade kontor, butiker och lokaler för 37 mkr och bostäder för 44 mkr (varav Hallunda och Lund 30 mkr). Fastighetsförvaltningens resultat förbättrades väsentligt under 1976. Investeringarna i egna fastigheter fortsätter.

Inneliggande orderstock och fastighetsförvaltningens förväntade utveckling bör säkerställa ett resultat för 1977, som väl motsvarar fjolårets.

fastighetsbestånd (exkl. industrifastigheter) torde överstiga de bokförda värdena (192 mkr) med ca 50 mkr.

Efter årsskiftet har överenskommelse träffats om försäljning av bolagets kontors- och affärsfastighet i kv. Väktaren på Kungsholmen för tillträde under 1977.

Lånerörelsens marginaler försämrades kraftigt under 1976 som följd av höjda refinansieringskostnader.

Trähusrörelsens förluster steg ytterligare till 4,0 (3,8) mkr. Varsel för personalen utfärdades under hösten. En genomgripande omläggning av verksamheten pågår med sikte på att fr o m 1978 ha eliminerat denna förlustkälla.

OR-företagens sammanlagda verksamhet under 1977 kan förväntas ge ett resultat av samma storleksordning som under det gångna året. Denna prognos är dock behäftad med stor osäkerhet till följd av ovissheten rörande konjunktur-, marknads- och kostnadsutvecklingen.

Gullfiber AB

Gullfiber-koncernens omsättning under verksamhetsåret 1975/76 (bokslutsdag 31.3.1976) ökade till 440 (345) mkr och resultatet förbättrades väsentligt i förhållande till det svaga utfallet under det föregående året. Koncernens resultat före bokslutsdispositioner och skatter uppgick till 31,4 (5,5) mkr.

Gullfiber-koncernens resultat- och balansräkningar för verksamhetsåret 1975/76 återfinns på sid. 22-23.

Under det verksamhetsår som slutade 31.3.1977 hade Gullfiber AB och dess dotterbolag en god avsättning för sina produkter och kapaciteten kunde helt utnyttjas. Koncernomsättningen beräknas stiga till ca 600 (440) mkr, en ökning med ca 36%. Större delen av ökningen är att hänföra till isolerprodukter. För att tillfredsställa efterfrågan har den egna produktionen av isolerprodukter fått kompletteras genom import. Vinstmarginalen på den importerade volymen är obetydlig. Denna import kommer dock att fortsätta till dess nuvarande utbyggnader av kapaciteten kan tas i bruk under 1978 och 1979.

För dotterbolaget Bilsom AB - som har personliga hörselvårdsprodukter på sitt försäljningsprogram - har rörelsen utvecklats planligt. Gullfiber International AB har likaså varit framgångs-

rikt inom sitt område, cellplastmaskiner och Combidul-hus. Nordisol AB, ett entreprenadföretag inom isolerbranschen, har däremot icke motsvarat förväntningarna, främst på grund av förluster på några stora entreprenader.

Koncernens försäljning på exportmarknaderna har ytterligare stigit och beräknas för verksamhetsåret 1976/77 uppgå till ca 120 (65) mkr. Exportandelen har ökat från 15 till 20% av den totala försäljningen. En väsentlig del utgör koncernens produkter för hörselskydd, som säljs i Sverige och på världsmarknaden genom egna dotterbolag och återförsäljare. En annan unik produkt är företagets process för kontinuerlig tillverkning av jäsbar polystyren som marknadsförs internationellt.

Koncernresultatet efter kalkylmässiga avskrivningar och finansiellt netto men före dispositioner och skatter beräknas per 31 mars 1977 uppgå till ca 47 (31,4) mkr. Resultatökningen kan till stor del hänföras till framgångar på exportmarknaderna, främst i EG-länderna och arabstaterna.

Resultatförbättringen har uppnåtts trots att prisnivån i Sverige på företagets huvudprodukt, glasfiber, är bland de lägsta i Europa och väsentligt lägre än t ex på kontinenten och i England.

För de närmaste åren väntas försäljningen stiga med i genomsnitt 15% per år. Efterfrågan på koncernens produkter beräknas komma att öka genom nya statliga normer för bättre isolering som ett led i energisparandet, genom användande av företagets produkter på helt nya områden samt som följd av kraven på bättre arbetsmiljö.

