

*Årsredovisning
Industrivärden*

87

Styrelse

Tore Browaldh, f. 1917, ordförande, teknologie doktor, 1:e vice ordförande i Svenska Handelsbanken

Bo Rydin, f. 1932, vice ordförande, verkställande direktör i Svenska Cellulosa Aktiebolaget SCA

Arne Gadd, f. 1932, förordnad av Regeringen, riksdagsledamot

Olof Kyhlberg, f. 1917, bankdirektör

John Mattson, f. 1915, byggmästare

Stig Ramel, f. 1927, verkställande direktör i Nobelstiftelsen

Olof Wirström, f. 1923, direktör

Styrelsesuppleanter

Per Lindberg, f. 1923, verkställande direktör

Sven Moberg, f. 1919, förordnad av Regeringen, generaldirektör i Statskontoret

Revisorer

Bertil Edlund, auktoriserad revisor, Öhrlings Revisionsbyrå AB

Sigvard Heurlin, auktoriserad revisor, Öhrlings Revisionsbyrå AB

Revisorssuppleanter

Hans Scheja, auktoriserad revisor, Öhrlings Revisionsbyrå AB

Carl-Göran Herrmann, auktoriserad revisor, Öhrlings Revisionsbyrå AB

Bolagsstämma

Ordinarie bolagsstämma hålls tisdagen den 1 juni 1982 kl 17.00 på Handelsbankens huvudkontor, Masursalen, Kungsträdgårdsgatan 2, Stockholm.

Anmälan

Aktieägare som önskar delta i bolagsstämman skall anmäla sig till styrelsen under adress AB Industrivärden, Kungsträdgårdsgatan 16, 111 47 Stockholm, eller per tel 08-23 78 30 senast kl 15.00 torsdagen den 27 maj 1982.

Aktieägare som önskar delta i förhandlingarna på stämman måste även vara införd i den av Värdepapperscentralen VPC AB förda aktieboken senast fredagen den 21 maj 1982.

Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier skall senast fredagen den 21 maj 1982 tillfälligt inregistrera aktierna i eget namn hos VPC för att äga rätt att delta i förhandlingarna på stämman.

Utdelning

Av bolagsstämman beslutad utdelning kommer att genom Värdepapperscentralen VPC AB utbetalas till de aktieägare, som på avstämningsdagen är införda i bolagets aktiebok. Utdelningen beräknas komma att utgå från Värdepapperscentralen VPC AB den 10 juni 1982, förutsatt att bolagsstämman fastställer styrelsens förslag att den 3 juni skall vara avstämningsdag.

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.

Adressändring

Aktieägare som har ändrat adress bör omgående anmäla detta till VPC.

2	Verkställande direktörens kommentar
4	Översikt
6	Fem års utveckling
7	Aktieförvaltningen
11	Aktieförvaltningens portfölj
12	Moderbolagets resultaträkning
13	Moderbolagets balansräkning
14	JM-koncernen
17	Fundament-koncernen
18	OR-koncernen
20	Gullfiber-koncernen
22	JIMOR-koncernen
23	Industrivärden-koncernen
24	Förslag till fondemission, aktiedelning och vinstdisposition
25	Koncernens resultaträkning
26	Koncernens balansräkning
28	Koncernens finansieringsanalys
29	Bokslutskommentarer
32	Revisionsberättelse

Det gångna året var ett år

Det finns en gammal historia om VD:n som skulle skriva inledningen till sitt företags årsredovisning. Han började i stor stil: "Det gångna året var ett år av exceptionell tillväxt, resultatförbättring och framgång på marknaden för vårt bolag". Eftersom han var en samvetsgrann man, började han sedan väga orden på guldväg och fråga sig om han verkligen hade täckning för sina pampiga fraser. Han fick med sorg i hjärtat stryka det ena efter det andra. Till slut återstod endast: "Det gångna året var ett år". Det kunde han stå för.

När jag själv ser tillbaka på Industrivärdens verksamhet 1981, skulle jag faktiskt våga mig på ett eller annat tillägg av positiv art. För alla aktieplacere var det ett fantastiskt år; så även för Industrivärden som såg sin borsportfölj öka i värde med 500 mkr till närmare 1.400 mkr. Men även annat har hänt, som varit glädjande.

Omstruktureringen av OR-koncernen gav flera intressanta effekter. Vi kunde bilda Fastighets AB Fundament, ett renodlat fastighetsbolag med ett mycket bra fastighetsbestånd, i dagsläget värderat till 400 mkr. Vi kunde vidare tillföra JM värdefull tomtmark för framtida exploatering i egen regi.

OR blev ett mer renodlat byggmaterialföretag med en stark position på marknaden i Storstockholm. Det är därför naturligt att Ahlsell-koncernen funnit OR vara en lämplig samarbetspartner för sin byggmaterialdivision. Ahlsells förvärv av 50% av OR förbättrar OR:s konkurrenskraft och torde på några års sikt medföra att OR helt hamnar i en stimulerande och utvecklande miljö.

Före samgåendet med Ahlsell överfördes OR:s skogsfastigheter och sågverket i Knivsta till ett nybildat dotterbolag till JIMOR, AB Knivsta Sågverk, som började verksamheten 1982.01.01. Sågverket, som har en årskapacitet om ca 30.000 m³, är helt modernt och väl beläget för leveranser till stockholmsmarknaden. Över en konjunkturcykel bör tillfredsställande lönsamhet kunna uppnås. Samtidigt är det uppenbart att sågverksrörelsen är en udda verksamhet inom Industrivärden-gruppen.

Strukturåtgärderna inom OR har medfört att ett betydande beskattat eget kapital kommit fram i redovisningen. Före samgåendet med Ahlsell har detta överförts till JIMOR genom en utdelning för 1981 om ca 40 mkr, ett belopp som är utdelningsbart i JIMOR. Det kan alltså, när så befinnes lämpligt, vidareutdelas till Industrivärden.

OR ingår från 1982 inte längre i Industrivärden-gruppens koncernredovisning. Det kan därför vara på sin plats att göra bokslut för vårt engagemang i OR. Industrivärden förvärvade "OR-företagen" år 1970 för 48 mkr. Under de 12 åren i vår ägo har OR, grovt räknat, lämnat koncernbidrag med ca 50 mkr och utdelningar om drygt 40 mkr. De fastighetsinvesteringar som gjordes i början och mitten av 70-talet har varit mycket lönsamma och burit upp företaget under senare år. Dessa fastigheter och andra tillgångar, som under årens lopp samlats i OR och nu kvarstannar inom andra företag i Industrivärden-koncernen, har ett värde (efter avdrag av tillhörande skulder) om minst 250 mkr. Även om hänsyn tas till penningvärdets förändring sedan 1970, har utbytet av vårt OR-engagemang blivit tillfredsställande.

Den andra stora händelsen bland dotterbolagen var nyemissionen i JM och den därmed sammanhängande börsintroduktionen. Nyemissionen väckte stort intresse, vilket medförde ett oväntat högt värde på teckningsrätterna. Det är självfallet vår ambition att JM:s utveckling skall bli sådan att den motsvarar de högt ställda förväntningarna på bolaget. Särskilt glädjande var de anställdas och företagsledningens starka intresse för att förvärva aktier i JM. Omkring 1.050 personer, eller närmare 40% av de anställda är nu aktieägare. Bland tjänstemän och arbetsledare är andelen så hög som 80%.

Gullfibers resultat har fallit ytterligare under 1981. Som följd av den låga byggnadsaktiviteten i Sverige har produktionen gått tillbaka till 1976 års nivå, trots att marknadsandelen ökat. Produktionskapaciteten har fått anpassas till den bistra verkligheten, vilket tyvärr medfört en avsevärd minskning av antalet anställda. De stora investeringarna under 70-talet i moderna och effektiva produktionslinjer ger nu klara konkurrensfördelar. Trots oförändrat låga volymer bör en resultatåterhämtning vara möjlig under 1982.

Industrivärdens aktieförvaltning betecknas ibland som "tråkig". Jag förmodar att motsatsen är "spännande" och för att vara det bör man i sin aktieförvaltning slå volter eller gå på slak lina. Det är vi inte särskilt duktiga på i Industrivärden. Vi anser snarare att det med aktieägarande i större skala följer ett ansvar som i viss mån begränsar rörelsefriheten.



Aktieinnehav, som vi anser förändrade med ett särskilt ägaransvar, utgör en betydande del av vår portfölj. Dessa aktieposter har för dagen ett värde av ca 850 mkr och svarar för 80% av portföljvärdet. Till denna kategori hör i första hand SCA, Ericsson, AGA, SHB och Promotion.

Karaktistiskt för dessa företag är att vårt engagemang är av gammalt datum och att vi under lång tid varit representerade i styrelserna. Vi känner en naturlig samhörighet och ett särskilt medansvar för dessa företag. Vid en negativ utveckling för dem och deras aktier är vår naturliga reaktion att mobilisera alla krafter för att reda ut situationen och inte att börja avveckla engagemanget.

Med ett aktivt ägaransvar följer att vi skall vara öppna för och försöka medverka i strukturåtgärder inom branscher och mellan företag liksom i sådana omläggningar av verksamheten inom företagen, som kan förbättra den långsiktiga lönsamheten. Vi har under årens lopp spelat en aktiv roll i flera, även ur samhällets synpunkt, riktiga strukturåtgärder. Våra möjligheter att medverka även i framtiden bygger på att vi vidmakthåller en stark ägarposition.

I debatten om löntagarfonder framförs som en kritik mot nuvarande förhållanden, att det ökade institutionella ägandet inneburit ett mer anonymt och uttunnat ägaransvar, något som skulle vara ett hinder för en positiv industriutveckling. Industrivärden har ambitionen att ta och utöva ett aktivt ägaransvar i de företag, där vi har ett mer betydande inflytande. Dessa aktieinnehav utgör långsiktiga engagemang.

Som stor aktieägare har vi även att beakta och företräda de mindre aktieägarnas intressen. Dessa sammanfaller som regel med våra. Skillnaden är att vi kan föra fram dem med större tyngd.

Övriga aktier i vår portfölj kan lämpligen kallas "placeringsaktier". Dem har vi investerat i med avsikt att uppnå bästa möjliga ekonomiska utfall (beräknat som effektiv avkastning) på medellång sikt. Denna del av portföljen har ett värde av ca 500 mkr. Ambitionen är att vi som ett genomsnitt över ett antal år skall ha en effektiv avkastning på dessa aktier, som överträffar börsen som helhet.

Den här redovisade politiken för vår aktieförvaltning är inte ny. Den har tillämpats länge och med ett resultat, som tillsammans med vår hantering av dotterbolagen givit Industrivärdens aktieägare en avkastning som inte skäms för sig. Den som i början av 1977 ägde Industrivärden-aktier och som utnyttjade aktieägarnas företrädesrätt att delta i emissionen av konvertibler i februari samma år har – sedan teckningsrättsvärdet i JM-emissionen medräknats och konvertiblerna omvandlats till aktier – haft en effektiv avkastning på sin placering, som uppgått till närmare 23% per år. Så även den trygga tillväxten kan ha en viss "krydda", som det heter på börsspråk.

Stockholm i mars 1982
Per Lindberg
Verkst. direktör



Utdelning för 1981

Styrelsen i AB Industrivärden föreslår att utdelningen för 1981 fastställs till kr 16:– (14:–) per aktie.

Fondemission och aktiedelning (split)

Styrelsen föreslår vidare bolagsstämman besluta att Industrivärden-aktiens nominella värde genom fondemission höjs från 50 kr till 80 kr och att därefter en aktiedelning (split) görs, så att varje aktie på nominellt 80 kr uppdelas i fyra aktier på nominellt 20 kr. Aktieägarna får sålunda, istället för en gammal aktie på nominellt 50 kr, fyra nya aktier på vardera nominellt 20 kr. De nya aktierna berättigar till utdelning fr o m för verksamhetsåret 1982.

Som avstämningsdag för fondemission och split föreslås 17 september 1982. Vid utgången av februari hade 64% av bolagets konverteringslån 1977/87 konverterats till aktier, varigenom aktiekapitalet ökade till 165,9 mkr. Konverteringskursen för resterande skuldebrev blir efter fondemission och split 45 kr.

Genom fondemissionen ökar Industrivärden aktiekapital med ytterligare 99,6 mkr till 265,5 mkr.

Prognos för 1982

Moderbolagets utdelningsintäkter från börsportföljen beräknas öka med ca 17%. Tillägges utdelningarna från de aktieförvaltande dotterbolagen och JIMOR förutses moderbolagets sammanlagda utdelningsintäkter stiga med 20% till ca 73 mkr.

De rörelsedrivande dotterbolagens utsikter för 1982 behandlas på sid 14–23. Deras sammanlagda resultat beräknas öka. Industrivärden-koncernens resultat efter finansnetto kan därför bedömas stiga till nivån 140 mkr.

Aktieförvaltningen

Aktieförvaltningen bedrivs huvudsakligen i moderbolaget men även i dotterbolaget Delus. Vid årsskiftet 1981/82 slogs de båda aktieförvaltande bolagen Kilsund och Delus samman; verksamheten fortsätter under firmanamnet Förvaltnings AB Delus. Dotterbolaget Hindus driver handel med värdepapper och lånerörelse.

Värdet av aktieförvaltningens sammanlagda portfölj uppgick 1981.12.31 till 1.380 (875) mkr. Det bokförda värdet var 453 mkr.

Aktieförvaltningens 10 största aktieposter och deras andel av det totala portföljvärdet var:

	Börsvärde 1981.12.31, mkr	Andel av port- följvärdet, %
SCA	301	21,8
Ericsson, L M	186	13,5
AGA	177	12,8
SHB	93	6,7
Astra	77	5,6
Skandia	63	4,6
Promotion	49	3,5
Alfa-Laval	44	3,2
Volvo	43	3,1
Sandvik	37	2,7
	1.070	77,5

Aktiemarknadens utveckling under 1981 överträffade de djävaste förväntningar. Generalindex steg med 57%, vilket var mer än något år i modern tid.

