





## Årets bolagsstämma

### TID OCH PLATS

Ordinarie bolagsstämma hålles torsdagen den 13 maj 1993 kl 17.00 i Industrihuset, Industrisalen, Storgatan 19, Stockholm.

Efter stämman serveras förfriskningar.

### VEM HAR RÄTT ATT DELTA?

Rätt att delta i bolagsstämman har den aktieägare som dels är registrerad i den utskrift av aktieboken som görs per den 3 maj 1993, dels anmäler sin avsikt att delta i bolagsstämman senast kl 15.00 måndagen den 10 maj 1993.

Innehavare av Industrivärdens KVB (konvertibla vinstandelsbevis) är välkommen att besöka bolagsstämman efter anmälan.

### HUR BLIR MAN REGISTRERAD I AKTIEBOKEN?

Industrivärdens aktiebok förs av Värdepapperscentralen VPC AB.

Aktierna kan vara antingen ägarregistrerade eller förvaltarregistrerade. Endast ägarregistrerade innehav återfinns under aktieägarens eget namn i aktieboken. Den som har sina aktier i förvar hos t ex banks notariatavdelning kan ha valt att låta aktierna registreras i förvaltarens namn. För att aktieägare med sådana förvaltarregistrerade aktier skall ha rätt att delta i bolagsstämman fordras att aktierna ägarregistreras. För att aktierna skall kunna omregistreras i tid måste aktieägare, som har förvaltarregistrerade aktier, begära att den som förvaltar aktierna gör en ägarregistrering före den 3 maj 1993.

### ANMÄLAN

Anmälan om deltagande i stämman skall ske hos bolaget antingen skriftligen under adress AB Industrivärden, Box 5403, 114 84 Stockholm eller per telefon 08/666 64 00 senast måndagen den 10 maj 1993 kl 15.00.

### TID FÖR UTDELNING

Utdelning för år 1992 utbetalas till aktieägare, som på avstämningsdagen är registrerade i aktieboken. Styrelsen föreslår att den 18 maj 1993 skall vara avstämningsdag. Utbetalningen beräknas ske genom VPC den 26 maj 1993.

Utbetalningen av KVB-ränta för 1992 sker samtidigt som utdelningen utbetalas.

## Innehåll

Året i sammandrag .....	1
Till våra aktieägare .....	2
Detta är Industrivärden .....	4

### BÖRSPORTFÖLJEN

Börsportföljen 1992 .....	8
Aktierna i börsportföljen .....	12

### INDUSTRI

PLM .....	16
Inductus .....	23

### HANDEL

Indutrade .....	30
-----------------	----

### FASTIGHETER

Fundament .....	36
-----------------	----

### ÅRSREDOVISNING VERKSAMHETSÅRET 1992

Förvaltningsberättelse .....	38
Förslag till vinstdisposition .....	41
Koncernens resultaträkning .....	42
Koncernens balansräkning .....	43
Moderbolagets resultaträkning .....	44
Moderbolagets balansräkning .....	44
Koncernens och moderbolagets finansieringsanalyser .....	45
Bokslutskommentarer, definitioner ....	46
Noter .....	47
Revisionsberättelse .....	53
Industrivärdens aktier och KVB .....	54
Styrelse, företagsledning, dotterbolagschefer och revisorer .....	58
Koncernen i sammandrag .....	60
Adresser .....	61

### EKONOMISK INFORMATION

Halvårsrapport lämnas den 25 augusti 1993.

This Annual Report is also available in English.

Omslagsbilden: Industrivärdens VD Carl-Erik Feinsilber och styrelseordförande Bo Rydin "i centrum av maktturbulensen" enligt Veckans Affärer nr 47 1992.

## Året i sammandrag

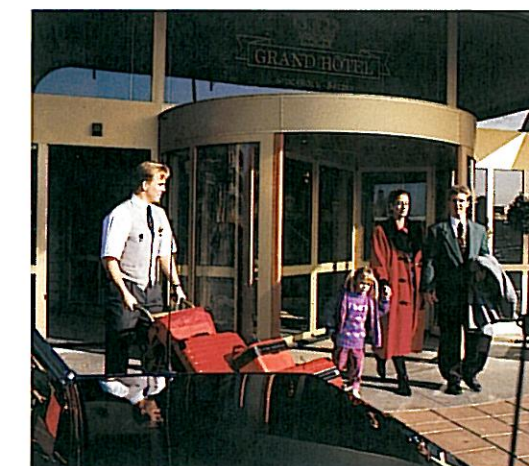
- Koncernens resultat efter finansiella poster men före aktieförsäljningar och KVB-ränta blev 258 (549) Mkr.
- Börsportföljens värde per den 31 december 1992 uppgick till 6 513 (7 374) Mkr. Justerat för köp och försäljningar minskade portföljvärdet under året med 4 procent. Generalindex minskade med 1 procent.
- I början av 1992 förvärvades Investment AB Bahco. Industribolagen i Bahco bildade tillsammans med industribolagen i AB Nils Dacke en ny enhet med namnet Inductus.
- PLMs resultat efter finansiella poster blev 220 (494) Mkr. Det försämrade utfallet är i stor utsträckning hänförligt till Beverage Can-divisionen och utvecklingen på marknaden för dryckesburkar.



PLM är det sjunde största förpackningsföreläget i Europa med en omsättning på 6 196 Mkr.

- Inductus resultat efter finansiella poster blev 128 Mkr. De företag inom Inductus som har en inter-

nationell inriktning och goda marknadsandelar, såsom Besam inom dörrautomatik, har haft en fortsatt god utveckling. Bolagen med anknytning till byggnadsindustrin försämrade sina resultat.



Besam, som är världsledande inom dörr- och portautomatik, kunde uppvisa fortsatta framgångar.

- Resultatet efter finansnetto i Indutrade förbättrades med 14 Mkr till 33 Mkr.
- Fundaments fastighetsbestånd värderades i likhet med föregående år efter ett direktavkastningskrav på 8 procent till 1 300 Mkr. Resultatet före avskrivningar blev 101 (83) Mkr och efter finansnetto 51 (28) Mkr.
- Substansvärdet vid årets utgång beräknades till 186 (249) kronor per aktie och KVB. Den 5 mars 1993 beräknades substansvärdet till 215 kronor per aktie och KVB.
- Styrelsen föreslår oförändrad utdelning 8:00 kronor per aktie. KVB-räntan blir därmed 9:20 kronor per KVB.



TILL VÅRA AKTIEÄGARE

# Makt och ansvar



Carl-Erik Feinsilber, VD.

"Har Du blivit alldeles maktgalen?"

Frågan riktades till mig av en av våra mera namnkunniga industriledare och var föranledd av en tidningsintervju. Mina uttalanden i intervjun kunde dock knappast ge anledning till den – det vill jag i varje fall tro – inte helt allvarligt menade frågan, men väl rubriksättning och bildtext: "Vill ha makt". Det fotografi som illustrerade intervjun var dessutom också väl valt för att ge bilden av en maktlysten person. Fotograferad snett underifrån får även den mest tillbakadragne och timide person drag av överlägsenhet och maktfullkomlighet.

Lika vanligt som det är att affärstidningar och tidskrifter framställer investmentbolag som maktinstrument och in-

vecklade i maktkamper, lika vanligt är det att representanter för investmentbolagen energiskt förnekar att så skulle vara fallet och hävdar att strävan efter makt är dem fullkomligt främmande. Media förenklar och dramatiserar de förhållanden de iaktar i en utsträckning som gör att vi har svårt att känna igen oss. Och självfallet är en maktkamp journalistiskt vida intressantare än ett tillstånd av harmoni och samförstånd. Men förnekandet av maktinnehav och maktutövande är emellertid inte heller trovärdigt. Att vara ärliga om den makt vi som investmentbolag faktiskt har och kan utöva är angeläget när vi talar om oss själva, inte minst när vi riktar oss till våra aktieägare.