Investeringarna uppgick under det senaste verksamhetsåret till ca 50 mkr och beräknas under de närmaste åren uppgå till 75-90 mkr/år. Dessa investeringar avser såväl fortsatt utbyggnad för att fördubbla kapaciteten som modernisering av nuvarande fabriker och utrustning. En icke obetydlig andel utgörs av kostnader för miljövårdande åtgärder i tillverkning och fabriksomgivningar. För att finansiera en del av pågående och planerade investeringar har bolaget i mars 1977 tagit upp ett obligationslån på 25 mkr.

För samtliga bolag i koncernen, vilka hittills haft perioden 1/4-31/3 som räkenskapsår, kommer en omläggning av räkenskapsåret att ske så att detta fr o m 1978 sammanfaller med kalenderår. Nästa verksamhetsår kommer därför att omfatta tiden 1/4-31/12 1977.

Koncernresultatet för denna period kan på grundval av nu kända faktorer beräknas komma att ligga på samma nivå som under motsvarande del av verksamhetsåret 1976/77.

Intressebolag

AB Kundkredit-koncernen
Bolaget ägs med vardera 50% av Industrivärden och NK-Åhléns. Kundkredits rörelse omfattar finansiering av avbetalningshandel, annan liknande kort- och medelfristig finansiering samt inkassoverksamhet.

Verksamheten präglades under slutet av 1976 av stigande räntor och knapphet på finansiella resurser, varför efterfrågan ej helt kunde tillgodoses. Värdet av diskonterade avbetalningskontrakt ökade under året med 16%.

Koncernens rörelsefordringar ökade till 340 mkr eller med 27%. Balansomslutningen steg till 349 mkr, en ökning med 29%. Koncernresultatet före dispositioner och skatt förbättrades från 7,4 till 9,7 mkr.

Resultatet av inkassoverksamheten blev trots viss förbättring ej tillfredsställande. Nettovinsten blev 3,6 (2,2) mkr. Härav föreslås bli utdelat 1,2 (0,9) mkr.

JIMOR

JIMOR:s intäkter och kostnader - till den del de ej är hänförliga till OR-företagens rörelse - framgår av följande uppställning (mkr):

Intäkter	1976	1975
Vinstöverföring från OR-företagen	3,0	6,2
Utdelning från OR-företagen för föregående år	0,5	0,5
Utdelning från JM för föregående år	1,0 4,5	0,9 7,6
<i>Kostnader och avsättningar</i>		
Räntekostnader	2,5	2,0
Skatteavsättning	0,2 2,7	1,0 3,0
<i>Nettovinst</i>	1,8	4,6

I utdelning till Industrivärden har föreslagits 3,5 (1,6) mkr.

Ett sammandrag av JIMOR-koncernens balansräkning den 31.12.1976 redovisas på sid. 24. Koncernbalansräkningen är upprättad enligt förvärvsmetoden; 1975 års siffror har omräknats enligt samma metod.

John Mattson Byggnads AB
Sammandrag av koncernresultaträkning

Mkr	1976		1975	
Byggnads- och anläggnings- verksamheten				
Årets totala fakturering*		1.200,7		717,2
Tillkommer: Fakturerat men ej resultatavräknat per 1.1	470,3		326,4	
Avgår: Fakturerat men ej resultat- avräknat per 31.12	-611,8	- 141,5	-425,8	- 99,4
Total fakturering på under året resultatavräknade objekt		1.059,2		617,8
Produktionskostnader för resultat- avräknade objekt samt administrationskostnader		-1.037,8		-596,3
		21,4		21,5
Fastighetsförvaltningen				
Förvaltningsfastigheter				
Intäkter	80,6		66,4	
Kostnader	- 28,7	51,9	- 21,1	45,3
Exploateringsfastigheter				
Intäkter	3,8		3,2	
Kostnader	- 2,8	1,0	- 2,2	1,0
Rörelseresultat före avskrivningar		74,3		67,8
Avskrivningar				
Maskiner och inventarier	- 7,2		- 6,5	
Förvaltningsfastigheter	- 5,1		- 5,6	
Förråds-, fabriks- och kontors- byggnader	- 0,7		- 0,6	
Markanläggningar och grusfyndigheter	- 0,4	- 13,4	- 0,1	- 12,8
Rörelseresultat efter avskrivningar		60,9		55,0
Finansiella intäkter och kostnader				
Ränteintäkter	7,6		8,6	
Räntekostnader				
Förvaltningsfastigheter	- 36,9		- 34,7	
Exploateringsfastigheter	- 4,0		- 3,7	
Rörelsen i övrigt	- 11,6	- 44,9	- 11,1	- 40,9
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt		16,0		14,1
Reservförändringar	- 10,9		- 8,9	
Resultat före skatt		5,1		5,2
Skatt	- 3,4		- 3,7	
Koncernens nettovinst		1,7		1,5