Relativt stora omplaceringar gjordes i portföljen. Köpen uppgick till 87 mkr och försäljningarna till 81 mkr. De största förvärven gjordes i Volvo, AGA, Argentus och Gullspång. De finansierades till stor del genom byte med aktier i Beijerinvest och Elverk. Efter korrigerig för köp och försäljningar ökade aktieportföljens värde med 60%. Den effektiva avkastningen var drygt 65%.

Aktieförvaltningens resultat före skatt blev 48,7 (45,0) mkr och det beräknade nettoresultatet¹⁾ 48,0 (44,4) mkr. Detta resultat motsvarar kr 15:40 (14:20) per aktie i Industrivärden.

¹⁾ Beräknat nettoresultat: Rörelsens resultat efter finansiella intäkter och kostnader med avdrag för kalkylmässigt beräknad skatt (57%).

JIMOR

JM

Produktionen ökade till 1.440 (1.292) mkr. Faktureringen av byggnads- och anläggningsarbeten uppgick till 1.382 (1.128) mkr; sålda förvaltningsfastigheter (bostadshus) svarade för 46 (11) mkr.

Resultatavräknade arbeten om sammanlagt 1.397 (1.103) mkr gav ett överskott om 28,0 (23,8) mkr. Efter avskrivningar och finansnetto (inkl. kursförluster om 4,1 mkr) blev byggnadsverksamhetens resultat 16,1 (14,6) mkr.

Fastighetsförvaltningens hyresintäkter ökade till 107 (89) mkr och resultatet till 26,3 (15,2) mkr. Förvaltningsfastigheternas marknadsvärde är ca 860 mkr.

JM-koncernens resultat efter finansnetto blev 35,4 (24,9) mkr. Genom nyemission har moderbolaget tillförts 85,8 mkr. JM-aktien noteras sedan 1982.03.18 på Stockholms Fondbörs. JIMOR äger knappt 72% av aktiekapitalet.

Fundament

Fastighets AB Fundament med dotterbolag äger bl a de kontorsfastigheter i Solna som tidigare tillhört OR-koncernen. En affärsfastighet i Södertälje har under året förvärvats

från JM. Fastighetsbeståndet har ett marknadsvärde om ca 400 mkr.

Hyresintäkterna 1981 uppgick till 39 mkr och resultatet efter finansnetto till 10,4 mkr.

OR

Koncernen genomgick under 1981 stora förändringar. All byggmaterialindustri är nu avvecklad. Sågverket i Knivsta har tillsammans med skogsinnehavet överförts till ett nybildat dotterbolag till JIMOR. Detsamma gäller VVS-rörelsen. Fastigheter och tomtmark har sålts till Fundament resp. JM.

Vid årsskiftet 1981/82 hade verksamheten koncentrerats till handel med

byggmaterial. Ahlsell AB har förvärvat 50% av aktierna i Olsson & Rosenlunds AB med option på resterande aktier. OR ingår fr o m 1982 ej längre i Industrivärden-koncernen.

OR-koncernens omsättning uppgick till 245 (302) mkr. Koncernresultatet, som belastats med kostnader av engångsnatur, blev efter finansnetto -11,8 mkr (ej jämförbart med motsvarande resultat för 1980).

Gullfiber

Marknaden för byggisolering fortsatte att minska jämfört med 1980. Trots att Gullfiber väl hävdade sina marknadsandelar föll produktionsvolymen till 1976 års nivå. Det låga kapacitetsutnyttjandet avspeglas i resultatet.

Försäljningen av akustikprodukter

och av Bilsoms hörselvårdsprodukter utvecklades väl. Produktionskapaciteten inom dessa områden utökades genom nybyggnader och företagsförvärv.

Koncernens omsättning sjönk till 904 (970) mkr. Resultatet efter finansnetto blev 31,8 (52,5) mkr.

JIMOR

JIMOR AB är moderbolag till de rörelsedrivande dotterbolagen. Dessa var under 1981 helägda med undantag för Gullfiber som ägs till 55%.

OR:s tidigare installationsverksamhet inom VVS överfördes 1981.01.01 till ett självständigt dotterbolag som

drivs i kommission för JIMOR. Vid årsskiftet 1981/82 överfördes OR:s skogsfastigheter och sågverket i Knivsta till ett nytt dotterbolag till JIMOR, AB Knivsta Sågverk.

JIMOR AB:s resultat efter finansnetto blev 11,0 (7,1) mkr.

Fem års utveckling

Belopp i mkr då ej annat anges	1977	1978	1979	1980	1981
Moderbolaget					
Aktieutdelningar					
Dotterbolag	6,8	8,5	11,1	12,7	17,2
Andra bolag	30,2	28,9	30,8	40,5	43,6
Summa	37,0	37,4	41,9	53,2	60,8
Lämnad utdelning	30,4	32,8	36,7	43,7	53,1 ¹⁾
JM-koncernen					
Fakturering av resultatavräknade objekt	1.234,1	1.125,4	1.355,4	1.102,9	1.396,9
Hysesintäkter (inkl exploateringsfastigheter)	62,7	76,2	67,1	91,3	109,3
Resultat ²⁾	16,2	13,5	17,7	24,9	35,4
Avkastning på totalt kapital (före skatt), % ³⁾	6,6	5,4	5,4	7,1	8,6
Avkastning på eget kapital (efter skatt), % ⁴⁾	10,1	7,9	9,5	12,4	15,4
Fundament-koncernen					
Hyses- och andra intäkter					39,3
Resultat					10,4
OR-koncernen					
Fakturerad försäljning	175,7	199,2	254,1	302,5	244,6
Hysesintäkter	23,6	24,0	24,2	26,4	0,2
Resultat	12,1	9,5	8,1	0,2	- 11,8
Avkastning på totalt kapital (före skatt), %	9,6	6,9	7,4	8,0	3,0
Avkastning på eget kapital (efter skatt), %	13,9	9,5	7,5	0,0	0,0
Gullfiber-koncernen					
Fakturerad försäljning och övriga intäkter	718,2	726,6	881,0	969,7	903,6
Resultat	43,7	57,2	85,7	52,5	31,8
Avkastning på totalt kapital (före skatt), %	11,8	13,0	15,7	10,7	7,9
Avkastning på eget kapital (efter skatt), %	14,6	15,1	18,3	9,6	5,4
Industrivärden-gruppen					
Intäkter resp fakturerad försäljning i					
Aktieförvaltning	31,8	31,9	33,8	45,2	48,1
Fastighetsförvaltning	86,3	100,6	91,8	118,0	149,4
Industri-, handels- och byggnadsrörelse	2.118,3	2.019,8	2.453,8	2.353,5	2.545,6
Resultat efter finansnetto	94,4	100,1	136,9	120,2	114,0
Resultat före dispositioner och skatt	100,0	110,6	156,0	130,7	163,6
Antal anställda i medeltal	6.452	6.286	6.028	5.974	5.650
Data per aktie (belopp i kr)⁵⁾					
Beräknat nettoresultat ⁶⁾ av aktieförvaltningen	10:20	10:20	10:90	14:20	15:40
Beräknat nettoresultat av övrig verksamhet (Kundkredit ingår 1977)	7:30	6:80	9:10	7:00	7:00
Lämnad utdelning	9:75	10:50	11:75	14:00	16:00 ¹⁾
Substansvärde	273	335	341	421	694
Börskurs 31 december	221	214	230	270	455
Börskurs i relation till substansvärde, %	81	64	67	64	66

- 1) För 1981 enligt styrelsens förslag
- 2) Resultat före extraordinära poster, bokslutsdispositioner och skatt (efter planenliga avskrivningar)
- 3) För definition av detta räntabilitetsbegrepp, se sid 29.
- 4) För definition av detta räntabilitetsbegrepp, se sid 29.
- 5) Angivna data per aktie minskar med ca 5% om omräkning sker till antalet aktier efter full konvertering av 1977 års konverteringslån
- 6) Beräknat nettoresultat = resultat efter finansiella poster och förvaltningskostnader med avdrag för kalkylmässig skatt (55-57% för resp år)

Aktieförvaltningen

Konjunkturläget

Lågkonjunkturen i världen fortsatte under 1981 och den vändning i den ekonomiska utvecklingen, som vi så väl behövde i Sverige, kom inte till stånd. De ansatser som gjordes i den ekonomiska politiken, främst devalueringen i september, hann inte påverka vårt läge. BNP sjönk med närmare 1% och investeringarna inom såväl näringsliv som offentlig sektor gick tillbaka liksom bostadsbyggnadet. Den privata konsumtionen minskade med 1,5% medan den offentliga – som vanligt styrd av kommunernas expansion – ökade ungefär lika mycket. Glädjande nog sjönk inflationstakten, mätt som årsgenomsnitt, till 10% att jämföra med 14% under 1980. Bytesbalansen med utlandet förstärktes så att underskottet stannade på ca 14 mdr. Men någon förbättring noterades inte inom de viktigaste avsnitten av vår ekonomi: industrins lönsamhet, investeringsvolym och sysselsättning.

Under 1982 kan vi räkna med en viss förändring till det bättre. BNP beräknas öka med ca 1%, industriproduktionen stiger successivt under året.

Diagram 1

Industriproduktionens utveckling

Den svenska industriproduktionen är idag ca 25% mindre än vad den skulle ha varit om den hållit jämna steg med industriproduktionen i hela OECD-området. Till följd av den kraftiga kostnadsstegringen i Sverige under 1975-76 kunde den svenska industrin inte hänga med när världskonjunkturen vände uppåt mot slutet av 1975. Först efter devalueringen av kronan

Den privata konsumtionen minskar även under 1982. Den offentliga sektorn fortsätter att öka, men inte snabbare än tillväxten i samhällets totala resurser. Den växer således inte längre på andra sektorers bekostnad. Därmed har en väsentlig förbättring skett jämfört med läget för några år sedan. Om inflationstakten, som beräknat, faller till 8%, är detta ett ytterligare hälsotecken.

Industrins lönekostnader stiger sannolikt ej mer än i många konkurrentländer. Då produktiviteten i svensk industri kan förväntas få en positiv utveckling, skulle vår konkurrenskraft kunna förbättras. En rätt betydande exportökning kan då komma till stånd, trots en svag internationell konjunktur. Men även räntorna på vår utlandsskuld stiger, så underskottet i vår bytesbalans blir, trots exportökningen, ungefär oförändrat. Vi tvingas därför till nya utlandslån, som ytterligare intecknar framtiden.

Förutsättningar finns för att företagets lönsamhet skall förbättras något under 1982. Men uppgången blir inte tillräcklig för att investeringstakt och sysselsättning skall öka. Risken är

stor för fortsatt försämring på båda dessa fronter under 1982. Den lönsamhetsförbättring som man kan räkna med torde komma de flesta branscher till del, men sannolikt i första hand den exportorienterade verkstadsindustrin. Under senare delen av 1982 bör en förbättring kunna noteras även för skogsindustrin. För läkemedelsindustri och andra högteknologiska företag synes utsikterna fortsatt gynnsamma liksom för bankerna. Byggnadsindustrin får räkna med en krympande marknad, speciellt i Sverige.

Aktiemarknaden

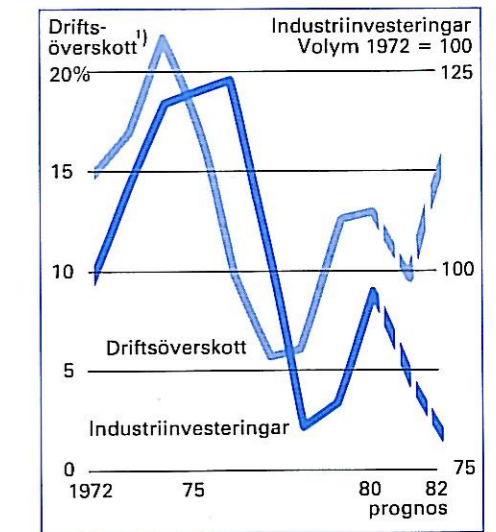
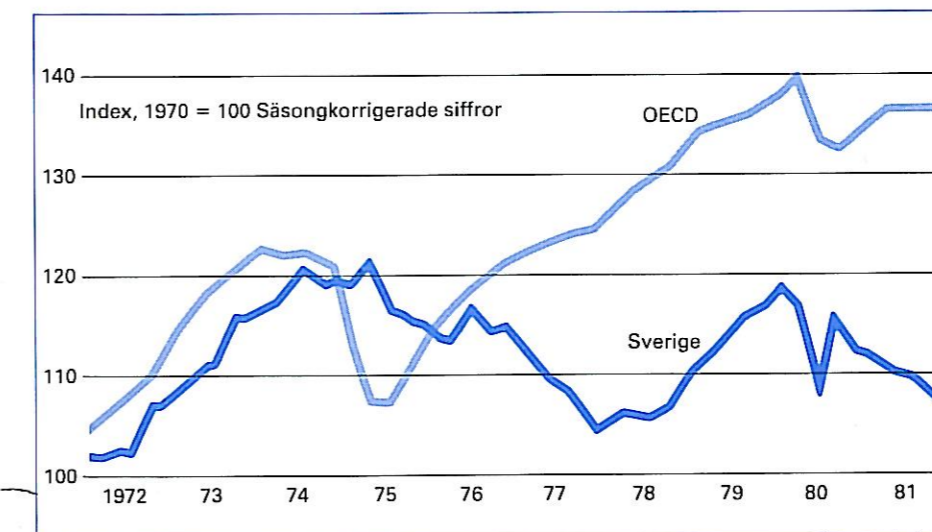
Vid ingången av 1981 bedömdes förutsättningarna goda för en positiv börsutveckling: riksdagen hade äntligen fattat beslut om lindrad beskattning av aktieutdelningar, aktiesparandets villkor hade förbättrats och allmänpolitiskt verkade aktieägarna på nytt ha blivit ett godtagbart element i samhället.

Verkligheten har överträffat de djävaste förväntningarna. Generalindex steg med 57%, vilket var mer än nå-

Diagram 2

Industrins lönsamhet och investeringar

Diagrammet visar det starka sambandet mellan industrins investeringar och lönsamhet. Nedgången i investeringarna under 1977-78 – med närmare 40% – föregicks av en kraftig försämring av lönsamheten. Återhämtningen i investeringarna under 1979 med nära 20% skedde sedan lönsamhetskurvan vänt uppåt.