## ÄGARMAKT

Som ett stort, väletablerat och finansiellt starkt investmentbolag har Industrivärden förvisso makt och skall heller inte underlåta att använda den. Det är först och främst angeläget att klargöra vad makt betyder i detta sammanhang. Självfallet är det inte fråga om personlig maktutövning av någon ledande befattningshavare i bolaget. *Våra aktieägare* har naturligtvis makt i den meningen att deras investmentbolag har en synnerligen betydande nettoförmögenhet, i skrivande stund omkring 10 miljarder kronor. Att dessa medel har använts till investeringar som medfört ett väsentligt inflytande i svenska företag innebär ett stort mått av *ägarmakt*. Detta gäller såväl de företag där vi är ensamma ägare, dvs våra helägda dotterbolag, som de företag där vi är en av de största ägarna och som är noterade på Stockholmsbörsen.

Den ägarmakt vi sökt och uppnått är ett uttryck för vår strategi. Målet är att uppnå en god och stabil avkastning på våra aktieägares pengar genom att långsiktigt och aktivt engagera oss i ett antal svenska industri- och handelsföretag. Det aktiva engagemanget förutsätter en stor ägarandel för att vi skall kunna göra vår stämma hörd. Det kräver vidare omfattande och djupgående kunskaper när det gäller utveckling av företag och när det gäller de omvärldsfaktorer som påverkar företagen. Som aktiva ägare är vi verksamma i före-

tagens styrelser och ägnar företagen och deras förutsättningar fortlöpande uppmärksamhet bland annat genom en omfattande analysverksamhet. Vi försöker i styrelsearbetet stödja företagsledningarna i svåra beslut och underlättar därigenom långsiktiga ställningstaganden.

## STÄLLER KRAV

Ägarmaktens egentliga syfte är att formulera och genomdriva krav på en uthålligt tillfredsställande lönsamhet i de företag där den utövas. Lönsamheten måste medge den tillväxt som företagets marknader kräver, liksom en avkastning till ägarna som ersättning för risktagandet. Oavsett vem ägaren är, och oavsett vilken verksamhet företaget har, leder bristande förmåga att ställa och genomdriva lönsamhetskrav till svårigheter: avkastningen räcker inte för att finansiera nödvändiga investeringar, företagets intressenter – till exempel kunder och leverantörer – får inte det utbyte av verksamheten de kräver och de anställda ges inte rimlig trygghet i sin anställning. Maktutövandet kan stundtals vara otacksamt: företagsledningar tillåts inte genomföra investeringar som ter sig intressanta och stimulerande och i ett kort tidsperspektiv kan andra handlingsalternativ te sig mer lockande för både aktieägare och anställda. Verksamheter måste avyttras eller omstöpas, vilket skapar osäkerhet för de närmast berörda och ibland även för företagsledningen. Ägarmakten måste stundom också användas för att byta ut en företagsledning som ur olika aspekter inte fyller måttet.

Behovet av långsiktigt inriktade, finansiellt stabila och erfarna ägare till vår industri tycks numera uppenbart för de flesta. Historien visar också, att vi med vårt sätt att arbeta och vår syn på ägarmakt och det ansvar som följer härmed kan uppnå god lönsamhet på våra placeringar. Vi måste emellertid ständigt övertyga våra aktieägare om att den valda inriktningen ger den värdetillväxt och den utdelning de kan kräva. En självklar förutsättning är att vi i vårt agerande inte upplevs göra skillnad mellan olika aktieägare, utan ser till samtliga ägares intressen.

## INDUSTRIVÄRDENSFÄREN

I massmedias beskrivningar av Industrivärden hänförs vi i makttermer allt som oftast till den så kallade Handelsbanksfären. Vi har länge fört en fåfång kamp för att – om det nu finns behov av att hänföra oss till någon bestämd gruppering – i stället beskrivas som centrum i Industrivärdenfären. Skälet härtill är ingalunda att vi på något sätt skulle skämmas över släktskapet med Handelsbanken. Det är förvisso inte något att skämmas över att anses vara besläktad med den bank som under en lång följd av år varit den lönsammaste och mest välskötta bland svenska banker. Nej, skälet till att vi reagerar är, för att citera den ovannämnda intervjun "den implicita anklagelsen att Industrivärden skulle gå Handelsbankens vägar på bekostnad av de mindre aktieägarna för att försvara Handelsbankens maktstruktur".

Vår obestridliga samhörighet med Handelsbanken har två bakgrunder. Handelsbanken grundade 1944 Industrivärden och sålde till sina egna ägare ut aktier i bolaget, innehållande en portfölj av aktier som banken övertagit som panter för lån och andra engagemang. Därutöver föreligger sedan länge personsamband. Så är till exempel Industrivärden styrelseordförande liksom jag själv medlemmar i Handelsbankens styrelse och Handelsbankens styrelseordförande är ledamot i Industrivärden styrelse. Innebörden av dessa samband är snarare ett naturligt sätt att upprätthålla ett värdefullt kontaktnät än ett krampaktigt fasthållande av en etablerad "maktstruktur".

Carl-Erik Feinsilber



VILL HA MAKT: Industrivärden VD Carl-Erik Feinsilber.



# Detta är Industrivärden

## BOLAGSFORM

AB Industrivärden är ett blandat investmentbolag som äger börsaktier och aktier i helägda dotterbolag. Dessa dotterbolag är verksamma i ett antal från varandra skilda verksamheter med små eller inga samordningsfördelar såsom förpacknings- och verkstadsindustri, handel och fastighetsförvaltning. Att verksamheten på detta sätt är diversifierad ligger i bolagsformens natur då aktieägarna skall erbjudas en riskspridning i sitt Industrivärdeninnehav.

Ett investmentbolag kan beskrivas som en organisationsform med speciell skattemässig status där befrielse från reavinstskatt vid avyttring av aktier är den viktigaste beståndsdel. För att erhålla denna skattemässiga status skall bolaget uteslutande eller så gott som uteslutande förvalta värdepapper och erbjuda ägarna en riskspridning i sina innehav. Bolaget skall dessutom ha ett spritt ägande.

## ORGANISATION OCH STYRNING

Organisationen är uppbyggd enligt en modell där bolagen är grupperade i fyra verksamhetsområden; Börsportfölj, Industri, Handel och Fastigheter.

För att Industrivärden skall kunna åtnjuta skattefrihet vid försäljning av aktier krävs att aktierna ägs av moderbolaget. Ibland stämmer inte en sådan legal organisation med den affärsmässigt betingade varför Industrivärden i vissa fall arbetar med "operativa koncerner". Det är den

operativa strukturen som redovisas i organisationsschemat.

Industrivärden olikartade verksamheter gör att beslutsfattandet i koncernen är decentraliserat för att besluten skall fattas på den nivå i organisationen där den specifika kunskapen finns.

Respektive verksamhetsområde följs från koncernledningen, dels genom ett väl utvecklat rapporteringssystem, dels genom personliga kontakter. Sin formella ägarmakt utövar Industrivärden genom styrelsearbetet i respektive verksamhetsområde, där stor vikt läggs vid den strategiska planen och budgetarbetet.