*Härav avsåg 285 (0) mkr sålda förvaltnings-
fastigheter. Årets produktionsvolym: 937 (781) mkr.

John Mattson Byggnads AB
Sammandrag av koncernbalansräkning

Mkr	1976.12.31		1975.12.31	
Tillgångar				
Omsättningstillgångar				
Kassa och bank	23,9		21,3	
Fordringar	242,6		188,5	
Varulager	12,1	278,6	6,6	216,4
Pågående arbeten				
Nedlagda kostnader	-		499,1	
Fakturering	-	-	-470,3	28,8
Omsättningsfastigheter				
Förvaltningsfastigheter	398,2		571,9	
Förvaltningsfastigh. under uppförande	87,7		36,6	
Exploateringsfastigheter	80,8	566,7	81,6	690,1
Spärrkonton hos Riksbanken		1,3		2,3
Anläggningstillgångar				
Aktier och andelar	8,2		12,9	
Reversfordringar	22,3		46,1	
Maskiner och inventarier	30,3		28,2	
Fastigheter	33,8	94,6	30,4	117,6
Summa tillgångar		941,2		1.055,2
Skulder och eget kapital				
Kortfristiga skulder		216,0		164,6
Pågående arbeten				
Fakturering	622,9		-	
Nedlagda kostnader	-614,0	8,9	-	-
Lån i omsättningsfastigheter				
Förvaltningsfastigheter	359,8		542,1	
Förvaltningsfastigh. under uppförande	32,2		16,2	
Exploateringsfastigheter	104,2	496,2	103,0	661,3
Långfristiga skulder				
Lån	82,4		106,0	
Avsatt till pensioner	31,1	113,5	27,2	133,2
Reserver (obeskattade)				
Investeringsfond	1,3		1,3	
Reserver i fastigheter, pågående arbeten och lager	78,4		67,5	
Särskild investeringsfond	0,7		0,7	
Arbetsmiljöfond	-	80,4	1,1	70,6
Eget kapital				
Aktiekapital	15,0		15,0	
Bundna fonder	2,1		1,9	
Balanserade vinstmedel	7,4		7,1	
Koncernens nettovinst	1,7	26,2	1,5	25,5
Summa skulder och eget kapital		941,2		1.055,2

Olsson & Rosenlund-företagen
Sammandrag av resultaträkning

Mkr	1976		1975	
Rörelsen				
Fakturerad försäljning och övriga intäkter (exkl. hyresintäkter)	184,6		165,2	
Tillverknings-, försäljnings- och administrationskostnader	-177,9		-157,7	
Rörelseöverskott	6,7		7,5	
Fastighetsförvaltningen				
Förvaltningsfastigheter	8,2		7,3	
Anläggningsfastigheter	11,6		10,6	
Jordbruksfastigheter	0,0		0,0	
Vinst å sålda fastigheter	0,4		0,5	
	20,2		18,4	
Gemensamma kostnader	- 1,1	19,1	- 0,8	17,6
Resultat före avskrivningar och räntor		25,8		25,1
Avskrivningar enligt plan	- 4,8		- 5,0	
Finansiella poster, netto	-12,2	- 17,0	-12,8	- 17,8
Resultat före extraordinära intäkter och kostnader		8,8		7,3
Vinst å sålda anläggningstillgångar		-		3,9
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt		8,8		11,2
Reservförändringar	- 3,8		- 2,4	
Överfört till JIMOR	- 3,0	- 6,8	- 6,2	- 8,6
Resultat före skatt		2,0		2,6
Skatt	- 0,8		- 1,5	
OR-företagens nettovinst		1,2		1,1