¹⁾ Driftsöverskott = förädlingsvärde minus arbetskraftskostnader och kostnader för kapitalförslitning

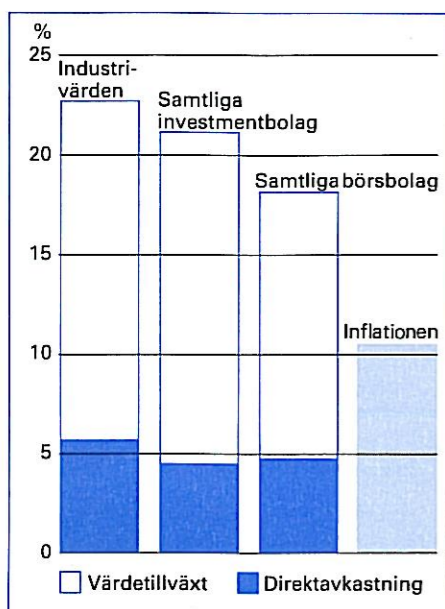
got år i modern tid. Stockholmsbörsen avvek helt från de stora internationella börserna, där kursutvecklingen som regel varit svag. I New York sjönk som exempel index med 9% under året.

Börsföretagens lönsamhet steg inte i samma takt som aktiekurserna. Som följd härav har relationen mellan vinst per aktie och börskursen (P/E-talet), som för börsbolagen i genomsnitt var 8 vid årets början, stigit till ungefär 11 vid slutet av 1981. Den nuvarande relationen kan anses vara rätt hög för svenska förhållanden. Direktavkastningen, dvs utdelningen i förhållande till börskursen, var 5,0% i början av 1981 och 3,8% i slutet (i båda fallen beräknat på föregående års utdelningar). Direktavkastningen har under de senaste 5 åren, då räntan på alternativa placeringar var lägre än nu, i genomsnitt varit 4,8%.

Diagram 3

Effektiv årlig avkastning på Industrivärdens aktier 1977-1981

Den effektiva avkastningen (värdetillväxt + utdelning) på Industrivärdens aktier har under de fem åren 1977-1981 varit i genomsnitt 22,7% per år. Det är betydligt bättre än för börsbolagen som helhet och innebär en årlig realränta om 12%.



Det finns således flera indikationer på att kursläget för närvarande är relativt högt, både i ett historiskt perspektiv och i förhållande till företagets lönsamhet och omedelbara resultatut-sikter. Samtidigt finns det faktorer, som fortsätter att påverka kursutvecklingen i positiv riktning, främst det kontinuerliga aktiefondsparandet som under 1982 beräknas tillföra marknaden i storleksordningen 150-200 mkr nytt placeringskapital per månad. En hel del av detta nya riskkapital kommer att tas i anspråk av årets nyemissioner men det får givetvis också en allmänt kursstödande effekt.

Å andra sidan kommer aktiemarknaden att störas av politiska stridigheter om den planerade skattereformens

utformning och finansiering, om aktiefondsparandets framtida beskattning samt inte minst av årets riksdagsval, där löntagarfondsfrågan kommer att stå i centrum. Det politiska skeendet får således stor inverkan på aktiemarknaden under 1982. Eftersom det till sin natur är oberäkneligt - men inte alltid negativt - är det föga meningsfullt att försöka göra någon prognos för aktiemarknadens utveckling i år. Man kan bara ha en förhoppning att det bakom alla meningssmottagningar i den politiska debatten finns en gemensam insikt om att det enda som verkligen kan hjälpa oss ur våra ekonomiska problem är lönsamma, effektiva företag som får konkurrera om kapital och andra resurser på någorlunda fria marknader.

Tabell 1 **Aktieportföljens värdering 1981.12.31**

Mkr	Industrivärden		Kilsund/Delus		Hindus		Totalt	
	1981	1980	1981	1980	1981	1980	1981	1980
Dagsvärden 31.12	1.247	782	131	90	2	3	1.380	875
Bokförda värden	401	347	51	46	1	2	453	395
Värderegleringsfond	- ¹⁾	35	- ¹⁾	1	-	-	- ¹⁾	36
Total reserv	846	470	80	45	1	1	927	516
Reserv i % av dagsvärden	68	60	61	50	23	21	67	59

¹⁾ I bokslutet för 1981 överförd till Balanserad vinst

Tabell 2 **Aktieförvaltningens resultat**

Mkr	1977	1978	1979	1980	1981
Industrivärden					
Utdelning på aktier (exkl. dotterbolag)	30,2	28,9	30,8	40,5	43,6
Finansnetto, minskat med förvaltningskostnader	0,3	0,2	0,2	0,3	0,3
Kilsund (förvärvat 1978)					
Utdelning på aktier		1,6	1,7	2,4	3,1
Finansnetto, minskat med förvaltningskostnader		0,5	0,5	0,0	0,0
Delus					
Utdelning på aktier		1,3	0,8	1,0	0,7
Hindus					
Resultat efter finansnetto och förvaltningskostnader	0,3	0,4	0,4	0,7	1,0
Summa resultat	32,1	32,4	34,6	45,0	48,7
Avgår: Kalkylmässig skatt	-0,3	-0,6	-0,6	-0,6	-0,7
Beräknat nettoresultat	31,8	31,8	34,0	44,4	48,0
Resultat per aktie	10:20	10:20	10:90	14:20	15:40

Aktieportföljens utveckling

Inom Industrivärdens aktieförvaltning gjordes rätt stora omplaceringar under 1981. Förvärven uppgick till 86,6 (42,3) mkr och försäljningarna till 81,1 (19,9) mkr. Nettoinvesteringen i aktier var således 5,5 (22,5) mkr. I förvärven ingår aktier för 18,5 mkr, som tecknats i samband med nyemissioner. Ett nyttillskott i portföljen var en relativt stor post i Investment AB Argentus.

Följande större nettoförändringar skedde under året:

Köp och nyemissioner: 149.000 AGA, 15.000 Alfa-Laval, 157.000 Argentus (varav 27.000 A), 10.500 Astra, 5.700 SCG, 12.600 Gullspång, 17.000 Sandvik, 10.800 SE-Banken (premieaktier), 20.000 SHB, 10.000 Skandia, 44.000 SKF/C, 207.000 Volvo.

Försäljningar: 20.000 Almedahl, 157.000 Beijerinvest, 30.000 Electrolux, 16.000 Elverk, 95.000 Ericsson/B, 20.000 SKF/A.

Aktieförvaltningens portfölj hade vid årets utgång den sammansättning som framgår av förteckningen på sid 11.

Värdet av aktieförvaltningens börsportfölj ökade, efter korrigering för köp och försäljningar, med 60% under året. Erhållna utdelningar motsvarar 5,4% avkastning på det vid årets början investerade kapitalet, ökat med

årets nettoförvärv. Den effektiva avkastningen blev således 65,4% före skatt.

Diagram 4 visar både Industrivärdens portföljens fördelning på branscher i jämförelse med börsen som helhet och värdeförändringarna under 1981 på Industrivärdens resp. börsens samtliga aktier inom de olika branscherna.

Aktieportföljens värde

Aktieportföljen hade 1981.12.31 ett börsvärde av 1.380 (875) mkr. I detta värde ingår ej Industrivärdens-koncernens innehav av de vid årsskiftet ännu ej börsnoterade aktierna i JM. Börsportföljens bokförda värde var 453 (359) mkr. Skillnaden mellan bokvärdet och marknadsvärdet ökade med 411 mkr till 927 (516) mkr. Aktieinnehavet var vid årets slut bokfört till 33 (41)% av dagsvärdet. Tabell 1 visar aktieinnehavets fördelning på och värdering i de olika aktieförvaltande bolagen.

I syfte att förenkla förvaltningen sammanslogs per 1981.12.31 Delus och Kilsund genom att Delus sålde hela sin portfölj till Kilsund, som från ingången av 1982 övertagit firmanamnet Förvaltnings AB Delus.

I mitten av mars 1982 börsintroducerades JM. Industrivärdens innehav (via JIMOR) fick därigenom ett börsvärde av ca 450 mkr. Om JM-aktierna skulle inräknas i aktieförvalt-

ningens portfölj, skulle posten bli den i särklass största och ensam svara för 25% av portföljvärdet. Även små värdeförändringar skulle kraftigt påverka aktieförvaltningens resultat. Fastän börsnoterat är JM ett koncernbolag och ägs liksom övriga rörelsedrivande dotterbolag av JIMOR; aktieinnehavet i JM har därför annan karaktär än aktieförvaltningens övriga poster. Av dessa skäl inräknas inte JM-innehavet i aktieförvaltningens portfölj utan kommer att särredovisas.

Aktieförvaltningens resultat

Aktieförvaltningens resultat redovisas i tabell 2. Efter finansnetto och förvaltningskostnader uppgick det sammanlagda resultatet till 48,7 (45,0) mkr. Räknat per aktie i Industrivärdens vid utgången 1981 var resultatet (efter kalkylmässig skatt) kr 15:40 (14:20).

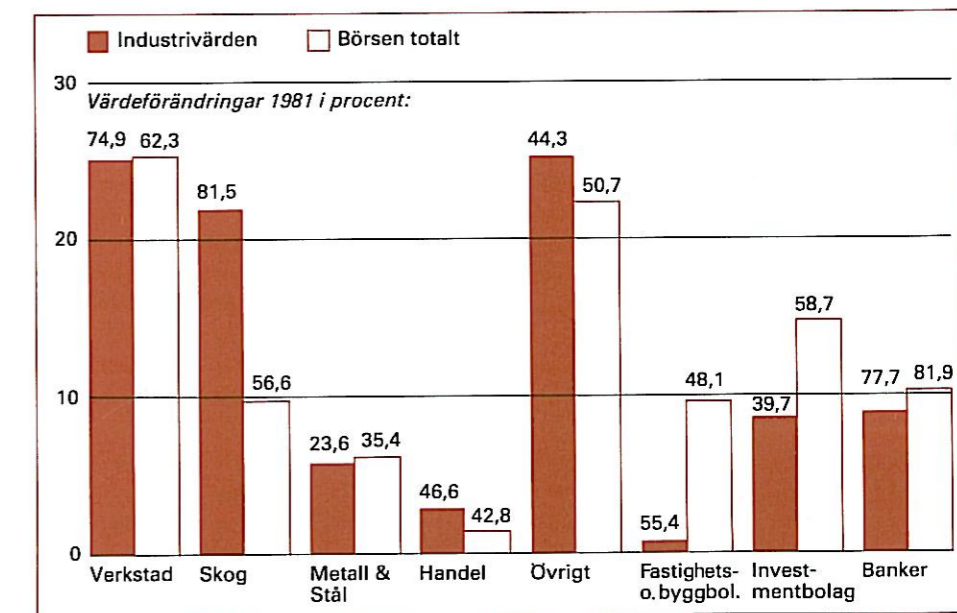
Utvecklingen av en aktieportfölj bestäms i sista hand av resultaten i de bakomliggande bolagen. På sikt är det de uppnådda resultaten som bestämmer företagets utdelningar. Utdelningarna - samt förväntningarna om sådana - styr aktiekurserna och därmed värdet av aktieportföljen. Det är därför meningsfullt att följa de resultatandelar, som en aktieportfölj representerar. Man får härigenom ett mått på utvecklingen i de företag som ingår i portföljen och därmed ett begrepp om dennas kvalitet.

Diagram 4

Industrivärdens-portföljen jämfört med hela Börsen 1981.12.31

Skogsindustrin (SCA) väger tungt i Industrivärdens portfölj. Även gruppen "Övriga" (AGA, Astra, Skandia) är något "överrepresenterad". Fastighets- och byggbolag saknas nästan helt, eftersom vi har våra egna dotterbolag JM och Fundament i denna bransch. Av liknande skäl är andra investmentbolag inte särskilt starkt företrädda.

Diagrammet visar också värdeförändringarna under 1981 (procentsiffrorna överst) för olika branscher. Verkstadsföretagen i vår portfölj har utvecklats bra, främst som följd av Ericssons fina frammarsch. Det goda utfallet för våra skogsindustri-aktier beror helt på SCA. Inom "Övriga" har posterna i Astra, Skandia och Gullspång utvecklats väl. Utfallet för investmentbolagen i vår portfölj har påverkats negativt av Promotion.



Industrivärden resultatandelar under de senaste fem åren framgår av diagram 5. Ökningen mellan 1980 och 1981 var 3%. Resultatandelarna har stigit varje år sedan 1977, sammanlagt har de mer än fördubblats. I oförändrat penningvärde har ökningen sedan 1977 varit ca 25%.

De aktieförvaltande bolagens resultat

Moderbolagets utdelningsintäkter ökade med 14% till 60,8 (53,2) mkr. Utdelningar från dotterbolag svarade för 17,2 (12,7) mkr. Efter räntesaldo om 3,4 (3,0) mkr och förvaltningskostnader om 3,1 (2,7) mkr blev resultatet 61,1 (53,5) mkr. De bokföringsmässiga realisationsvinster blev 53,0 (20,1) mkr. Årets vinst uppgick till 114,1 (73,6) mkr.

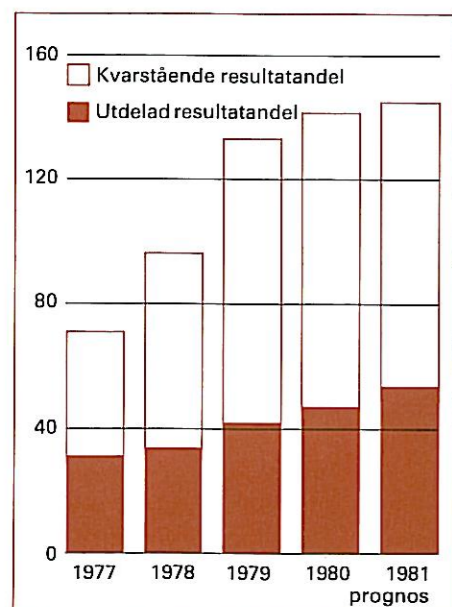
Moderbolagets likvida medel (exkl. avtalade, oönyttjade krediter) var vid årets utgång 28 (21) mkr.

Moderbolagets resultat- och balansräkningar redovisas på sid 12-13.