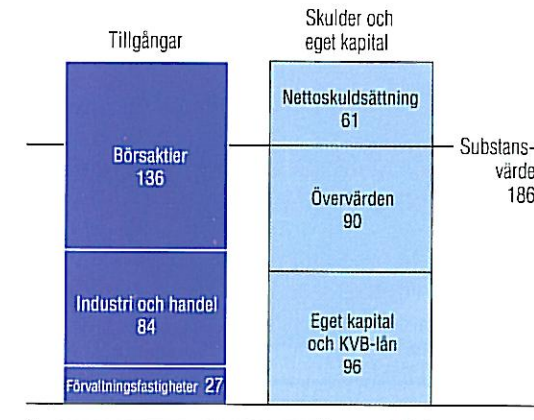
## SUBSTANSVÄRDET

Industrivärden tillgångar består av helägda industri- och handelsbolag, börsnoterade aktier och fastigheter med låg direktavkastning. Denna blandning av olika tillgångslag i balansräkningen gör att Industrivärden som en komplettering till resultat- och balansräkningen lägger stor vikt vid en uppskattning av koncernens förmögenhet eller substansvärde. Diagrammet på sidan 5 är ett alternativt sätt att beskriva Industrivärden struktur.

Substansvärdet beräknas genom att moderbolagets tillgångar upptas till ett beräknat marknadsvärde varifrån dras de skulder som finansierar dessa tillgångar. På detta sätt går det att få en uppskattning av vad moderbolagets eget kapital kan värderas till vid en viss tidpunkt. Substansvärdet kan användas för jäm-

## Moderbolagets tillgångs- och kapitalstruktur 1992.12.31

Kr per aktie och KVB



förelse med Industrivärden aktiekurs för att få en uppfattning om storleken på den sk investmentbolagsrabatten.

Av ovanstående diagram kan utläsas att börsportföljen står för den värdemässigt största andelen av Industrivärden tillgångar. Börsaktierna är värderade till den börskurs som gällde vid årsskiftet. Dotterbolagen är värderade med ett P/E-tal (15) på 1992 års vinster och fastigheterna är värderade med ett direktavkastningskrav på 8 procent.

Omräkningen av de i balansräkningen bokförda värdena till beräknade marknadsvärden kan göras med olika utgångspunkter och tekniker, därför finns under avsnittet "Industrivärden aktier och KVB" en utförlig beskrivning av hur denna beräkning är gjord och även hur substansvärdet har utvecklats de senaste fem åren.

## INDUSTRIVÄRDENS VERKSAMHETSOMRÅDEN

Respektive verksamhetsområde presenteras mer ingående under respektive rubrik i årsredovisningen.

### Börsportföljen

I börsportföljen ingår aktieposter som är av den storleken (största aktieägare eller en av de största) att de motiverar representation i respektive bolagsstyrelse. Det gäller t ex AGA, Ericsson, Euroc, SCA, Handelsbanken och Skanska. Genom denna styrelserepresentation får Industrivär-

den möjlighet att utöva en aktiv ägarroll i de bolag som representerar stora värden för Industrivärdenkoncernen.

Börsportföljens marknadsvärde var per 31 december 1992 6 513 Mkr, vilket motsvarade cirka 55 procent av värdet på de beräknade totala tillgångarna i Industrivärden.

### Industri

Industrirörelsen består av de två koncernerna PLM och Inductus.

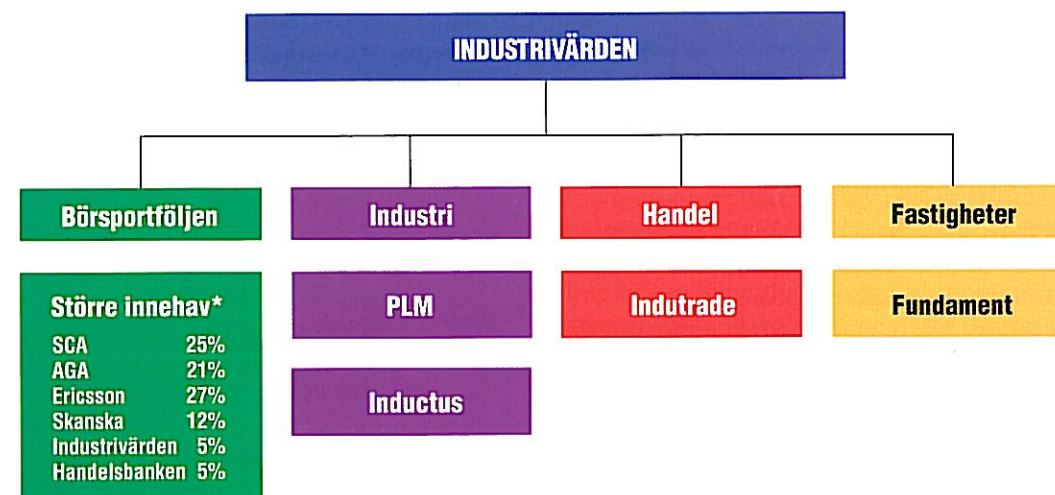
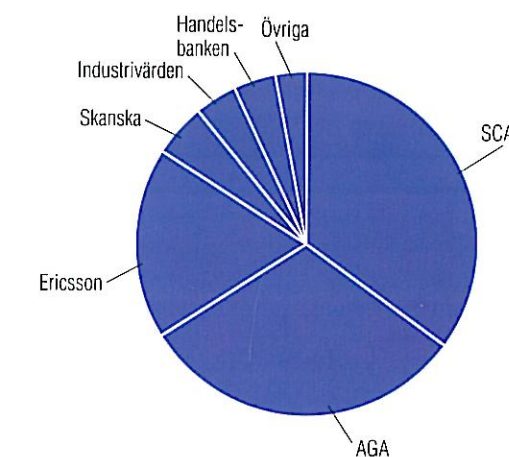
PLM är ett av Europas ledande konsumentförpackningsföretag med tillverkning inom materialområdena aluminium, stål, glas och plast, främst till dryckes- och livsmedelsindustrin. Under 1992 omsatte PLM 6 196 Mkr och hade 6 250 helårsanställda vid 13 fabriker i Sverige, Danmark, Norge, Nederländerna, Tyskland, Storbritannien och Frankrike.

Inductus består av elva verkstadsföretag och är en sammanslagning av AB Nils Dackes och Investment AB Bahcos tidigare industriverksamheter. Bland de större företagen kan nämnas Besam, Thorsman, Elitfönster, Wibe och Isaberg. Under 1992 omsatte Inductus 3 861 Mkr och hade 4 950 heltidsanställda, huvudsakligen i Sverige, Tyskland och Storbritannien.

### Handel

Indutrade är Industrivärden handelsrörelse och består av ett 20-tal företag. Affärsidén är att leverera kvalificerade produkter och tekniskt specialkunnande till industrin. Indutrade har dotterbolag i

## Börsportföljens sammansättning



\*Procentsiffran anger Industrivärden innehav av bolagets totala röstandel.



Sverige, Danmark, Finland och Nederländerna. I Danmark äger Indutrade dessutom 61 procent av det på Köpenhamnsbörsen registrerade bolaget Bloch & Andresen.

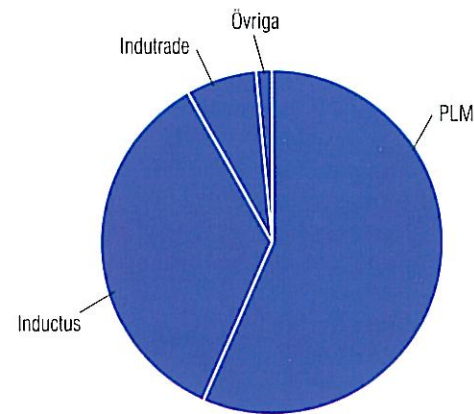
Koncernen omsatte 1992 730 Mkr och hade 515 heltidsanställda.