Olsson & Rosenlund-företagen
Sammandrag av balansräkning

Mkr	1976.12.31		1975.12.31	
Tillgångar				
Omsättningstillgångar				
Kassa och bank	3,4		2,5	
Fordringar	114,0		115,1	
Varulager	34,2	151,6	28,8	146,4
Pågående arbeten				
Nedlagda kostnader	29,6		30,1	
Fakturering	- 27,7	1,9	- 28,1	2,0
Omsättningsfastigheter				
Förvaltningsfastigheter	75,4		76,8	
Exploateringsfastigheter	51,2	126,6	35,7	112,5
Spärrkonton hos Riksbanken		0,6		1,1
Anläggningstillgångar				
Aktier och andelar	2,1		2,1	
Maskiner och inventarier	3,1		3,4	
Fastigheter	83,3	88,5	85,2	90,7
Summa tillgångar		369,2		352,7
Skulder och eget kapital				
Kortfristiga skulder		128,5		108,7
Lån i omsättningsfastigheter				
Förvaltningsfastigheter	63,9		67,7	
Exploateringsfastigheter	6,2	70,1	6,0	73,7
Långfristiga skulder				
Lån	81,5		85,3	
Avsatt till pensioner	15,1	96,6	14,1	99,4
Reserver (obeskattade)				
Investeringsfonder	0,2		0,2	
Garantiriskreserv	0,2		0,5	
Övriga reserver	39,0		35,5	
Särskild investeringsfond	0,0		0,4	
Arbetsmiljöfond	0,2	39,6	0,6	37,2
Eget kapital				
Aktie- och andelskapital	23,8		23,8	
Bundna fonder	6,6		6,5	
Balanserade vinstmedel	2,8		2,3	
OR-företagens nettovinst	1,2	34,4	1,1	33,7
Summa skulder och eget kapital		369,2		352,7

Gullfiber AB
Sammandrag av koncernresultaträkning

Mkr	1975/76		1974/75	
Rörelsen				
Försäljning	439,6		344,5	
Övriga intäkter	3,3	442,9	2,7	347,2
Produktions-, försäljnings- och administrationskostnader		-386,5		-320,0
<i>Rörelseöverskott</i>		56,4		27,2
Kalkylmässiga avskrivningar	- 21,4		- 18,2	
Finansiella poster, netto	- 4,3	- 25,7	- 3,7	- 21,9
<i>Resultat före extraordinära intäkter och kostnader</i>		30,7		5,3
Extraordinära poster, netto		0,7		0,2
<i>Resultat före bokslutsdispositioner och skatt</i>		31,4		5,5
Reservförändringar		- 17,6		- 2,8
<i>Resultat före skatt</i>		13,8		2,7
Skatt		- 8,2		- 0,6
<i>Redovisad nettovinst</i>		5,6		2,1
Minoritetsandel i förlust		0,2		-
Koncernens nettovinst		5,8		2,1

Gullfiber AB
Sammandrag av koncernbalansräkning

Mkr	1976.03.31		1975.03.31	
Tillgångar				
Omsättningstillgångar				
Kassa och bank	51,1		27,0	
Fordringar	98,9		67,9	
Varulager	52,3	202,3	48,4	143,3
Pågående arbeten				
Nedlagda kostnader	67,3		32,2	
Fakturering	-61,1	6,2	-26,2	6,0
Spärrkonton hos Riksbanken		5,4		5,1
Anläggningstillgångar				
Maskiner och inventarier	43,8		32,6	
Fastigheter	63,2		51,4	
Pågående nyanläggningar	10,0		21,2	
Övriga tillgångar	2,0		2,1	
Övervärden i dotterbolag	1,9	120,9	-	107,3
<i>Summa tillgångar</i>		334,8		261,7
Skulder och eget kapital				
Kortfristiga skulder		111,2		73,3
Långfristiga skulder				
Lån	99,8		73,6	
Avsatt till pensioner	9,7	109,5	7,6	81,2
Reserver (obeskattade)				
Lagerreserv	24,2		19,9	
Investeringsfond	11,2		12,5	
Garantirisk- och entreprenadreserv	14,8		10,9	
Särskild investeringsfond	-		3,3	
Arbetsmiljöfond	4,0	54,2	4,5	51,1
Eget kapital				
Aktiekapital	12,0		12,0	
Bundna fonder	33,6		33,3	
Balanserade vinstmedel	8,5		8,7	
Koncernens nettovinst	5,8	59,9	2,1	56,1
<i>Summa skulder och eget kapital</i>		334,8		261,7