Diagram 5

Industrivärden-gruppens resultatandelar

Industrivärden-gruppens andelar av portföljbolagens resultat efter skatt beräknas 1981 ha uppgått till 144 mkr, vilket innebär en mindre ökning jämfört med 1980. I utdelning kan ca 38% av denna årsvinst förväntas inflyta under 1982.



Kilsunds AB erhöjld utdelningsintäkter om 3,1 (2,4) mkr och redovisar ett resultat efter finansnetto och förvaltningskostnader om 3,1 (2,4) mkr. Efter realisationsvinster mm om 0,6 (0) mkr blev årets vinst 3,7 (2,4) mkr. Utdelningen till moderbolaget för 1981 föreslås bli 4,0 (4,0) mkr. Efter årets utdelning kvarstår disponibla vinstmedel om 6,2 mkr.

Bolaget har efter årsskiftet ändrat namn till Förvaltnings AB Delus.

Förvaltnings AB Delus redovisade aktieutdelningar om 0,7 (1,1) mkr. Årets vinst uppgick till 1,1 (2,8) mkr. Utdelningen till moderbolaget för 1981 föreslås bli 2,8 (2,0) mkr.

Bolaget har per 1981.12.31 överlåtit sin aktieportfölj till Kilsunds AB och upphörde vid årsskiftet med sin verksamhet.

AB Hindus, som driver handel med värdepapper och viss lånerörelse, hade en omsättning på ca 4 (12) mkr. Rörelseresultatet blev 1,0 (0,7) mkr och årets vinst 0,4 (0,3) mkr. Utdelningen till moderbolaget för 1981 föreslås bli 0,2 (0,2) mkr.

Industrivärden-aktiens värde

Värdet bakom varje Industrivärden-aktie består av aktieförvaltningens portfölj till börsvärde, övriga tillgångar i de aktieförvaltande bolagen med avdrag för skulder samt det marknads-mässiga värdet av de rörelsedrivande dotterbolagen (JIMOR-koncernen).

Det sammanlagda värdet av Industrivärden-koncernen 1981.12.31 uppgick enligt beräkningen i tabell 3 till 2.170 (1.315) mkr, vilket motsvarar 694 (421) kr per aktie i Industrivärden. Börskursen var samtidigt 455 kr eller 66% av det "verkliga" värdet.

Tabell 3 Beräkning av Industrivärden-aktiens värde 1981.12.31

	Mkr	Kronor per aktie
Aktieförvaltningens portfölj till dagsvärde	1.380	441
Övriga tillgångar i de aktieförvaltande bolagen:		
Banktillgodohavanden och fordringar	111	36
Skulder (inkl. föreslagen utdelning för 1981 men exkl. latent skatteskuld i aktieportfölj)	- 121	- 10
Beräknat värde av JIMOR-koncernen (se ovan)	800	256
Summa	2.170	694

JIMOR-koncernens värde, ca 800 mkr, har beräknats med utgångspunkt från JIMOR AB:s balansräkning och det där redovisade, justerade egna kapitalet. Detta har ökat med de övervärden, som framkommer om de bokförda värdena av aktierna i JM, Fundament, OR, Carl Hansson och Gullfiber ersätts med aktuella marknadsmässiga värden. Vid beräkningen av dessa har - JM värderats till noterad marknadskurs - Fundament värderats till substansvärdet enligt extern fastighetsvärdering - Övriga bolag värderats enligt gängse normer på basis av aktuell och förväntad avkastning

Sedan årsskiftet har JIMOR-koncernens värde sjunkit till ca 700 mkr beroende på lägre börskurs på JM-aktierna. Även aktieportföljen har minskat något i värde. Antalet aktier har ökat genom konvertering. Substansvärdet per Industrivärden-aktie uppgår därför nu i mitten av mars till ca 620 kr.

Prognos för 1982

Moderbolagets utdelningsintäkter från portföljbolagen beräknas öka med ca 17%.

De aktieförvaltande dotterbolagens utdelningar till moderbolaget blir 7,0 (6,2) mkr. Utdelningen från JIMOR ökar till 15,0 (11,0) mkr.

Sammantaget innebär detta att Industrivärden utdelningsintäkter beräknas bli ca 73 (60,8) mkr, en ökning med 20%.

Aktieförvaltningens portfölj

1981.12.31		Antal			Portföljen totalt		
		Industrivärden	Kilsund/Delus	Totalt	Dagsvärde	Andel i % av	
					Aktiekapital	Röstvärde	
Börsbolag							
Verkstadsindustri							
Alfa-Laval	A	130.000	15.000	145.000			
	B	62.500	7.500	70.000	215.000	44,0	2,1
ASEA		60.000		60.000	10,4	0,3	0,3
Atlas Copco	A	200.000		200.000	24,6	1,2	1,2
Electrolux	B	140.000	7.500	147.500	12,2	0,6	0,0
Ericsson, L M	A	550.264		550.264			
	B	270.700		270.700	820.964	186,1	3,8
PLM	A	183.392	4.500	187.892			
	B	76.608	500	77.108	265.000	22,8	9,9
Volvo	A	121.579		121.579			
	B	185.421		185.421	307.000	43,2	1,1
						343,3	
Skogsindustri							
SCA	A	1.076.000	8.000	1.084.000			
	B	143.000	3.000	146.000	1.230.000	301,3	10,2
Metall- och stålmanufaktur							
Gunnebo		127.410	10.290	137.700	22,7	37,2	38,1
Sandvik	A	169.000		169.000	37,2	1,8	2,1
SKF	A	100.000		100.000			
	C	44.000		44.000	144.000	20,6	0,7
						80,5	
Handelsföretag							
Ahlsell	A	136.465		136.465			
	B	3.535		3.535	140.000	19,5	5,9
Bergman & Beving	B		20.000	20.000	9,3	5,3	3,2
Saba	A	120.000		120.000	11,9	3,2	4,7
						40,7	
Fastighets- och byggbolag							
Cementgjuteriet	B		19.000	19.000	19.000	10,3	0,3
Övriga							
AGA	A	779.400	24.600	804.000	176,9	9,8	11,7
Astra		213.000		213.000	76,7	3,1	3,1
Gullspång	B	12.625	8.515	21.140	16,4	1,4	0,8
KemaNobel		90.000		90.000	10,8	1,1	1,2
Skandia		102.000	8.000	110.000	63,3	2,8	60 röster
						344,1	
Investmentbolag							
Almedahl	A	20.000		20.000	4,7	2,3	2,3
Argentus	A	27.000		27.000			
	B	130.000		130.000	157.000	12,4	2,6
Borås Invest	A	42.706	13.630	56.336			
	B	39.794	3.870	43.664	100.000	22,5	19,0
Cardo			74.000	74.000	29,5	1,2	1,2
Promotion	A	35.125	6.875	42.000			
	B	66.875	19.125	86.000	128.000	48,5	13,6
						117,6	
Banker							
Handelsbanken stam		623.000	55.000	678.000			
Handelsbanken index		30.000		30.000	92,7	2,2	2,6
SE-Banken	A	88.000	20.000	108.000			
	B	8.800	2.000	10.800	118.800	30,2	0,7
						122,9	
Diverse bolag						8,1	
						1.368,8	
Övriga bolag							
Geveko	A		10.021	10.021			
	B		32.463	32.463	42.484	8,5	35,4
Hem på landet	B		8.718	8.718	2,8	17,0	17,0
						11,3	
Aktieförvaltningen totalt							
						1.380,1	

Moderbolagets resultaträkning

Mkr	1981		1980	
Rörelsen:				
Utdelning på aktier i dotterbolag	17,2		12,7	
börsnoterade bolag	<u>43,6</u>	60,8	<u>40,5</u>	53,2
Ränteintäkter från dotterbolag	3,0		6,6	
övriga	<u>3,3</u>	6,3	<u>2,6</u>	9,2
Räntekostnader till dotterbolag	0		0,1	
övriga	<u>2,9</u>	- 2,9	<u>6,1</u>	- 6,2
Förvaltningskostnader		<u>- 3,1</u>		<u>- 2,7</u>
		61,1		53,5
Övriga intäkter och kostnader:				
Realisationsvinst på aktier i börsnoterade bolag	52,6		12,7	
övriga bolag	-		7,4	
Realisationsvinst på förlagsbevis	<u>0,4</u>	<u>53,0</u>	-	<u>20,1</u>
Resultat före skatt		114,1		73,6
Skatt		<u>-</u>		<u>-</u>
Årets vinst		114,1		73,6

Moderbolagets balansräkning

Mkr	1981.12.31		1980.12.31	
Tillgångar				
Omsättningstillgångar:				
Kassa och bank		28,2		23,2
Fordringar hos dotterbolag		13,7		5,8
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		0,3		0,1
Övriga fordringar		<u>0,2</u>		<u>0,2</u>
Summa omsättningstillgångar		42,4		29,3
Anläggningstillgångar:				
Aktier enligt förteckning och not 9				
dotterbolag	34,7		34,7	
börsnoterade bolag	<u>400,8</u>	435,5	<u>347,3</u>	382,0
Långfristiga fordringar hos dotterbolag		81,3		88,2
Övriga långfristiga fordringar		<u>0,1</u>		<u>0,1</u>
Summa anläggningstillgångar		<u>516,9</u>		<u>470,3</u>
Summa tillgångar		559,3		499,6
Skulder och eget kapital				
Kortfristiga skulder:				
Skulder till dotterbolag		0		1,4
Skatteskuld		0,1		0,1
Upplupna kostnader		0,8		5,7
Övriga kortfristiga skulder		<u>6,3</u>		<u>5,3</u>
Summa kortfristiga skulder		7,2		12,5
Långfristiga skulder:				
Skulder till dotterbolag		1,0		1,0
Checkräkningskredit (beviljat belopp 5,0)		0,1		0,2
Reverslån		-		6,0
Avsatt till pensioner		2,6		1,9
Konverteringslån (not 16)		<u>55,1</u>		<u>55,5</u>
Summa långfristiga skulder		58,8		64,6
Värderegleringsfond (beskattad)		-		35,0
Eget kapital (not 20)				
Bundet eget kapital:				
Aktiekapital (3.126.056 aktier à nom kr 50:-, not 21)	156,3		156,2	
Reservfond	<u>32,8</u>	189,1	<u>32,4</u>	188,6
Fritt eget kapital:				
Dispositionsfond	-		25,0	
Balanserad vinst	190,1		100,3	
Årets vinst	<u>114,1</u>	<u>304,2</u>	<u>73,6</u>	<u>198,9</u>
Summa eget kapital		<u>493,3</u>		<u>387,5</u>
Summa skulder och eget kapital		559,3		499,6
Ställda panter				
Aktier		9,1		13,4
Ansvarsförbindelser				
Borgens- och ansvarsförbindelser				
Dotterbolag		224,1		179,2
Övriga		0,7		0,6
Kapitalvärdet av pensionsåtgående		-		0,6

JM-koncernen

Byggnadsvolymen i Sverige minskade under 1981 inom alla områden med undantag för reparations- och ombyggnadssektorn. I första hand drabbades byggandet av nya bostäder som sjönk från 50.000 igångsatta lägenheter 1980 till 43.000 år 1981. JM-koncernens produktion ökade till 1.440 (1.292) mkr. Av produktionen var fastigheter till ett värde av 101 (57) mkr avsedda för egen förvaltning. Produktionen fördelade sig med 46% på bostäder, 34% på anläggningsarbeten och 20% på kontors- och industribyggen.

Utlandsrörelsen hade även under 1981 en begränsad omfattning. JM:s mångåriga verksamhet i Portugal utvecklades väl och ett nytt bostadsprojekt om 60 mkr har påbörjats.

Bland större nya uppdrag märks kontorshus för Jacobsson & Widmark i Lidingö, ombyggnad av Kanslihuset i Stockholm, fiskberedningsfabrik i Karlskrona samt flerbostadshus inom Skåne-regionen, Uppsala, Lidingö och Göteborg. Orderstocken var vid årets slut 1.168 (1.136) mkr.

Den till byggnads- och anläggningsverksamheten hänförliga faktureringen uppgick till 1.382 (1.128) mkr. I faktureringen ingår sålda förvaltningsfastigheter (flerbostadshus) med 46 (11) mkr.

Överskottet på de byggnads- och anläggningsarbeten om sammanlagt 1.397 (1.103) mkr, som resultatavräknades under året, uppgick till 28,0 (23,8) mkr. Efter avskrivningar och finansnetto blev byggnadsverksamhetens resultat 16,1 (14,6) mkr. I finansnettot ingår kursförluster om 4,1 mkr, av vilka 2,8 mkr var orealiserade på balansdagen.

Fastighetsförvaltningens hyresintäkter ökade till 107 (89) mkr och resultatet till 26,3 (15,2) mkr. Förvaltningsfastigheterna hade 1981.12.31 ett bokfört värde av 592 mkr och ett taxeringsvärde av 483 mkr. Marknadsvärdet uppgår enligt extern värdering till ca 860 mkr. Ytterligare uppgifter om fastighetsbeståndet redovisas i tabellen på sid 16. Vid årsskiftet var fastigheter med en beräknad produktionskostnad av 75 mkr under uppförande för egen förvaltning. Ett stort antal objekt finns på planeringsstadiet; igångsättningen styrs av tillgången på hyresgäster och lämplig finansiering.

Bokförda värdet av tomtmark och exploateringsfastigheter är 135 mkr (taxeringsvärdet 126 mkr). Marknadsvärdet har vid extern värdering angivits till ett belopp överstigande 200 mkr. Tomt- och markinnehavet ökade under året genom betydande förvärv från OR-företagen. Exploateringsfastigheter och markinnehav har belastat resultatet med nettokostnader om 7,0 (4,9) mkr.

Koncernresultatet före extraordinära poster, bokslutsdispositioner och skatt blev 35,4 (24,9) mkr. Koncernens likvida medel (inkl. outnyttjade kreditavtal) uppgick 1981.12.31 till 215 (178) mkr.

Moderbolaget redovisar en nettovinst om 10,0 (4,5) mkr. Styrelsen föreslår att utdelning för 1981 skall utgå med 6 kr per aktie på bolagets aktiekapital före nyemissionen i november-december 1981 (dvs på 25 mkr fördelat på 1.250.000 aktier à nominellt 20 kr). För denna utdelning åtgår 7,5 (4,0) mkr. Aktier erhållna i nyemissionen berättigar enligt emissionsvillkoren ej till utdelning för 1981.