Verksamhetsområdena Industri och Handel svarade tillsammans för cirka 34 procent av värdet på Industrivärdens beräknade totala tillgångar vid årsskiftet 1992/93.

#### Fastigheter

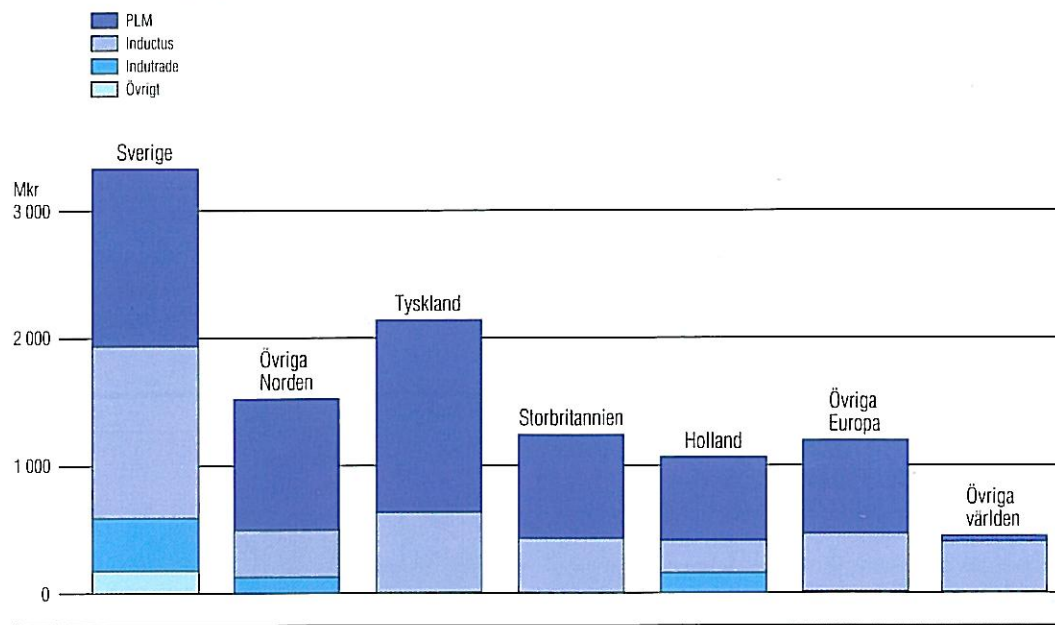
Industrivärdens fastigheter för uthyrning förvaltas av Fastighets AB Fundament. Fastighetsbeståndet består av nio stycken välbelägna, kommersiella fastigheter huvudsakligen i Stockholmsregionen. Fastigheternas värde beräknas enligt beskrivning på sidan 57 i årsredovisningen till 1 300 Mkr, vilket motsvarar 8 procents direktavkastning. Fastigheternas på så sätt be-

#### Koncernens fakturering per verksamhetsområde

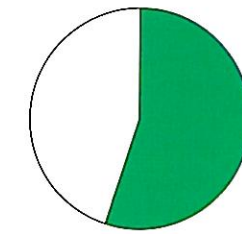


dömda marknadsvärden motsvarar cirka 11 procent av det beräknade värdet på Industrivärdens totala tillgångar den 31 december 1992.

#### Koncernens fakturering per marknad



## Börsportföljen



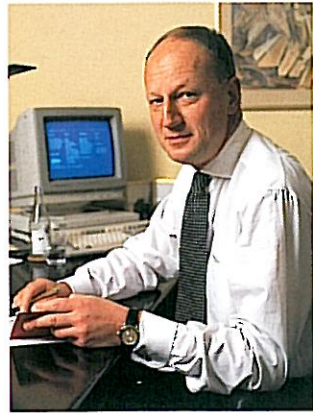
Börsportföljens andel av Industrivärdens marknadsvärderade tillgångar.

Börsportföljens värde vid årets utgång uppgick till 6,5 miljarder kronor.

Portföljvärdet minskade under året, justerat för köp och försäljningar, med 4 procent. Generalindex minskade med 1 procent. Den 5 mars 1993 uppgick portföljvärdet till 8,0 miljarder kronor.



# Börsportföljen 1992



Olof Wesström, portföljförvaltare.

INNEHAVET AV BÖRSAKTIER ÄR DEN STÖRSTA ENSKILDA TILLGÅNGEN I INDUSTRIVÄRDENS BALANSRÄKNING. VID UTGÅNGEN AV 1992 INNEHÖLL PORTFÖLJEN STÖRRE AKTIEPOSTER I FEM SVENSKA BÖRSBOLAG.

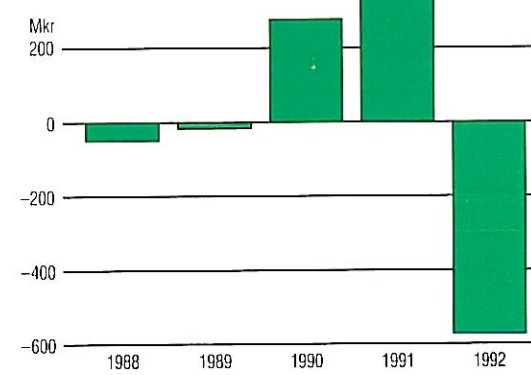
## STRATEGISK INRIKTNING

Industrivärdens placeringar i svenska börsaktier präglas av en uttalad strävan att äga stora andelar i ett fåtal börsföretag för vilka förutses en god kursutveckling. Industrivärden skall vara den största, eller en av de största, ägarna och vara aktivt verksam i styrelsearbetet i dessa företag.

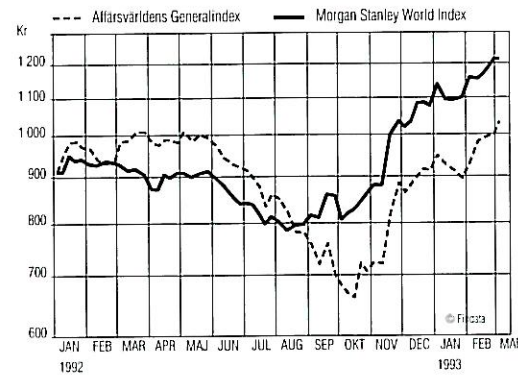
Placeringarna måste sammantagna innebära en ordentlig riskspridning. Fördelningen på branscher och liknande skall därvid ses i sammanhang med våra investeringar i helägda, rörelsedrivande bolag. I de börsföretag, där vi är en stor och aktiv ägare, bör vi ha möjlighet att verka för en önskvärd utveckling på längre sikt och uppnå bättre avkastning än på andra börsaktieplaceringar. Ägarengagemang av detta slag är långsiktiga och de fem stora innehaven i börsportföljen har denna karaktär. När de grundläggande förutsättningarna förändras omprövas placeringarna. Industrivärdens historia under senare år innehåller flera sådana exempel.