JIMOR AB

Sammandrag av koncernbalansräkning

Mkr	1976.12.31		1975.12.31	
Tillgångar				
Omsättningstillgångar				
Kassa och bank	27,4		23,8	
Fordringar	331,4		274,8	
Varulager	46,3	405,1	38,8	337,4
Pågående arbeten				
Nedlagda kostnader	-		511,7	
Fakturering	-	-	-483,8	27,9
Omsättningsfastigheter				
Förvaltningsfastigheter	473,5		648,7	
Förvaltningsfastigh. under uppförande	87,8		36,6	
Tomtmark och exploateringsfastigheter	127,9	689,2	113,2	798,5
Spärrkonton hos Riksbanken		2,2		4,0
Anläggningstillgångar				
Aktier och andelar	10,5		15,0	
Maskiner och inventarier	33,4		31,6	
Fastigheter	117,2		115,3	
Övriga tillgångar	22,3	183,4	46,9	208,8
Summa tillgångar		1.279,9		1.376,6
Skulder och eget kapital				
Kortfristiga skulder		340,1		262,8
Pågående arbeten				
Fakturering	650,6		-	
Nedlagda kostnader	-643,7	6,9	-	-
Lån i omsättningsfastigheter				
Förvaltningsfastigheter	359,8		609,8	
Förvaltningsfastigh. under uppförande	32,2		16,2	
Exploateringsfastigheter	174,4	566,4	109,0	735,0
Långfristiga skulder				
Lån	167,0		190,4	
Övriga skulder	36,3		36,2	
Avsatt till pensioner	46,3	249,6	48,7	275,3
Reserver (obeskattade)				
Investeringsfond	1,4		1,4	
Garantiriskreserv	-		0,4	
Övriga reserver	75,4		61,1	
Särskild investeringsfond	1,0		1,4	
Arbetsmiljöfond	0,4	78,2	2,1	66,4
Eget kapital				
Aktiekapital	17,0		17,0	
Bundna fonder	8,7		7,8	
Balanserade vinstmedel	9,8		10,0	
Koncernens nettovinst	3,2	38,7	2,3	37,1
Summa skulder och eget kapital		1.279,9		1.376,6

Förslag till vinstdisposition

Enligt för Industrivärden och dess dotterbolag avgiven koncernredogörelse uppgår koncernens redovisade nettovinst för 1976, efter avdrag för föreslagna avsättningar till bundna fonder med 1,1 (1,0) mkr, till 37,6 (35,9) mkr. Koncernens disponibla vinstmedel den 31.12.1976 utgjorde 142,5 (133,2) mkr.

Till bolagsstämmans förfogande står, förutom dispositionsfonden, från 1975 balanserade vinstmedel	69.283.427:82	62.309.227:04
jämte årets nettovinst	36.577.024:64	35.834.200:78
	105.860.452:46 Kr	98.143.427:82

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att dessa medel disponeras sålunda

att till aktieägarna utdelas kr 9,75 per aktie eller tillhoppa	30.450.000:-	28.860.000:-
samt att å vinstmedels konto kvarstår resterande	75.380.452:46	69.283.427:82
	105.860.452:46	98.143.427:82

Vid bifall till dessa förslag kommer bolagets aktiekapital och fonder, värdegränsfonden å 35 mkr ej inräknad, att uppgå till följande belopp:

Aktiekapital	156.000.000:-
Reservfond	32.000.000:-
Dispositionsfond	25.000.000:-
Kvarstående vinstmedel	69.283.427:82
	Kr 282.283.427:82

Stockholm i april 1977

Tore Browaldh

Arne Gadd

Stig Ramel

Per Lindberg

Verkställande direktör

Sven Häggqvist

Bo Rydin

Tore Henckel

John Mattson

Olof Wirström

Vår revisionsberättelse beträffande denna årsredovisning har avgivits den 14 april 1977