Sammandrag av Koncernresultaträkning Mkr

	1981	1980
Byggnads- och anläggningsverksamhet		
Fakturering av resultatavräknade arbeten	1.396,9	1.102,9
Produktionskostnader för resultatavräknade arbeten samt administrationskostnader	-1.368,9	-1.079,1
Bruttoresultat	28,0	23,8
Avskrivningar	-13,5	-13,3
Finansnetto	1,6	4,1
Byggrörelsens resultat	16,1	14,6
Exploateringsfastigheter		
Hyresintäkter	2,8	2,5
Driftskostnader	- 2,0	- 1,3
Räntekostnader	- 7,8	- 6,1
Exploateringsfastigheternas resultat	- 7,0	- 4,9
Fastighetsförvaltning		
Hyresintäkter	106,5	88,9
Driftskostnader	- 32,3	- 28,1
Avskrivningar	- 6,9	- 7,2
Räntekostnader	- 41,0	- 38,4
Fastighetsförvaltningens resultat	26,3	15,2
Resultat före extraordinära poster, bokslutsdispositioner och skatt	35,4	24,9
Extraordinära poster		
Koncernbidrag till moderbolag	-	- 5,0
Bokslutsdispositioner		
Ökning av reserver i fastigheter, pågående arbeten och varulager	-21,1	-14,9
Skillnad mellan bokförd avskrivning och avskrivning enligt plan	- 1,3	- 0,5
Upplösning av/Avsättning till investerings- resp vinstfond	1,9	- 2,4
Resultat före skatt	14,9	2,1
Skatt	- 3,8	- 0,8
Koncernens årsvinst	11,1	1,3

Sammandrag av Koncernbalansräkning Mkr

	1981.12.31	1980.12.31
Tillgångar		
Omsättningstillgångar:		
Kassa och bank	116,0	97,8
Kundfordringar	240,7	227,2
Övriga fordringar	71,9	67,6
Varulager	19,5	16,5
Summa omsättningstillgångar	448,1	409,1
Omsättningsfastigheter:		
Förvaltningsfastigheter	592,1	541,5
Tomtmark och exploateringsfastigheter	135,2	118,4
Summa omsättningsfastigheter	727,3	659,9
Spärrkonton i Riksbanken	2,5	1,4
Anläggningstillgångar:		
Aktier och andelar	2,7	2,7
Långfristiga fordringar	57,5	49,3
Maskiner och inventarier	51,3	50,9
Fastigheter	20,9	16,4
Summa anläggningstillgångar	132,4	119,3
Summa tillgångar	1.310,3	1.189,7
Skulder och eget kapital		
Skulder:		
Kortfristiga skulder	305,1	283,7
Pågående arbeten	91,2	31,6
Lån i omsättningsfastigheter	558,0	567,8
Långfristiga skulder	183,2	161,3
Summa skulder	1.137,5	1.044,4
Obeskattade reserver	131,1	110,6
Eget kapital:		
Bundet eget kapital	29,0	24,1
Fritt eget kapital	12,7	10,6
Summa eget kapital	41,7	34,7
Summa skulder och eget kapital	1.310,3	1.189,7

Fundament-koncernen

Styrelsen föreslår vidare att bolagets aktiekapital genom fondemission ökas från 33.580.000 till 67.160.000 kr genom överföring från reservfonden. I fondemissionen erhålles för varje aktie en ny aktie. Avstämningsdag avses bli 1982.09.23.

Inneliggande orderstock, fastighetsförvaltningens beräknade överskott samt ett bättre finansnetto bör medföra att koncernresultatet för 1982 stiger till ca 45 mkr.

Nyemission, börsintroduktion och namnbyte

Nyemissionen i JM med företrädesrätt för Industrivärdens aktieägare och innehavarna av bolagets konvertibla skuldebrev genomfördes i november 1981-januari 1982. Emissionsbeloppet, 85,8 mkr, har inbetalats.

Efter nyemissionen uppgår antalet aktieägare i JM till ca 7.000. Av dessa är ca 1.050 JM-anställda, vilka utnyttjat ett erbjudande att förvärva aktier i bolaget. Nästan 40% av de anställda har därmed blivit delägare i JM. JIMOR innehar 71,6% av aktiekapitalet, motsvarande 87,7% av röstvärdet.

JM-aktien noteras sedan 1982.03.18 på Stockholms Fondbörs A I-lista.

I samband med nyemissionen har moderbolaget (John Mattsson Byggnads AB) ändrat sin firma till JM Byggnads- och Fastighets AB; koncernens arbetsnamn är JM.

Fastighets AB Fundament blev från årets början ett självständigt dotterbolag till JIMOR, som bl a äger de kontorsfastigheter som tidigare tillhört OR-koncernen. Under året har affärsfastigheten Tellus i Södertälje förvärvat från JM. Fundament äger vidare tomter i Bromma och Sollentuna, lämpliga för bebyggelse med kontors/industrihus. Fundaments fastigheter har av utomstående expertis nyligen åsatts ett marknadsvärde av ca 400 mkr. Ytterligare uppgifter om fastighetsbeståndet redovisas i nedanstående tabell.

Fastigheterna är väl underhållna och innehåller praktiskt taget enbart kontor och butiker. Hyresnivån är konkur-

renskraftig; största delen av lokalerna är uthyrd på indexreglerade långtidskontrakt.

Hyresintäkterna 1981 uppgick till 38,8 mkr och resultatet före extraordinära poster, bokslutsdispositioner och skatt blev 10,4 mkr. Koncernbi-

drag lämnas till Olsson & Rosenlunds AB med 9,5 mkr. Likvida medel uppgick 1981.12.31 till 5 mkr.

Hyresintäkterna kommer 1982 att stiga till ca 45 mkr och resultatet till ca 15 mkr.

Fastighets AB Fundaments fastighetsinnehav 1981.12.31

Fastighet	Belägenhet	Hyresgäster	Byggn.-år	Tax.-värde Mkr	Hyresinkomst Mkr	Hyrorernas fördelning i %		
						Kontor, butiker	Andra lokaler	Bostäder
Nöten	Solna	Riksskatteverket m fl	1971	104	20,3	80	20	0
Päronet	Solna	Riksskatteverket m fl	1977	53	9,7	98	2	0
Tellus	Södertälje	Tempo, H&M m fl	1965	41	8,8	83	7	10
Totalt				198	38,8	85	13	2

JM-koncernens innehav av förvaltningsfastigheter 1981.12.31

Fastighet	Belägenhet	Hyresgäster	Byggn.-år	Tax.-värde mkr	Hyresintäkter 1981, mkr	Hyresintäkternas fördelning (%)			
						Kontor	Affärscentra	Övr. komm. lokaler	Bostäder
Tegen	Solna	Arbetsmarknadsstyr.	1974	84	15,8	100			
Täby Centrum	Täby	Domus, Metro, NK, Systembolaget m fl	1968	83	22,6	1	93	6	
Stettin	Sth, Gärdet	Försäkr.branschens Service AB m fl	81/82	75	2,1	100			
Hällunda Torg	Botkyrka	Domus, Metro, H&M m fl	73/81	65	17,8	45	55		
Torsken	Sth City	NK, Bankföreningen m fl	72/73	55	10,7	78	16	6	
Paradiset	Sth	Metro, SHB, Noack, JM m fl	1970	21	5,4	94		6	
Fjärilen	Södertälje	Landstinget, Posten m fl	1980	14	5,1	100			
Ingeborg	Borlänge	Esso Motor Hotel m fl	1975	14	3,0		21	69	10
Lunden	Göteborg	Bostäder (ombyggnad)	73/78	10	7,7		9		91
Bjärred Centrum	Lomma	Solidar, Landstinget m fl	1971	10	2,1	39	59		2
Åkerby	Täby	AGB, Landstinget m fl	1976	10	1,5	69		31	
Verkstaden	Lund	Alfa-Laval	72/76	7	1,5	80		20	
Backa	Göteborg	Calor-Celsius, JM m fl	1974	6	1,3	81		19	
Dragarbrunn	Uppsala	Försäkringskassan	1966	6	1,2	39	61		
Nora Torg	Danderyd	ICA m fl	1977	6	0,7	95	5		
Övriga fastigheter				17	8,0	43	9	13	35
Färdigställda fastigheter, totalt				483	106,5	50	35	6	9

Sammandrag av

Koncernresultaträkning Mkr

1981

Rörelse

Hyres- och andra intäkter 39,3
Drifts- och administrationskostnader - 9,9
Rörelseresultat före avskrivningar 29,4

Avskrivningar (enligt plan) - 3,5

Rörelseresultat efter avskrivningar 25,9

Finansiella intäkter och kostnader

Ränteintäkter 0,3
Räntekostnader -15,8

Resultat efter finansiella poster 10,4

Lämnat koncernbidrag - 9,5

Resultat före bokslutsdispositioner och skatt 0,9

Skatt - 0,9

Årets vinst 0

Sammandrag av

Koncernbalansräkning Mkr

1981.12.31

Tillgångar

Omsättningstillgångar:
Kassa och bank 4,5
Fordringar 0,1
Summa omsättningstillgångar 4,6

Anläggningstillgångar:
Inventarier 0,2
Kontorsfastigheter 193,7
Mark 25,7
Summa anläggningstillgångar 219,6

Summa tillgångar 224,2

Skulder och eget kapital

Skulder:
Kortfristiga skulder 32,3
Långfristiga skulder 146,6
Summa skulder 178,9

Obeskattade reserver 2,8

Eget kapital:
Bundet eget kapital 42,4
Fritt eget kapital 0,1

Summa eget kapital 42,5

Summa skulder och eget kapital 224,2

OR-koncernen

Under 1981 har verksamheten inom Olsson & Rosenlunds AB med dotterbolag undergått genomgripande förändringar. Förvaltningsfastigheter-na sammanfördes från årets början i det nybildade Fastighets AB Fundament. Tomter och exploateringsmark såldes till JM. Installationsrörelsen för VVS ombildades till ett särskilt dotterbolag till JIMOR.

Den mycket svaga marknaden för byggmaterial har gjort det omöjligt att fortsätta driften vid snickerifabriken i Tärnköping. Den avvecklas därför i början av 1982. Fabriken för betongtakpannor i Heby har sålts till Zanda AB med tillträde 1982.03.01.

Vid årsskiftet 1981/82 upptogs förhandlingar med Ahlsell AB om ett samgående. En förutsättning härför var att OR:s omvandling till ett renodlat handelsföretag inom byggmaterialbranschen fullföljdes. OR:s skogsfastigheter, sågverket i Knivsta samt vissa smärre fastigheter överfördes därför per 1981.12.31 till ett nytt dotterbolag till JIMOR, AB Knivsta Sågverk.

Överenskommelse har därefter träffats, innebärande att Ahlsell förvärfvar 50% av aktierna i Olsson & Rosenlunds AB per 1982.04.01. Ahlsell har option på resterande aktier. Fr o m 1982 ingår OR inte längre i Industrivärden-koncernen.

OR-koncernens omsättning i handels- och industrirörelsen uppgick till 245 (302) mkr. Omsättningsminskningen förklaras av att flera rörelsegrenar avyttrats. I den vikande marknaden har konkurrensen ytterligare skärpts med lägre marginaler som följd. Resultatet för byggmaterialhandeln blev därför otillfredsställande,

trots att betydande kostnadsänkningar kunnat genomföras. Struktur- omvandlingen och rationaliseringsinsatserna har dessutom medfört kostnader av engångsnatur, som påverkat årets resultat. Det omfattande åtgärdsprogram som påbörjades under 1981 för att uppnå effektivare marknadsföring och varudistribution, kostnadsreduktioner och minskad kapitalbindning fortsätter och kan förväntas medföra ett bättre resultat under 1982.

Koncernens likvida medel (inkl outnyttjade kreditavtal) uppgick 1981.12.31 till 10 (15) mkr.

Koncernresultatet före extraordinära poster, bokslutsdispositioner och skatter uppgick till -11,8 mkr. Strukturåtgärderna under 1981 har medfört att betydande skattefria realisationsvinster och reservupplösningar uppkommit. Dessutom har koncernbidrag på 9,5 mkr erhållits från Fundament. Koncernresultatet före bokslutsdispositioner och skatt uppgick till 5,6 mkr. Koncernens årsvinst blev

33,0 mkr. På grund av förändringarna i koncernen är en jämförelse med resultat- och balansräkningarna för 1980 ej meningsfull. Före samgåendet med Ahlsell kommer en utdelning för 1981 om 39,9 mkr att lämnas till JIMOR.