Behovet av långsiktigt inriktade och kompetenta ägare av svensk industri är ofta omvittnat. Industrivärden besitter den erfarenhet av industriellt ägande och har den finansiella styrka som krävs. Industrivärdens aktieägare får del i en koncentrerad men väl balanserad portfölj av

## Nettoinvesteringar i börsportföljen



## Stockholmsbörsens utveckling jämfört med världsindex



Stockholmsbörsen utvecklades bättre än genomsnittet av världens börser under årets första månader. Den djupa krisen i det finansiella systemet sänkte dock kurserna under hösten.

stora och välskötta företag med goda framtidsutsikter. Även den erfarenhet och det kontaktnät som byggts upp under en lång tid med denna inriktning, liksom investmentbolagets gynnsamma skatteförhållanden, kommer Industrivärdens ägare till del. För aktieägare som inte själva önskar vara aktiva placerare och som söker stabilitet samt en viss långsiktighet kan ett investmentbolag som Industrivärden vara rätt placering. I jämförelse med fonder kan investmentbolag bättre utnyttja de finansiella marknaderna och belåna sina investeringar.

## BÖRSÅRET 1992

Liksom de närmast föregående åren präglades 1992 som börsår av kraftiga kurssvängningar. Från årets inledning förändrades generalindex med som mest +11 procent respektive -30 procent. Förändringen under året som helhet blev emellertid mycket liten, endast -1 procent.

Omsättningen på Stockholmsbörsen var med bred marginal den största någonsin, drygt 160 miljarder kronor, och omsättningshastigheten den högsta sedan mitten av 80-talet. Därutöver omsattes i storleksordningen 75 miljarder kronor i handel med svenska aktier utanför Sverige. En betydande andel av den ökade börsomsättningen synes ha skett mellan banker och fondkommissionärer utan slutkund i varje transaktion.

Kursutvecklingen för olika företag och branscher uppvisade stora skillnader under året. Aktier i verkstads- och kemiföretag samt skogsföretag gick bättre än index, bygg- och fastighetsaktier samt bankaktier väsentligt sämre.

Fördelningen av börsomsättningen 1992 kännetecknades av en tilltagande skevhet, med en allt större andel av omsättningen i allt färre aktier. Det är ett fåtal av de största och mest välkända företagens aktier som tilldrar sig uppmärksamhet under det att flertalet aktier kännetecknas av allt sämre likviditet.

Under året nettoköpte utländska placerare svenska aktier för cirka 12 miljarder kronor, mer än någonsin tidigare, och index för fria aktier steg med 15 procent.

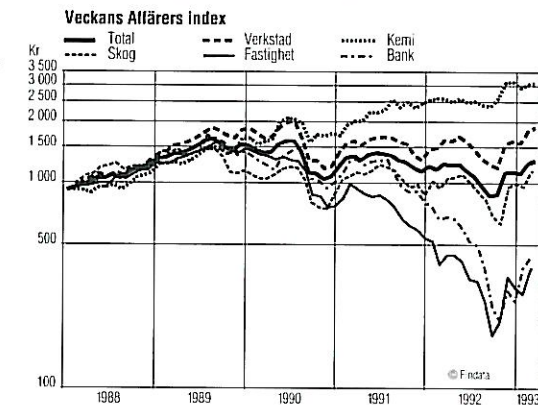
För de flesta företag som behövde nytt kapital medförde deras dåliga kursutveckling under året att de inte kunde genomföra nödvändiga nyemissioner. Årets sammanlagda emissionsvolym blev därför betydligt lägre än den latenta efterfrågan. Statens utförsäljningar av företag, vilka hade planerats att inledas under 1992, kom till följd av den svaga börsutvecklingen att till större delen senareläggas.

Under årets första månader steg aktiekurserna med förväntningar på en förbättring av det allmänna konjunkturläget och bättre vinster i börsföretagen. Årshögsta uppnåddes den 11 maj. I samband med publiceringen av företagets årsredovisningar och de första delårsrapporterna för året samt negativ information om vinstutsikterna vid vårens bolagsstämmor kom kurserna att börja sjunka.

Den allt djupare krisen i det finansiella systemet i Sverige liksom Danmarks nej till det s k Maastrichtavtalet och den därpå följande tilltagande oron på de europeiska valuta- och räntemarknaderna under sommaren och inledningen av hösten sänkte kurserna ytterligare. Utvecklingen kulminerade under höstmånaderna med dramatik på valutamarknaderna, extremt höga räntor i Sverige och den därav utlösta frikopplingen av den svenska kronan från dess anknytning till det europeiska valutamarbetet.

Flera ekonomisk-politiska åtgärder annonserades under hösten, till exempel sänkning av företagets arbetsgivaravgifter och energiskatten. Kronan deprecierades med cirka 16 procent fram till årsskiftet

## Kursutvecklingen i olika branscher



Aktier i verkstads- och kemiföretag samt skogsföretag gick bättre än index 1992, bygg-, fastighets- och bankaktier väsentligt sämre.

## Börsportföljen 1992.12.31

	Serie	Antal/ Nom. värde	Marknads- värde, Mkr	Procentandel av röster <sup>1</sup>	Procentandel av kapital <sup>1</sup>
<b>Verkstadsindustri</b>					
Ericsson	A	4 984 035	955,7	26,5	2,8
	B	1 165 000	216,7		
Volvo	A	44 918	15,7	0,2	0,1
	B	68 962	23,7		
<b>Skogsindustri</b>					
SCA	A	17 625 216	2 132,7	24,8	9,7
	B	640 784	76,3		
	Konvertibel I B	2 503 355	7,6		
	ECU-konvertibel	5 055 000	48,2		
<b>Banker</b>					
Handelsbanken	A	7 663 000	245,2	5,1	4,2
<b>Investmentbolag</b>					
Industrivärden	A	1 436 622	186,8	5,1	4,8
	B	50 422	6,3		
	C	368 110	44,2		
	KVB	427 943	52,4		
<b>Fastighets- och byggföretag</b>					
Skanska <sup>2</sup>	A	2 371 000	211,2	11,8	2,8
	B	1 320 000	106,9		
<b>Övriga</b>					
AGA	A	5 783 000	1 813,2	20,6	13,0
	B	560 000	176,4		
	Konvertibel B	557 500	0,8		
Euroc	A	2 872 000	115,0	10,1	8,9
	B	307 000	12,3		
Övriga			66,0		
			6 513,3		

<sup>1</sup> Efter full utspädning.

<sup>2</sup> A-aktien, som är onoterad, värderas till B-aktiens kurs plus 10 procent.



drygt 40 procent till årets slut. Börskurserna kom därmed att ånyo avspegla förväntningar på mycket kraftiga resultatförbättringar de närmaste åren.

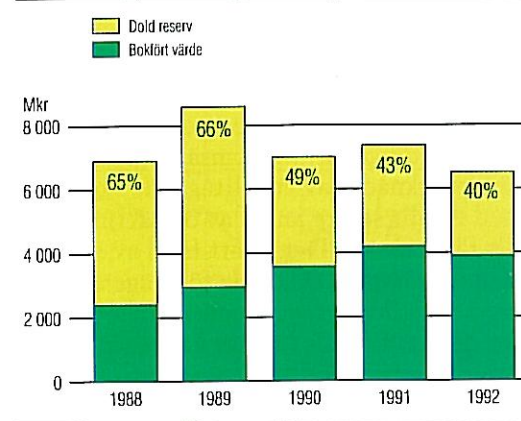
### BÖRSPORTFÖLJENS VÄRDEUTVECKLING

Aktierna i börsportföljen ägs av moderbolaget AB Industrivärden samt det helägda dotterbolaget Investment AB Bahco. Den 1 mars 1993 fusionerades Investment AB Bahco med moderbolaget Industrivärden. Handel med aktier och andra noterade värdepapper bedrivs i begränsad omfattning av det helägda dotterbolaget AB Hindus. Beskrivningen av börsportföljen avser inte verksamheten i Hindus.