Torsten Lilliestierna

Revisionsberättelse

Förteckning över Industrivärdens aktier den 31 december 1976

	Antal	Nom värde kr per aktie	Bokfört värde kr per aktie	Bokfört värde totalt tkr	
Aktier i dotterbolag					
Delus	5.000	1.000	1.000:-	5.000	
Hindus	10.000	100	-	-	
Gullfiber	65.619	100	350:-	22.967	
JIMOR	17.000	1.000	1.647:06	28.000	
				55.967	
Aktier i andra bolag					
<i>Intressebolag</i>					
Kundkredit	3.000	1.000	666:67	2.000	
<i>Börsnoterade bolag</i>					
AGA	433.335	50	50:-	21.667	
Ahlsell	85.000	50	100:-	8.500	
Alfa-Laval	ser A 66.063 ser B 8.937	75.000	50	75:-	5.625
Almedahl	ser A	40.000	50	30:-	1.200
Astra		30.000	50	75:-	2.250
Atlas Copco	ser A	133.200	25	75:-	9.990
Bahco		45.835	100	100:-	4.583
Beijerinvest	ser A 34.500 ser B 115.500	150.000	50	50:-	7.500
Boliden	ser A	225.000	100	80:-	18.000
Borås Invest	ser A 32.510 ser B 29.567	62.077	100	30:-	1.862
Cellulosa	ser A 486.860 ser B 96.208	583.068	100	85:-	49.561
Electrolux	ser B	72.000	50	50:-	3.600
Fagersta	ser A 270.000 ser B 15.947	285.947	100	80:-	22.876
Gränges	ser A	182.500	100	50:-	9.125
Gunnebo	stam	93.508	100	260:-	24.312
Handelsbanken		90.100	100	100:-	9.010
Kilsund		58.472	100	150:-	8.771
L M Ericsson	ser A 534.033 ser B 418.812	952.845	50	35:-	33.350
PLM	ser A 183.108 ser B 74.246	257.354	50	45:-	11.581
Promotion	ser A 32.625 ser B 62.088	94.713	100	55:-	5.209
SE-Banken		29.167	100	105:-	3.062
Skandia		60.000	50	45:-	2.700
SKF	ser A 123.540 ser B 36.460	160.000	50	50:-	8.000
Tändstickor	ser A 268 ser B 8.732	9.000	50	50:-	450
Volvo	ser A 26.649 ser B 58.351	85.000	50	75:-	6.375
NK-Åhléns	ser A	120.000	50	40:-	4.800
				283.959	
<i>Övriga bolag</i>					
Geveko	21.242	100	50:-	1.062	
Summa totalt				342.988	

för Aktiebolaget Industrivärden

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredogörelsen, räkenskaperna samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för år 1976. Granskningen har utförts enligt god revisionsbed.

Årsredovisningen är uppgjord enligt 1944 års aktiebolagslag. I denna lag föreskriven särskild förteckning över lån har upprättats.

Föreslagen utdelning står ej i strid mot de bestämmelser i nya aktiebolagslagen, som begränsar utdelningen i moderbolaget med hänsyn till koncernens förhållanden.

Vi tillstyrker

att resultaträkningen och balansräkningen fastställs, att vinsten disponeras i enlighet med förslaget i förvaltningsberättelsen samt att styrelsens ledamöter och verkställande direktören beviljas ansvarsfrihet för år 1976.

Stockholm 1977-04-14

Torsten Lilliestierna

Tore Henckel
Aukt. revisor

Styrelse

Ordinarie ledamöter

Valda av bolagsstämman:

Teknologie doktor Tore Browaldh, *ordförande*

Direktör Sven Häggqvist, *vice ordförande*

Byggmästare John Mattson

Direktör Stig Ramel

Direktör Bo Rydin

Försäkringsdirektör Olof Wirström

Förordnad av Kungl. Maj:t:

Riksdagsledamot Arne Gadd

Suppleanter

vald av bolagsstämman:

Direktör Per Lindberg, *verkställande direktör*

Förordnad av Kungl. Maj:t:

Generaldirektör Sven Moberg

Revisorer

Aukt. revisor Tore Henckel

Försäkringsdirektör Torsten Lilliestierna

Suppleanter

Aukt. revisor Carl Henrik Witt

Aukt. revisor Carl-Göran Herrmann