Sammandrag av Koncernresultaträkning Mkr

	1981	1980
Handels- och industrirörelse mm		
Intäkter	244,6	302,5
Kostnader	-244,1	-296,8
Rörelsens resultat	0,5	5,7
Fastighetsförvaltning		
Intäkter	0,2	26,4
Kostnader	- 0,1	- 4,0
Fastighetsförvaltningens resultat	0,1	22,4
Rörelseresultat före avskrivningar	0,6	28,1
Avskrivningar enligt plan	- 6,1	- 7,9
Rörelseresultat efter avskrivningar	- 5,5	20,2
Finansiella intäkter och kostnader, netto	- 6,3	-20,2
Resultat efter finansiella intäkter och kostnader	-11,8	0,0
Extraordinära intäkter och kostnader		
Erhållna koncernbidrag	9,5	-
Realisationsvinst, netto, på försålda fastigheter, maskiner och inventarier	6,6	-
Vinst vid avyttring av rörelsegrenar	2,5	0,2
Avvecklingskostnader	- 1,2	- 4,8
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt	5,6	- 4,6
Bokslutsdispositioner		
Minskning av lager- och delcreditereserver	6,9	7,3
Skillnad mellan bokförd avskrivning och avskrivning enligt plan	1,7	- 1,8
Återföring av avskrivningar utöver plan på försålda anläggningstillgångar	21,2	-
För avskrivningar ianspråktaga arbetsmiljö- och investeringsfonder	0,3	1,8
Avsättning till vinstfond	-	- 1,0
Resultat före skatt	35,7	1,7
Skatt	- 0,8	- 1,1
Minoritetsandel	- 1,9	- 0,5
Koncernens årsvinst	33,0	0,1

Sammandrag av Koncernbalansräkning Mkr

	1981.12.31	1980.12.31
Tillgångar		
Omsättningstillgångar:		
Kassa och bank	2,8	7,2
Kundfordringar	31,6	57,6
Fordringar moderbolag	65,8	-
Övriga fordringar	17,4	25,5
Varulager	27,8	44,6
Pågående arbeten	-	1,1
Summa omsättningstillgångar	145,4	136,0
Omsättningsfastigheter	-	21,1
Spärrkonton i Riksbanken	1,0	0,3
Anläggningstillgångar:		
Fordringar mot inteckningssäkerhet	48,3	45,8
Goodwill	2,0	2,8
Maskiner och inventarier	6,1	16,8
Fastigheter	18,0	178,0
Summa anläggningstillgångar	74,4	243,4
Summa tillgångar	220,8	400,8
Skulder och eget kapital		
Skulder:		
Kortfristiga skulder	49,8	94,5
Lån i omsättningsfastigheter	-	0,3
Långfristiga skulder	101,8	235,3
Summa skulder	151,6	330,1
Obeskattade reserver	18,4	49,2
Minoritetsintresse	-	2,7
Eget kapital:		
Bundet eget kapital	10,9	14,4
Fritt eget kapital	39,9	4,4
Summa eget kapital	50,8	18,8
Summa skulder och eget kapital	220,8	400,8

Gulffiber-koncernen

Marknaden i Sverige för isoleringsmaterial minskade jämfört med 1980 inom såväl nybyggnadsverksamheten som tilläggsisolerings-, reparations- och ombyggnadssektorerna. Förhållandena är likartade i hela Europa, varför exportmöjligheterna kraftigt försämrats. Marknadsläget medförde en lägre försäljningsvolym av byggisolering, vilket återspeglas i årsresultatet. Trots att Gulffiber väl hävdade sina marknadsandelar föll produktionsvolymen under 1981 till 1976 års nivå. Åtgärder har under året vidtagits för att anpassa kapaciteten och tillverkningskostnaderna till den rådande marknadssituationen. Resultatet kommer därigenom att påverkas i positiv riktning.

Omsättningen för moderbolaget, *Gulffiber AB*, som i huvudsak tillverkar och marknadsför produkter för byggisolering, uppgick till 710 (737) mkr och resultatet efter avskrivningar och finansnetto halverades till 22,3 (43,6) mkr.

Gulffiber Akustik AB ingår i moderbolagets omsättning och resultat med 74 (66) mkr respektive 5,8 (5,0) mkr. Försäljningen av akustikprodukter (undertak, ljudabsorbenter mm) utvecklades gynnsamt både volym- och resultatmässigt. Produktgruppen fick ökade tillverkningsresurser genom förvärv av en fabriksenhet i Danmark, *Ecophon A/S*.

Bilsom-gruppens försäljning blev 72 (62) mkr, vilket innebar en ökning med 15% jämfört med 1980. Bilsoms hörselvårdsprodukter hävdade sig väl trots rådande internationell lågkonjunktur och minskad industrisysselsättning i de flesta länder. Nya produkter har lanserats med framgång. Produktionskapaciteten utökades under året väsentligt genom att en ny fabriksanläggning i Billesholm togs i bruk. Dessutom förvärvades två företag för tillverkning av hörselskyddskåpor, varav ett i USA. Bilsom-gruppens resultat gick något tillbaka till följd av årets investeringar och marknadssatsningar och blev 9,6 (11,2) mkr.

Entreprenadföretagen *PIAB Plåt & Isolering AB* och *Sandgren Isolering AB* omsatte 78 (65) mkr och resultatet förbättrades till 1,3 (-0,6) mkr.

Gulffiber International AB hade en försäljning av huselement mm för export uppgående till 50 (97) mkr. Verksamheten, som är under avveckling, lämnade ett nollresultat.

Koncernens omsättning uppgick till 904 (970) mkr. Exporten svarade för 139 (213) mkr. Resultatet före eoposter, bokslutsdispositioner och skatt blev 31,8 (52,5) mkr. I likhet med övriga bolag inom Industrivärden-koncernen tillämpar Gulffiber fr o m 1981 planenliga avskrivningar.

Jämförelsetal för tidigare år har omräknats enligt denna redovisningsprincip.

Koncernens investeringar uppgick för året till sammanlagt 69 (110) mkr. Härutöver gjordes företagsförvärv om 9 mkr.

Koncernens finansiella ställning är stark. De likvida medlen (inkl. outnyttjade checkräkningskrediter) uppgick vid årets slut till 134 (89) mkr.

Moderbolagets årsvinst uppgick till 0,6 (14,6) mkr. Styrelsen föreslår att aktiekapitalet ökas från 60 till 75 mkr

genom en fondemission i relationen 1:4 genom ianspråktagande av disponibla vinstmedel. Utdelningen föreslås till kr 11:- (11:-) per aktie efter fondemissionen, vartill åtgår 8,3 (8,3) mkr.

Insatserna under 1981 för att anpassa produktionskapacitet, kostnader och organisation till marknadsläget fortsätter och får successivt ökad effekt. Samtidigt intensifieras satsningarna på produkt- och marknadsutveckling. Trots fortsatt ogynnsamma marknadsförhållanden bör det vara möjligt att uppnå en resultatförbättring under 1982.

Sammandrag av Koncernresultaträkning Mkr

	1981	1980
Rörelsens intäkter och kostnader		
Fakturerad försäljning och övriga intäkter	903,6	969,7
Tillverknings-, försäljnings- och administrationskostnader	- 810,2	- 869,5
Rörelseresultat före avskrivningar	93,4	100,2
Avskrivningar (enligt plan)	- 46,2	- 37,4
Rörelseresultat efter avskrivningar	47,2	62,8
Finansiella intäkter och kostnader, netto	- 15,4 ¹⁾	- 10,3
Resultat efter finansiella poster	31,8	52,5
Extraordinära intäkter och kostnader		
Ersättning från försäkringsbolag	-	6,8
Extra avskrivning av maskinvärde	- 4,0	-
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt	27,8	59,3
Bokslutsdispositioner	- 23,2	- 37,4
Skatt	- 3,2	- 6,1
Koncernens årsvinst	1,4	15,8

¹⁾ F o m 1981 ingår ränta på PRI-skulden, beräknad till 3,1 mkr

Sammandrag av Koncernbalansräkning Mkr

	1981.12.31	1980.12.31
Tillgångar		
Omsättningstillgångar:		
Kassa och bank	120,3	80,1
Kundfordringar	136,1	147,9
Övriga fordringar	22,0	22,7
Varulager	91,0	112,1
Summa omsättningstillgångar	369,4	362,8
Spärrkonton i Riksbanken	6,5	7,7
Anläggningstillgångar:		
Långfristiga fordringar	0,8	2,2
Maskiner och inventarier	232,0	208,5
Fastigheter	215,3	180,5
Pågående nyanläggningar	5,6	44,9
Summa anläggningstillgångar	453,7	436,1
Summa tillgångar	829,6	806,6
Skulder och eget kapital		
Skulder:		
Kortfristiga skulder	171,8	182,0
Pågående arbeten	11,4	6,8
Långfristiga skulder	255,1	242,0
Summa skulder	438,3	430,8
Obeskattade reserver	278,1	255,7
Eget kapital:		
Bundet eget kapital	72,6	72,5
Fritt eget kapital	40,6	47,6
Summa eget kapital	113,2	120,1
Summa skulder och eget kapital	829,6	806,6

JIMOR AB är moderbolag till de rörelsedrivande dotterbolagen inom Industrivärden-gruppen. Som framgått av redogörelsen för de olika dotterbolagens verksamhet har avsevärda förändringar skett i JIMOR-koncernens struktur under 1981. Dessa transaktioner har gett upphov till betydande avräkningsposter, främst mellan JIMOR och OR, vilka i allt väsentligt kommer att regleras under 1982.

Den installationsverksamhet inom VVS, som länge bedrivits inom OR-koncernen, överfördes 1981.01.01 till ett självständigt dotterbolag till

JIMOR, Carl Hanssons Rörlednings AB. Verksamheten har under 1981 drivits i kommission för JIMOR. Under året förvärvade Carl Hanssons en motsvarande installationsrörelse och de båda verksamheterna har från 1982.01.01 slagits samman till ett företag under namnet Carl Hanssons Rör & Värme AB. Omsättningen i Carl Hansson-företagen uppgick 1981 till 63,8 mkr och resultatet efter finansnetto blev 0,8 mkr.

I samband med omstruktureringen övertog JIMOR OR:s kontorsfastighet på Norrmalm i Stockholm. I detta sammanhang bildades också ett nytt dotterbolag till JIMOR, AB Knivsta Sågverk, till vilket OR:s skogsfastigheter, sågverket i Knivsta samt vissa mindre fastigheter överfördes per 1981.12.31. Knivsta Sågverk kommer att drivas i kommission för JIMOR.

JIMOR har under 1981 och början av 1982 sålt ca 75.000 aktier i JM till anställda inom JM och andra koncernbolag.

Sammandrag av Resultaträkning	Mkr	1981	1980	Sammandrag av Balansräkning	Mkr	1981	1980
						12.31	12.31
Rörelse				Tillgångar			
Fakturerad försäljning och övriga intäkter		30,2	13,5	Omsättningstillgångar:			
Tillverknings-, försäljnings- och administrationskostnader		29,6	-12,6	Kassa och bank		3,0	0,0
Rörelsens resultat		0,6	0,9	Kundfordringar		10,9	2,2
Fastighetsförvaltning				Övriga fordringar		68,5	16,6
Intäkter		1,2	0,3	Varulager		0,7	4,2
Kostnader		- 0,5	0,0	Summa omsättningstillgångar		83,1	23,0
Fastighetsförvaltningens resultat		0,7	0,3	Anläggningstillgångar:			
Avgår: Gemensamma kostnader för ovanstående verksamhetsgrenar		- 0,5	- 0,4	Aktier och andelar		119,0	105,2
Rörelseresultat före avskrivningar		0,8	0,8	Maskiner och inventarier		0,6	1,4
Avskrivningar enligt plan		- 0,4	- 0,9	Fastigheter		13,8	5,0
Rörelseresultat efter avskrivningar		0,4	- 0,1	Summa anläggningstillgångar		133,4	111,6
Finansiella intäkter och kostnader				Summa tillgångar		216,5	134,6
Utdelning på aktier i dotterbolag		9,5	9,5	Skulder och eget kapital			
Andel i vinst i handelsbolag		1,9	0,5	Skulder:			
Räntekostnader, netto		- 0,8	- 2,8	Kortfristiga skulder		79,7	5,2
Resultat efter finansiella poster		11,0	7,1	Långfristiga skulder:			
Extraordinära intäkter och kostnader				Skulder till moderbolag		71,3	71,3
Vinst å försålda aktier och andelar		3,8	-	Andra långfristiga skulder		14,8	14,3
Vinst å försålda fastigheter		2,4	0,1	Summa skulder		165,8	90,8
Avvecklingskostnader		-	- 2,9	Obeskattade reserver		4,1	6,0
Erhållna koncernbidrag		-	5,0	Eget kapital:			
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt		17,2	9,3	Bundet eget kapital		24,1	24,1
Bokslutsdispositioner		2,9	0,3	Fritt eget kapital		22,5	13,7
Skatt		- 0,2	- 0,3	Summa eget kapital		46,6	37,8
Årets vinst		19,9	9,3	Summa skulder och eget kapital		216,5	134,6

JIMOR AB:s resultat för 1981 före extraordinära poster, bokslutsdispositioner och skatt uppgick till 11,0 (7,1) mkr. I resultatet ingår utdelningar från dotterbolag med 9,5 (9,5) mkr. Årets vinst uppgick till 19,9 (9,3) mkr. I utdelning till Industrivärden har föreslagits 15,0 (11,0) mkr.

JIMOR:s utdelningsintäkter 1982 kommer att stiga till ca 52 mkr som följd av den stora engångsutdelningen från Olsson & Rosenlunds AB.

JIMOR-koncernens resultat före extraordinära poster, bokslutsdispositioner och skatt blev 65,4 (76,1) mkr. Koncernens beräknade nettoresultat (efter avdrag av minoritetsintresse) uppgick enligt vidstående tabell till 21,9 (21,9) mkr, vilket motsvarar kr 7:- (7:-) per aktie i Industrivärden.

Beräknat nettoresultat i JIMOR-koncernens bolag samt i Kundkredit (t o m 1977)

	1977	1978	1979	1980	1981
JIMOR-koncernen					
Moderbolaget	- 1,1	- 2,3	- 2,5	- 1,2	0,0
JM-koncernen	7,1	5,8	7,6	10,7	15,0
OR-koncernen	5,3	4,1	3,5	0,1	- 5,1
Fundament-koncernen	-	-	-	-	4,5
Gullfiber-koncernen ¹⁾	8,5	13,5	19,8	12,3	7,5
Summa	19,8	21,1	28,4	21,9	21,9
Kundkredit ²⁾	2,9	-	-	-	-
Totalt beräknat nettoresultat, mkr ³⁾	22,7	21,1	28,4	21,9	21,9
Därav som utdelning till Industrivärden, mkr	7,5	7,7	9,0	11,0	15,0 ⁴⁾
Beräknat nettoresultat kr per aktie i Industrivärden	7:30	6:80	9:10	7:00	7:00

1) JIMOR:s andel av bolagets resultat är 54,7%

2) Industrivärdens andel av bolagets resultat var 1977 50%

3) Beräknat nettoresultat efter finansiella poster minus kalkylmässig skatt om 55, 56 och därefter 57% för respektive år

4) Enligt förslag

Industrivärden-koncernen

Redogörelsen på sid 4-24 med moderbolagets resultat- och balansräkningar samt sid 25-27 med koncernens resultat- och balansräkningar jämte finansieringsanalys och bokslutskommentar utgör styrelsens och verkställande direktörens årsredovisning för Industrivärden-koncernens verksamhet under 1981.