Värdet på börsportföljen, justerat för köp och försäljningar, sjönk under året med 4 procent (Affärsvärldens generalindex, som beräknas på köpkurser, sjönk 1 procent). Vid årets utgång uppgick portföljvärdet till 6 513 (7 374) Mkr. Skillnaden mellan marknadsvärdet och det bokförda värdet, den s k dolda reserven, sjönk med 562 Mkr från 3 169 till 2 607 Mkr. Från årsskiftet till och med 5 mars 1993 steg portföljvärdet justerat för köp och försäljningar med 22 procent (generalindex 13 procent) till 7 963 Mkr.

Kursutvecklingen för de tre största aktieinnehaven SCA, AGA och Ericsson överträffade index under 1992. Även i genomsnitt för de senaste fem åren har de utvecklats bättre än index. Kurserna för de övriga två stora innehaven, Skanska och Handelsbanken, utvecklades emellertid

### Börsportföljens marknadsvärde och dold reserv



väsentligt sämre än index. Den stora värdeminskningen i dessa två placeringar drog ned portföljens värdeutveckling. Innehavet av aktier och KVB i Industrivärden, vilket härrör från förvärvet av Bahco, utvecklades också sämre än index.

### KÖP OCH FÖRSÄLJNINGAR

Under 1992 förvärvades börsaktier för endast 90 (971) Mkr. Försäljningar genomfördes för 664 (604) Mkr. Netto såldes således aktier för 574 Mkr.

**Köp**  
539 600 Euroc A och B samt 2 590 000 köprätter i SSAB.

**Försäljningar**  
441 083 AGA A och B, 1 279 720 Ericsson B, 636 500 Volvo B, 100 320 Perstorp B och 216 440 SCA B.

Portföljen tillfördes från årets början de börsaktier som Bahco ägde, med ett marknadsvärde om 1 096 Mkr. Samtidigt bortföll värdet av Industrivärden Bahcoinnehav, 1 099 Mkr, ur portföljen när detta bolag blev ett helägt dotterbolag. Aktier motsvarande de tillkommande innehaven avyttrades till större delen under året. Aktier och KVB i Industrivärden, aktier i Ferro samt aktier och konvertibla förlagsbevis i Nordström & Thulin behölls. Innehaven i det senare bolaget har försålts i inledningen av 1993. Industrivärdenposten kommer att avyttras under innevarande år eller i inledningen av 1994.

### Börsportföljens kursutveckling per innehav

	Kursförändring, % per år		Värde, Mkr 1992.12.31	Andel, %, av portföljvärdet
	1992	1988-92		
SCA	10	8	2 265	35
AGA	1	17	1 990	31
Ericsson	27	25	1 172	18
Skanska	-41	-10	318	5
Industrivärden	-24	-1	290	4
Handelsbanken	-67	-13	245	4
Euroc	-33	-15	127	2
Volvo	9	3	39	0
Övriga			67	1
			6 513	100
Industrivärden portfölj	-4			
Affärsvärldens generalindex	-1	6		

Vid statens utförsäljning av SSAB erbjöds köprätter avseende SSAB-aktier i förening med statsobligationer. Industrivärden förvärvade den enskilt största posten köpoptioner motsvarande 2,5 miljoner aktier. Obligationerna såldes omedelbart på marknaden. Nettoinvesteringen blev därmed inledningsvis mycket begränsad, 7 Mkr motsvarande knappt 3 kronor per option. Därutöver har ett mindre antal optioner under året förvärvats på marknaden. Varje option ger innehavaren rätt att till och med den 15 februari 1994 köpa en SSAB-aktie för 170 kronor. Industrivärden optioner ger rätt till aktier som motsvarar 9,4 procent av kapitalet och 11,9 procent av rösttalet i SSAB (före konvertering).

Ytterligare A-aktier i Euroc förvärvades i syfte att öka värdet på aktierna i Industrivärden innehav, vilket efter förvärvet motsvarar 9,1 procent av kapitalet och 10,1 procent av rösttalet (före konvertering). Investeringen uppgick till drygt 15 Mkr.

Även under 1992 kunde ett antal vinstgivande byten från fria till bundna aktier ske i flera portföljinnehav.

### UTDELNINGSENTÄKTER OCH RESULTAT VID FÖRSÄLJNINGAR

Erhållna utdelningar på börsaktier uppgick 1992 till 213 (209) Mkr, varav 164 (169) Mkr i moderbolaget. Börsaktier avyttrades under året för 664 (604) Mkr. Resultatet av försäljningarna var netto en förlust om 29 Mkr (föregående år en vinst om 277 Mkr). Omsättningen i börsportföljen utgjorde 10 (8) procent av det genomsnittliga portföljvärdet.

### UTFÄRDADE KÖPTIONER TILL SCA-ANSTÄLLDA

Som största aktieägare i SCA utfärdade Industrivärden i december 1987 köpoptioner avseende SCA B-aktier till ett trettio-tal ledande befattningshavare i SCA-koncernen med syftet att stimulera intresset för företaget och aktien. Optionerna förföll den 21 december 1992 och värdet per option uppgick då till 4-5 kronor. Industrivärden återköpte de utfärdade optionerna och erlade därvid sammanlagt drygt 800 Tkr.



# Aktierna i borsportfoljen

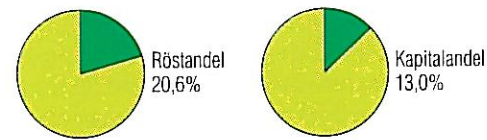
På denna och följande sidor beskrivs de fem aktier i borsportfoljen som utgör de största innehaven. Deras kursutveckling bestämmer borsportfoljens värdeutveckling. Innehaven är koncentrerade till röststarka aktier i enlighet med Industrivärdens placeringsstrategi. Som kontrollposter representerar flertalet av dem i vissa lägen värden som överstiger borskursen.

Innehavens fördelning på branscher avviker markant från branschfördelningen på borsen i dess helhet. Även med beaktande av Industrivärdens innehav av

helägda verksamheter är avvikelserna betydande. Förpacknings- och skogsindustri, liksom fastigheter samt bygg- och byggrelaterad rörelse, utgör en väsentligt större andel av Industrivärdens placeringar.

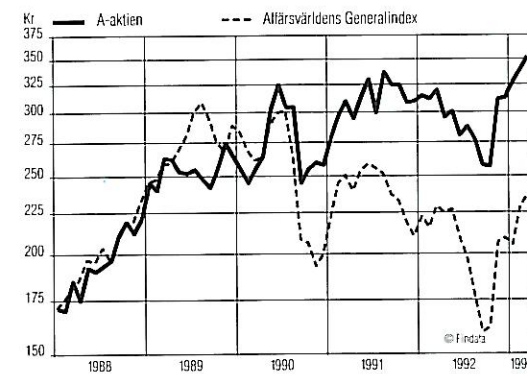
För varje aktieinnehav anges nedan Industrivärdens andel av kapitalet och rösttalet i respektive bolag (efter full utspädning). Vidare redovisas resultatet per aktie enligt företagets beräkning och den föreslagna utdelningen för 1992. Kursutvecklingen i förhållande till generalindex de senaste fem åren återges i diagramform.

## AGA



Resultat/aktie: 26:40 (25:40) kronor  
Föreslagen utdelning/aktie: 9:00 (8:50) kronor

Föreningen av god tillväxt och stabilitet i efterfrågan på de gasmarknader där AGA är verksam ger aktien egenskaper som passar väl med placeringsstrategin i borsportfoljen. Under de stora rörelserna på den svenska borsen sedan 1990 har AGAs



aktier svängt betydligt mindre och haft en mycket bättre utveckling än index.