Koncernens fakturerade försäljning och övriga intäkter av rörelse uppgick till 2.743 (2.517) mkr. Resultatet efter finansiella intäkter och kostnader blev 114 (120) mkr och före bokslutsdispositioner och skatt 164 (131) mkr.

Medelantalet anställda i koncernen var 5.650 (5.974).

Löner och ersättningar redovisas i tabellen härintill. Lagstadgad uppgift om de anställdas fördelning på arbetsställen och länder återfinns i not 22 (sid 32).

Löner och ersättningar

Mkr	Styrelse och VD		Övriga anställda	
	1981	1980	1981	1980
Moderbolaget	0,7	0,7	0,8	0,8
Dotterbolagen	5,2	3,7	469,4	452,3
	5,9	4,4	470,2	453,1

Av löner och ersättningar avsåg 10,4 (7,9) mkr utländska dotterbolag med följande fördelning på länder:

USA	2,0 (1,4)
Danmark	1,9 (0,4)
Västtyskland	1,3 (1,1)
Norge	1,2 (1,1)
Storbritannien	0,9 (0,7)
Finland	0,8 (0,8)
Belgien	0,7 (0,5)
Portugal	0,4 (0,8)
Frankrike	0,4 (0,4)
Övriga länder	0,8 (0,7)

Förslag till fondemission, aktiedelning och vinstdisposition

Fondemission och aktiedelning

Industrivärdens aktiekapital uppgår efter de konverteringar av skuldebrev som gjorts t o m 1982.02.28 till 165,92 mkr, fördelat på 3.318.341 aktier å nominellt 50 kr.

Styrelsen föreslår att Industrivärdens aktiens nominella värde genom fondemission höjs från 50 kr till 80 kr. För fondemissionen tas 99,55 mkr av disponibla vinstmedel i anspråk. Aktiekapitalet kommer därefter att uppgå till 265,47 mkr.

Styrelsen föreslår vidare att det i samband med fondemissionen görs en aktiedelning (split), så att varje aktie på nominellt 80 kr uppdelas i fyra aktier på nominellt 20 kr. Aktieägarna får efter fondemission och split i stället för en gammal aktie på nominellt 50 kr fyra nya aktier på vardera nominellt 20 kr. Dessa nya aktier berättigar till utdelning fr o m för verksamhetsåret 1982.

Som avstämningsdag för fondemission och split föreslås 1982.09.17.

Efter fondemission och split kommer aktiekapitalet att uppgå till 265,47 mkr, fördelat på 13.273.364 aktier å nominellt 20 kr.

Vinstdisposition

Koncernens fria egna kapital uppgår till 355,05 mkr. Härav åtgår 108,92 mkr för överföring till bundet eget kapital genom fondemissioner och avsättningar.

Sedan Värderingsfonden och Dispositionsfonden, som båda byggts upp genom avsättning av beskattade, disponibla vinstmedel, i årets bokslut överförts till Balanserad vinst, står till bolagsstämmans förfogande följande vinstmedel:

Balanserad vinst	190,12 mkr
Årets vinst	114,09 mkr
	<u>304,21 mkr</u>

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

Överföring till aktiekapitalet i samband med fondemission	99,55 mkr
Till aktieägarna utdelas kr 16:- per aktie eller sammanlagt	53,09 mkr
I ny räkning överföres	151,57 mkr
	<u>304,21 mkr</u>

Efter föreslagen vinstdisposition kommer Eget kapital i moderbolaget att bestå av:

Aktiekapital	265,47 mkr
Reservfond	57,79 mkr
Balanserade vinstmedel	151,57 mkr

Stockholm den 22 mars 1982

Tore Browaldh

Arne Gadd

Stig Ramel

Per Lindberg

Verkställande direktör

Olof Kuhlberg

Bo Rydin

John Mattson

Olof Wirström

Vår revisionsberättelse beträffande denna årsredovisning och koncernredovisning har avgivits den 21 april 1982.

Bertil Edlund
Auktoriserad revisor

Sigvard Heurlin
Auktoriserad revisor

Koncernens resultaträkning

Mkr	Not	1981	1980
Aktieförvaltning			
Utdelningar, börsnoterade bolag		46,8	43,3
Utdelningar, övriga bolag		0,5	0,5
Värdepappershandel		0,7	1,4
Förvaltningskostnader		- 3,3	- 2,9
		44,7	42,3
Fastighetsförvaltning			
Intäkter		149,4	118,0
Rörelsekostnader		- 44,9	- 33,4
Avskrivningar enligt plan	2	- 10,4	- 10,0
		94,1	74,6
Industri-, handels- och byggnadsrörelse			
Fakturerad försäljning	1	2.542,5	2.341,3
Övriga rörelseintäkter		3,1	12,2
Tillverknings-, försäljnings- och administrationskostnader		-2.422,8	-2.222,7
Avskrivningar enligt plan	2	- 66,3	- 56,8
		56,5	74,0
Rörelseresultat efter avskrivningar		195,3	190,9
Finansiella intäkter och kostnader			
Ränteintäkter	3		60,4
Räntekostnader, fastighetsförvaltning		56,9	51,4
Räntekostnader, exploateringsfastigheter		7,8	6,2
Räntekostnader, övrig rörelse	3	77,0	64,0
		-141,7	-121,6
Resultat efter finansiella poster		114,0	120,2
Övriga intäkter och kostnader			
Försäkringsersättning		-	6,8
Realisationsvinster å fastigheter		-	0,4
Realisationsvinster å aktier		56,9	12,4
Nedskrivning av aktier och avsättning till värderingsfond		-	- 0,4
Emissionskostnader mm		-	- 1,0
Omstruktureringskostnader		- 7,3	- 7,7
		49,6	10,5
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt		163,6	130,7
Bokslutsdispositioner			
Förändring av reserv i omsättningsfastigheter, pågående arbeten, varulager		- 11,7	- 4,0
Avsättning till resultatutjämningsfond		- 16,6	- 13,1
Avsättning till investeringsfond		- 4,1	-
Skillnad mellan bokförd avskrivning och avskrivning enligt plan		- 19,6	- 34,3
lanspråktaget belopp från investerings- och arbetsmiljöfonder		13,3	- 6,3
Avsättning till vinstfond		-	- 9,9
Resultat före skatt		124,9	82,2
Skatt		- 3,4	- 8,9
Årets vinst		121,5	73,3
Minoritetens andel härav	4	- 0,8	- 7,1
Koncernens årsvinst		120,7	66,2

Koncernens balansräkning

Mkr	Not	1981.12.31	1980.12.31
Tillgångar			
Omsättningstillgångar:			
Kassa och bank		245,0	205,8
Obligationer mm		42,8	2,5
Växelfordringar		1,0	2,0
Kundfordringar	5	422,3	431,3
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		11,8	14,4
Övriga fordringar	6	103,5	95,2
Aktier och andra värdepapper		2,1	2,6
Förskott till leverantörer		2,9	—
Varulager	7	156,7	177,4
Summa omsättningstillgångar		988,1	931,2
Omsättningsfastigheter	8	717,3	677,1
Spärrkonton hos Riksbanken:			
För investeringsfonder		0,2	9,1
För arbetsmiljöfond		0,1	0,5
För vinstfond		9,9	—
Summa spärrkonton		10,2	9,6
Anläggningstillgångar:			
Börsnoterade aktier	9	439,0	378,2
Övriga aktier och andelar	9	5,2	6,9
Obligationer		0,2	0,2
Långfristiga fordringar		96,3	94,1
Goodwill	10	2,4	2,9
Pågående nyanläggningar		7,8	49,2
Maskiner och inventarier	11	298,2	278,0
Kontorsbyggnader för uthyrning	12	200,6	124,2
Övriga byggnader	12	236,0	204,3
Mark och övrig fast egendom	13	60,7	45,7
Summa anläggningstillgångar		1.346,4	1.183,7
Summa tillgångar		3.062,0	2.801,6
Ställda panter			
Mkr		1981.12.31	1980.12.31
Fastighetsinteckningar i egna fastigheter		1.191,0	1.225,4
Fastighetsinteckningar i främmande fastigheter		5,4	9,6
Företagsinteckningar		162,6	156,7
Aktier		9,1	13,4
Bankräkningar		3,5	7,1
Övriga		0,4	—
		<u>1.372,0</u>	<u>1.412,2</u>
Ansvarsförbindelser			
Borgens- och övriga ansvarsförbindelser (varav solidariskt med andra företag 10,2 resp 25,4)			
		74,5	89,4
Kapitalvärde av pensionsåtagande utöver avsatt belopp			
		—	0,6
		<u>74,5</u>	<u>90,0</u>

Dessutom ansvar för entreprenadåtaganden samt såsom bolagsman i handelsbolag och konsortier som bedriver byggnadsverksamhet.

Mkr	Not	1981.12.31	1980.12.31
Skulder och eget kapital			
Kortfristiga skulder:			
Växelskulder		16,1	4,5
Leverantörsskulder		219,9	235,1
Skatteskuld		5,2	0,9
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		147,6	149,2
Övriga kortfristiga skulder	14	162,4	153,3
Förskott från kunder		—	7,1
Summa kortfristiga skulder		551,2	550,1
Pågående arbeten:			
Fakturerings	15	906,0	898,4
Nedlagda kostnader		— 800,7	— 865,0
Summa pågående arbeten		105,3	33,4
Lån i omsättningsfastigheter			
		558,0	568,1
Långfristiga skulder:			
Checkräkningskredit (beviljat belopp 118 resp 111)		35,2	51,3
Förlagslån		18,2	19,9
Obligationslån		92,1	100,1
Konverteringslån	16	55,1	55,5
Andra långfristiga skulder		424,3	363,3
Avsatt till pensioner:			
PRI-pensioner		123,0	102,7
Övriga pensioner	17	9,5	8,8
Latent skatteskuld	18	55,3	56,7
Summa långfristiga skulder		812,7	758,3
Obeskattade reserver:			
Reserver i omsättningsfastigheter, pågående arbeten, varulager	19	115,3	106,2
Resultatutjämningsfond		31,4	13,1
Akkumulerade avskrivningar utöver plan		181,6	177,2
Investeringsfonder för konjunkturutjämnning		16,0	24,4
Särskilda investeringsfonder		—	0,7
Arbetsmiljöfonder		—	0,3
Vinstfond		9,9	9,9
Summa obeskattade reserver		354,2	331,8
Minoritetsintresse	4	51,9	54,4
Värderegleringsfond (beskattad)		—	36,3
Eget kapital			
Bundet eget kapital:			
Aktiekapital	21	156,3	156,2
Bundna fonder		117,3	72,7
Fritt eget kapital:		234,4	174,1
Fria reserver		120,7	66,2
Koncernens årsvinst		—	240,3
Summa eget kapital		628,7	469,2
Summa skulder och eget kapital		3.062,0	2.801,6

Koncernens finansieringsanalys

Mkr	1981	1980
Tillförda medel		
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt:	163,6	130,7
avskrivningar som belastat detta resultat (+)	+ 80,7	+ 67,2
realisationsvinst (-) resp -förlust (+) på sålda anläggningstillgångar	- 56,9	- 12,8
skatt (-)	- 3,4	- 8,9
uttag från (+)/insättning på (-) spärrkonto för investeringsfond eller motsvarande minoritetens andel av årets vinst	- 0,6	- 1,5
	- 0,8	- 7,1
Från årets verksamhet internt tillförda medel	182,6	167,6
Förändring av rörelsekapital (exkl. likvida medel):		
ökning (-)/minskning (+) av varulager, pågående arbeten och omsättningsfastigheter	+ 46,0	-181,4
ökning (-)/minskning (+) av kortfristiga fordringar	- 38,9	+ 67,2
ökning (+)/minskning (-) av kortfristiga skulder och lån i omsättningsfastigheter	- 9,0	- 1,9
Finansiering från årets verksamhet	180,7	114,3
Försäljning av aktier m m	86,6	20,9
Minskning av långfristiga fordringar	-	11,4
Nyemission (konvertering)	0,5	0,6
Ökning av långfristiga skulder	51,9	60,5
Summa tillförda medel	319,7	207,7
Använda medel		
Investeringar i mark, byggnader, maskiner och inventarier	147,6	136,1
Investeringar i aktier och andelar	87,0	42,9
Ökning av långfristiga fordringar	2,2	-
Utdelning till aktieägare	43,7	36,7
Summa använda medel	280,5	215,7
Förändring av likvida medel (=summa tillförda medel minus summa använda medel)	+ 39,2	- 8,0

Bokslutskommentarer

Avkastningstal

Avkastning på totalt kapital är förhållandet mellan å ena sidan resultatet före kostnadsräntor, eo-poster, bokslutsdispositioner och skatt och å andra sidan totalt kapital. Resultatet innefattar prisvinster i lager och har belastats med avskrivningar enligt plan. Totalt kapital definieras som genomsnittet av balansomslutningen vid årets början och slut. Räntabiliteten anges före skatt. Detta räntabilitetsmått är i princip jämförbart med vanliga penningräntor, t ex räntan på obligationer eller bankräkningar.

Avkastning på eget kapital har beräknats efter skatt och anger således förhållandet mellan å ena sidan resultatet före eo-poster och bokslutsdispositioner med avdrag för kalkylmässig skatt (55-57% på beskattningsbar vinst), å andra sidan justerat eget kapital. Med det senare avses medeltalet enligt balansräkning vid årets början och slut av eget kapital plus 50% av obeskattade reserver.

Den sålunda beräknade räntabiliteten bör vara så hög att den räcker till såväl en skälig avkastning till ägarna i form av utdelning som en ökning av det egna kapitalet i takt med rörelsens expansion och balansräkningens tillväxt. Om så inte sker minskar soliditeten och företagets finansiella motståndskraft.

Redovisningsprinciper

Koncernens bokslut, som har upprättats enligt förvärvsmetoden, omfattar, förutom moderbolaget, samtliga de bolag i vilka moderbolaget direkt eller indirekt äger mer än 50% av aktierna. Anskaffningsvärdet av aktier och andelar i dotterföretag har eliminerats mot resp. dotterföretags egna kapital vid förvärvstidpunkten inklusive obeskattade reserver efter avdrag för beräknad skatteskuld. Denna latent skatteskuld redovisas bland långfristiga skulder. I de fall anskaffningsvärdet överstiger det egna kapitalet vid förvärvstidpunkten avser skillnaden i regel övervärden i omsättnings- och anläggningfastigheter och har då fördelats på dessa tillgångsposter.