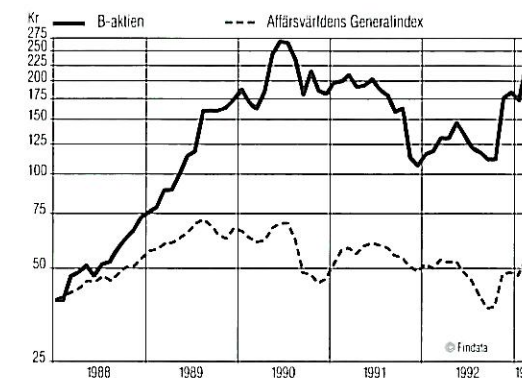
AGA är en av världens största leverantörer av industriella och medicinska gaser med försäljning i 23 länder i Europa, USA och Latinamerika. Aktien utvecklades bättre än index 1992.



## Ericsson



Resultat/aktie: 3:20 (3:69) kronor  
Föreslagen utdelning/aktie: 3:50 (3:50) kronor



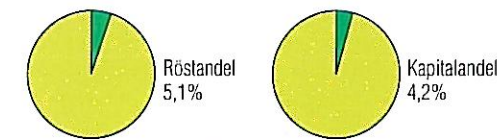
Ericssonaktien värderas ofta högt mätt med traditionella mått på grund av dynamiken i den teknologiska utvecklingen och den kraftiga tillväxten på företagets hu-



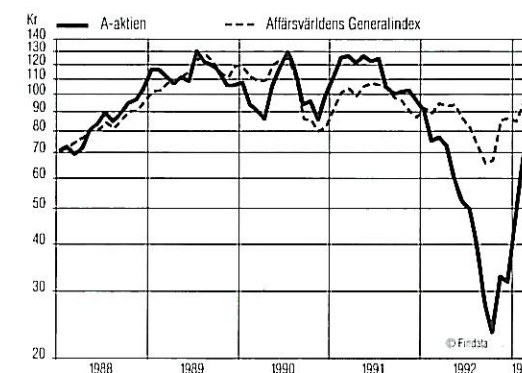
Ericsson är ett av världens ledande företag inom mobilkommunikation. Den senaste femårsperioden har aktien utvecklats väsentligt bättre än index.

vudmarknader. Aktiekursen bygger på förväntningar som ständigt flyttas fram och därmed medför risker för bakslag. Den senaste femårsperioden har aktien stigit väsentligt i förhållande till index. Industrivärdens engagemang i Ericsson är inte minst uttryck för ett stort förtroende för företagets förmåga att vara ledande i utvecklingen och marknadsföringen av produkter som förändras i allt snabbare takt.

## Handelsbanken



Resultat/aktie: -3:50 (11:82) kronor  
Föreslagen utdelning/aktie: 0 (4:75) kronor



Som en följd av den överraskande djupa och utdragna krisen i det finansiella systemet i Sverige föll Handelsbanksaktien mycket kraftigt i förhållande till index under andra halvåret 1991 och fram till och med september månad 1992. Handelsbanken har sedan länge varit den lön-

sammaste svenska affärsbanken. Det är en utbredd uppfattning att denna bank kommer att klara den nuvarande krisen utan statligt stöd. Att borsportfoljen innehåller aktier i den svenska bank som har de bästa framtidsutsikterna är uttryck för den inriktning som kännetecknar placeringarna.

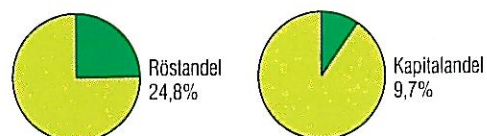


I en dramatisk omvärld kunde Handelsbanken under året försvara sin position som Sveriges lönsammaste bank.

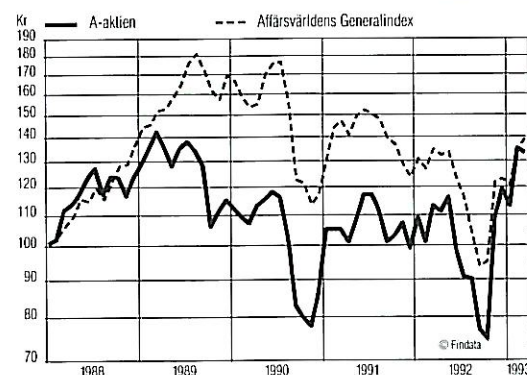


SCAs aktie följer skogsföretagen och har utvecklats som index de senaste fem åren. Konsumentnära produkter, som papper, blöjor etc utgör dock mer än hälften av SCAs marknad.

## SCA

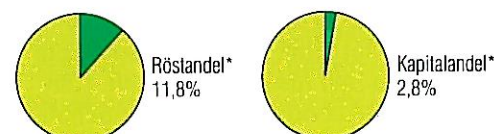


Resultat/aktie: 2:06 (5:27) kronor  
Föreslagen utdelning/aktie: 3:20 (3:20) kronor



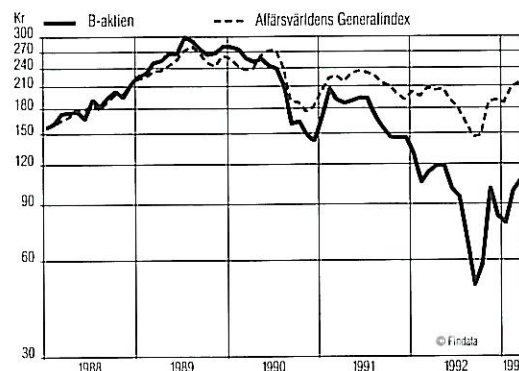
SCA är det största och ett av de äldsta innehaven i börsportföljen. Företagets skogsindustribaserade verksamheter med produkter nära konsumenten liksom den finansiella styrkan innebär en stabilitet som svarar väl mot den strategiska inriktningen av Industrivärdens portfölj. Kursuppgången sedan frisläppandet av den svenska kronan medför att SCA-aktien under den senaste femårsperioden utvecklats som index.

## Skanska



\*Per 8 februari 1993 uppgår röstandelen till 13,7% och kapitalandelen till 3,2%.

Resultat/aktie: -25:00 (5:80) kronor  
Föreslagen utdelning/aktie: 1:50 (3:25) kronor



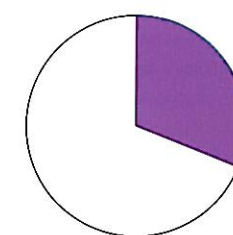
Fallande fastighetsvärden, den allvarliga försvagningen av den svenska byggmarknaden samt negativa händelser i koncernens finansförvaltning under 1992 förklarar den mycket ogynnsamma kursutvecklingen för Skanskas aktier under 1991 och



Bankhus 90, S-E-Bankens nya kontor på 100 000 kvm i Rissne, har byggts av Skanska. Byggstart oktober 1989, klart i maj 1992. Som en följd av bl a utvecklingen på bygg- och fastighetsmarknaden var Skanskas kursutveckling ogynnsam under året.

de första åtta månaderna av 1992. Utrymmet för förbättringar på litet längre sikt är emellertid betydande. Skanskas mycket starka finansiella ställning liksom dess ledande position på svensk byggmarknad inger förtroende för att företaget, och därmed aktien, skall utvecklas väl framöver och motiverar aktiens plats i börsportföljen.

# Industri



Industrirörelsens andel av Industrivärdens marknadsvärderade tillgångar.

Industrirörelsen består av PLM och Inductus.