Vid omräkning av utländska koncernbolags balansräkningar har omsättningstillgångar samt skulder omräknats efter vid årsskiftet gällande valutakurser. Övriga poster i balansräkningen har omräknats efter investeringskurs. Resultaträkningarnas poster har omräknats efter årets medelkurser med undantag för avskrivningar, som omräknats till investeringskurs. Negativa differenser har påverkat koncernens resultat, medan positiva differenser redovisats bland skulderna.

Värderingsprinciper för vissa balansposter anges i resp. not nedan.

Noter till resultat- och balansräkningar

Not 1. Fakturerad försäljning

I beloppet ingår entreprenadverksamheten med under året resultatavräknade projekt. Pågående arbeten resultatavräknas enligt de skattemässiga bestämmelserna, vilka innebär att resultatavräkning normalt skall ske vid tidpunkten för den slutliga ekonomiska uppgörelsen.

Not 2. Avskrivningar enligt plan

Avskrivningar på maskiners och inventariers anskaffningsvärden har gjorts enligt plan. Avskrivningssatserna har baserats på beräknade ekonomiska livslängder. Fastigheter har avskrivits med skattemässigt högsta tillåtna belopp. S k primärvskrivning har dock hänförs till avskrivning utöver plan.

Avskrivningssatser och avskrivningsbelopp för olika tillgångsposter utgör:

	%	Belopp mkr	
	Avskrivnings-	Fastighets-	Rörelsen
	satser	förvaltning	i övrigt
Omsättningsfastigheter	1,5- 2	6,9	
Maskiner och inventarier	10 -20		53,7
Kontorsbyggnader för uthyrning	2	3,5	
Övriga byggnader	1,5- 4		10,9
Mark och övrig fast egendom	0 - 3,75		0,9
Goodwill	20		0,8
		10,4	66,3

Not 3. Räntor

I beloppen ingår ränteintäkter och räntekostnader hänförliga till OR-koncernens byggnadslånerörelse.

Not 4. Minoritetsintressen

Minoritetsaktieägarnas andel (45,3 resp. 1,5%) i Gullfiber- och JM-koncernernas nettoresultat och beskattade egna kapital redovisas i särskilda poster i resultat- resp. balansräkning.

Fördelningen mellan minoritetsaktieägarna och koncernen av resultat och kapital kan belysas enligt följande:

Mkr	Minoritets-	Koncernens	Totalt
	andel	andel	
Fakturerad försäljning	428,9	2.113,6	2.542,5
Rörelseresultat efter avskrivningar	22,6	172,7	195,3
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt	13,1	150,5	163,6
Årets vinst	0,8	120,7	121,5
Obeskattade reserver	128,0	226,2	354,2
Beskattat eget kapital	51,9	628,7	680,6

Not 5. Kundfordringar

Avsättning för förlustrisker har i likhet med föregående år skett efter individuell prövning.

Not 6. Lån och ansvarsförbindelser avseende bolaget närstående personer

I övriga fordringar ingår följande lånefordringar för vilka uppgiftsskyldighet föreligger.

Dotterbolagen	
AB Hindus: Lån till styrelseledamot i moderbolaget	450 tkr
Olsson & Rosenlunds AB: 3 lån till ett sammanlagt belopp av	30 tkr
Gullfiber-koncernen: 6 lån till ett sammanlagt belopp av	30 tkr
Gullfiber har även ingått borgen för en styrelseledamot med	4 tkr

Lånet från Hindus är lämnat före ikraftträdandet av förbudet mot lån till bolag närstående personer, medan övriga engagemang har ingåtts med stöd av länsstyrelsens dispens.

Not 7. Varulager

Varulagret har värderats enligt följande med tillämpning av först in – först ut principen.

Råvaror och köpta hel- och halvfabrikat har värderats till det lägsta av anskaffnings- och återanskaffningskostnaden.

Tillverkade hel- och halvfabrikat har värderats till varornas tillverkningskostnader inklusive skälig andel av indirekta kostnader.

Erforderligt avdrag har gjorts för inkurans.

Varornas värde överstiger ej försäljningsvärdet minskat med beräknade försäljningskostnader.

Not 8. Omsättningsfastigheter

Mkr	Bokfört värde	
	1981	1980
Förvaltningsfastigheter	559,3	489,0
Förvaltningsfastigheter under uppförande	14,7	45,9
Tomtmark och exploateringsfastigheter	120,9	135,6
Aktier och andelar i fastighetsförvaltande företag	22,4	6,6
	717,3	677,1

Värderingsprinciperna är desamma som föregående år. Fastigheter uppförda i egen regi har upptagits till produktionskostnader, innefattande såväl direkta kostnader som skälig andel av indirekta kostnader.

Fastigheter som tillförts koncernen genom företagsförvärv har upptagits till koncernens anskaffningskostnad.

Förvaltningsfastigheterna avskrivs årligen med skattemässigt högsta tillåtna belopp. Bokfört värde överstiger ej verkligt värde.

Tomt- och exploateringsfastigheter är bokförda till sina anskaffningskostnader. Bokfört nettovärde överstiger ej verkligt värde. Årets räntekostnader för lån i dessa fastigheter har i sin helhet belastat resultatet.

Not 9. Aktier och andelar

Aktier i dotterbolag		Antal	Nom. värde mkr	Bokfört värde mkr
Delus				
Hindus		10.000	1,0	–
JIMOR		20.000	20,0	4,9
Kilsund		150.000	15,0	24,8
				34,7

Förteckning över aktieförvaltningens portfölj finns på sid 11. Förteckning med lagstadgad specifikation av bl a nominellt och bokfört värde för varje aktiepost har bifogats den till Patent- och Registreringsverket insända årsredovisningen och kan erhållas efter hänvändelse till bolaget. Detsamma gäller koncernens övriga innehav av aktier och andelar.

Not 10. Goodwill

Posten består huvudsakligen av förvärvad goodwill i Olsson & Rosenlunds AB. Avskrivning sker med 20% av anskaffningsvärdet.

Not 11. Maskiner och inventarier

Mkr	1981	1980
Anskaffningsvärde	537,2	494,7
Akkumulerade avskrivningar enligt plan	239,0	216,7
I balansräkningen redovisat planenligt restvärde	298,2	278,0
Akkumulerade avskrivningar utöver plan	92,7	82,8
Bokfört nettovärde	205,5	195,2

Not 12. Byggnader

Mkr	Kontorsbyggnader för uthyrning		Övriga byggnader	
	1981	1980	1981	1980
Anskaffningsvärde	196,7	138,4	279,3	248,1
Akkumulerade avskrivningar enligt plan	22,7	14,2	47,4	48,8
	174,0	124,2	231,9	199,3
Oavskrivet belopp av uppskrivningar	26,6	–	4,1	5,0
I balansräkningen redovisat planenligt restvärde	200,6	124,2	236,0	204,3
Akkumulerade avskrivningar utöver plan	2,8	9,2	76,2	76,4
Bokfört nettovärde	197,8	115,0	159,8	127,9
Taxeringsvärde	175,1	96,5	337,1	237,2

I taxeringsvärdena ingår vissa maskiner och inventarier

Not 13. Mark och övrig fast egendom

Mkr	Jordbruks- och skogsfastigheter		Mark, markanläggning, grusfyndigheter	
	1981	1980	1981	1980
Anskaffningsvärde	2,5	2,5	52,3	47,4
Akkumulerade av- och nedskrivningar	–	2,0	6,1	5,6
	2,5	0,5	46,2	41,8
Oavskrivet belopp av uppskrivningar	–	0,4	12,0	3,0
I balansräkningen redovisat planenligt restvärde	2,5	0,9	58,2	44,8
Akkumulerade avskrivningar utöver plan	–	–	9,3	8,2
Bokfört nettovärde	2,5	0,9	48,9	36,6
Taxeringsvärde	12,4	6,3	64,9	40,7

Not 14. Övriga kortfristiga skulder

Häri ingår garantiavsättningar motsvarande beräknade garantikostnader för resultatavräknade projekt, för vilka garantitiden ej utgått.

Not 15. Pågående arbeten

I nedlagda kostnader för pågående entreprenadarbeten ingår till respektive objekt direkt hänförliga kostnader. Kostnader för administration ingår ej. Nedskrivning har gjorts för beräknade förluster. I faktureringssumman ingår förskott.

Not 16. Konverteringslån

Lånet löper med 8% årlig ränta. Konvertering kan ske till en aktiekurs av 180 kr, dvs ett skuldebrev å nom 180 kr berättigar till en aktie. Under 1981 har genom konvertering utgivits 2.549 nya aktier.

Lånet förfaller till betalning den 31 mars 1987. Bolaget har dock rätt att – efter senast fyra månader dessförinnan verkställt uppsägning – den 31 mars under något av åren 1983–86 återbetala hela det återstående kapitalbeloppet.

Not 17. Avsatt till pensioner

Avsatt belopp överensstämmer med den försäkrings-tekniskt beräknade skulden.

Not 18. Latent skatteskuld

Skulden motsvarar 50% av den del av dotterbolagsaktiernas anskaffningsvärden som eliminerats mot obeskattade reserver.

Not 19. Obeskattade reserver

Ökningen jämfört med föregående balansdag, 22,4 mkr, består av följande poster:

Nettoavsättningar enligt resultaträkningen	38,7
Förändringar i samband med omstrukturering av JIMOR-koncernen:	
Upplösning av ackumulerade avskrivningar utöver plan	–14,4
Överföring till fria reserver	– 3,8
Ökning i samband med företagsförvärv m m	1,9
Ökning enligt balansräkningarna	22,4

Not 20. Förändringar av eget kapital

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	1981	1980	1981	1980
Bundet eget kapital				
Enligt balansräkning ultimo 1980 och 1979	228,9	228,3	188,6	188,0
Ökning genom konvertering	0,5	0,6	0,5	0,6
Överfört från fritt eget kapital	2,3	–	–	–
Avsatt till uppskrivningsfond	42,0	–	–	–
Minskning på grund av ökad minoritetsandel	– 0,1	–	–	–
Enligt balansräkning ultimo 1981 och 1980	273,6	228,9	189,1	188,6
Fritt eget kapital				
Enligt balansräkning ultimo 1980 och 1979	240,3	210,8	198,8	161,9
Överfört från värderingsfond	36,3	–	35,0	–
Överfört till bundet eget kapital	– 2,3	–	–	–
Överfört från obeskattade reserver i samband med omstrukturering av JIMOR-koncernen	3,8	–	–	–
Utdelning till aktieägare	– 43,7	– 36,7	– 43,7	– 36,7
Årets resultat	120,7	66,2	114,1	73,6
Enligt balansräkning ultimo 1981 och 1980	355,1	240,3	304,2	198,8

Not 21. Aktiekapital

Aktierna i AB Industrivärden består av A-, B- och C-aktier enligt följande fördelning:

2.632.332 A-aktier å nom 50 kr	131,6 mkr
373.724 B-aktier å nom 50 kr	18,7 mkr
120.000 C-aktier å nom 50 kr	6,0 mkr
	156,3 mkr

Genom ytterligare konvertering efter bokslutsdagen har antalet utdelningsberättigade aktier ökat med 192.285.

Varje A- och B-aktie berättigar till en röst och varje C-aktie till 1/10 röst. Alla aktier medför samma rätt till andel i bolagets tillgångar och vinst.

Industrivärden har drygt 16.000 aktieägare. Ingen aktieägare äger mer än drygt 6% av aktiekapitalet. De största aktieägarna är investmentbolag, försäkringsbolag och pensionsstiftelser, dvs institutioner som i sin tur representerar ett stort antal enskilda människor. De största aktieägarna är:

Förvaltnings AB Aeolus	6,2%
Beijerinvest AB	5,8%
Trygg-Hansa-koncernen	4,9%
Handelsbankens pensionsstiftelser	4,9%
Skandia-koncernen	4,3%
Investment AB Promotion	4,2%
SPP	3,3%

Not 22. **Medelantalet anställda i koncernen**
Fördelningen på arbetsställen och länder har varit följande:

<i>I Sverige</i>	1981	1980	<i>I utlandet</i>	1981	1980
Stockholm	1.251 ¹⁾	1.367 ¹⁾	Danmark	43	4
Bjuv	1.048	1.288	USA	24	13
Timrå	615	593	Norge	17	14
Luleå	442	509	Västtyskland	14	13
Lund	396	206	Storbritannien	14	13
Uppsala	340	328	Portugal	10	13
Göteborg	278	321	Finland	8	11
Katrineholm	152	208	Frankrike	5	6
Kalmar	144	164	Belgien	4	4
Karlstad	105	98	Österrike	3	3
Borlänge	95	124	Kanada	3	2
Sundsvall	86	36	Algeriet	—	1
Heby	57	112	Summa i utlandet	<u>145</u>	<u>97</u>
Strängnäs	49	—			
Södertälje	48	26	Totalt antal	<u>5.650</u>	<u>5.974</u>
Örnsköldsvik	40	39			
Linköping	37	37			
Gävle	36	31			
Höör	34	—			
Ale	33	64			
Malmö	30	38			
Upplands Väsby	29	31			
Piteå	29	26			
Norrtälje	25	28			
Norrköping	16	25			
Övriga	90	178			
Summa i Sverige	<u>5.505</u>	<u>5.877</u>			

1) Varav i moderbolaget 7

Revisionsberättelse

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen, räkenskaperna samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för 1981.

Granskningen har utförts enligt god revisionssed.

Moderbolaget

Årsredovisningen har upprättats enligt aktiebolagslagen.

Vi tillstyrker

att resultaträkningen och balansräkningen fastställs,

att vinsten disponeras enligt förslaget i förvaltningsberättelsen samt

att styrelsens ledamöter och verkställande direktören beviljas ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Koncernen

Koncernredovisningen har upprättats enligt aktiebolagslagen.

Vi tillstyrker att koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen fastställs.

Stockholm 1982-04-21

Bertil Edlund Sigvard Heurlin
Auktoriserad revisor Auktoriserad revisor