PLM är ett av

Europas största förpackningsföretag. Faktureringen 1992 uppgick till 6 196 (6 172) Mkr och resultatet efter finansiella poster till 220 (494) Mkr. PLM har drygt 6 000 anställda.

I Industrivärdens nya industrigrupp, Inductus, ingår elva verkstadsföretag med 4 900 anställda. 1992 var faktureringen 3 861 Mkr och resultatet efter finansiella poster 128 Mkr.



# PLM



Rolf Börjesson, VD.

Styrelse: Carl-Erik Feinsilber (ordf), Rolf Börjesson (VD), Jan Ekman, Bo A:son Feltner, Steen Langebæk, Ulf Laurin, Göran Lindeblad, Berthold Lindqvist, Ulf Lundgren och Allan Wernersson.

PLM UTVECKLAR, TILLVERKAR OCH MARKNADSFÖR KONSUMENTFÖRPACKNINGAR I METALL, GLAS OCH PLAST, FRÄMST TILL DRYCKES- OCH LIVSMEDELSINDUSTRIN I EUROPA.

PLM är ett av de ledande förpackningsföretagen i Europa inom de prioriterade marknadssegmenten, inte bara vad gäller storlek utan också vad gäller service, produktutveckling, effektivitet, kvalitet och lönsamhet samt miljö och återvinning.

Koncernen är indelad i de fyra divisionerna PLM Beverage Can Division, PLM Food Can Division, PLM Glass Division och PLM Plastics Division. Tillverkningen sker vid 13 fabriker i Sverige, Danmark, Norge, Nederländerna, Tyskland, Storbritannien och Frankrike. Mer än 75 procent av faktureringen är utanför Sverige. I mitten av 1990-talet väntas utlandsverksamheten ha ökat till cirka 85 procent. Antalet anställda uppgår till drygt 6 000, varav drygt 4 000 utanför Sverige.

Koncernen är starkt decentraliserad med ett stort medarbetaransvar för att främja engagemang och förnyelse. Den verkställande ledningen och den centrala staben i Malmö arbetar med strategisk analys och styrning, förvärv, finansiering, ekonomisk kontroll och rapportering, juridik, personal, affärsutveckling, miljöfrågor samt information och PR.

Räntabilitetsmålet för PLM är att som genomsnitt över en konjunkturcykel uppnå 18 procents avkastning på sysselsatt kapital.

Räknet i omsättning ligger PLM på sjunde plats av de cirka 4 000 förpackningsföretagen i Europa. De tio största har tillsammans cirka 25 procent av den europeiska marknaden, som totalt omsätter 450-500 miljarder kronor om året.

## ETT OVÄNTAT BESVÄRLIGT ÅR

1992 blev ett oväntat besvärligt år för PLM. De senaste fem årens positiva utveckling bröts. Resultatet efter finansiella poster halverades jämfört med fjolåret och uppgick till 220 Mkr. Resultatet efter avskrivningar sjönk med cirka 30 procent till 407 Mkr.

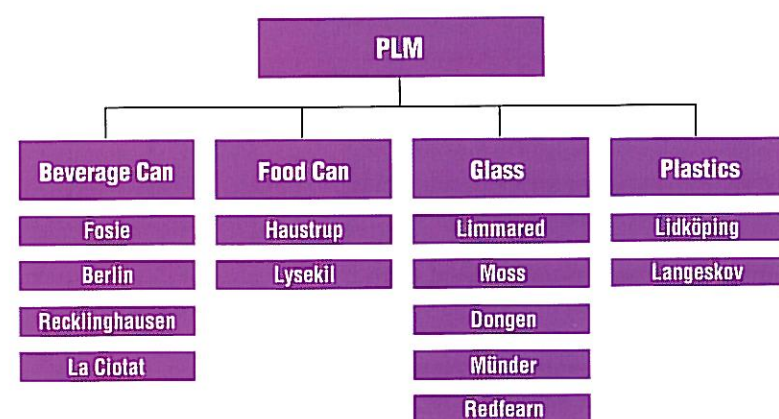
En stor del av tillbakagången beror på införandet av en ny miljölagstiftning i Tyskland, som bland annat lett till en intensiv debatt kring förpackningar och miljön. Utfallet påverkades också mot slutet av året av den allmänna lågkonjunkturen i Europa.

PLMs fakturerade försäljning för 1992 uppgick till 6 196 Mkr. Avkastningen på sysselsatt kapital blev 10,2 (18,7) procent. De senaste fem åren har avkastningen i genomsnitt uppgått till 16 procent per år.

## SKÄRPT MILJÖLAGSTIFTNING

Mer än hälften av PLMs fakturering avser förpackningar till öl- och läskedrycksindustrin i Europa. För första gången sedan andra världskriget stagnerade konsumtionen av öl och läsk under 1992. Avmattningen har kommit mycket snabbt och visade sig framför allt under andra halvåret.

## PLM i sammandrag



Mkr	1992	1991	1990	1989	1988 <sup>1</sup>
Fakturering	6 196	6 172	5 856	6 152	5 001
varav utanför Sverige, %	78	77	76	79	67
Resultat efter finansiella poster	220	494	384	311	297
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	10	19	20	16	17
Investeringar i anläggningar	842	1 142	405	378	390
Synlig soliditet, %	29	32	33	29	27
Medelantal anställda	6 252	6 358	6 342	7 954	7 856
varav utomlands	4 542	4 436	4 306	5 845	4 745

<sup>1</sup> Proforma



Miljölagstiftningen vad avser förpackningar har skärpts i Tyskland med betydande krav på återtagning och återvinning av förpackningsavfall. För att klara dessa krav har industrin etablerat Dual System Deutschland (DSD) för insamling, sortering och återvinning av förpackningsavfall. För att finansiera verksamheten erläggs en avgift för varje levererad förpackning.

Om DSD inte senast vid utgången av 1992 hade uppnått de återvinningsmål som lagen föreskriver, skulle engångsförpackningar för bl a öl och läskedrycker belastats med en pant på 50 pfennig. Lagen ger också konsumenten rätt att i så fall lämna tillbaka förpackningen till inköpsstället. Detta kunde leda till fullständigt kaos. Därför var det angeläget för industrin att få till stånd ett fungerande

PLM är ett av Europas ledande förpackningsföretag, såväl med avseende på storlek och produktprogram som på lönsamhet, service, kvalitet, miljö och återvinning.



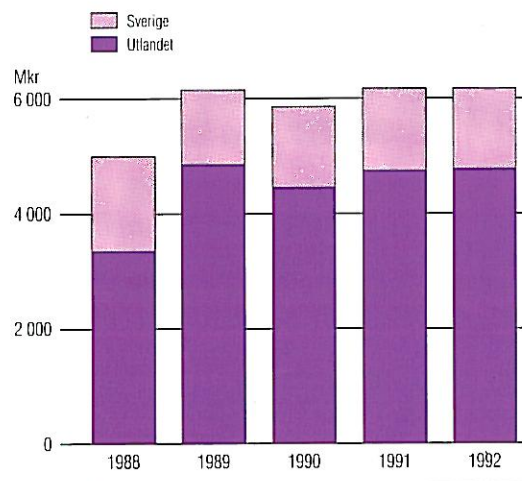


Glasdivisionen har en stark ställning i Europa. Samtidigt upplever glaset en renässans. Miljödebatten favoriserar glasförpackningen.

återvinningssystem. I slutet av året godkände de tyska myndigheterna DSD. Därmed undveks en generell pant på förpackningar.

Under hela året och framför allt under sommaren var debatten om förpackningar och miljön mycket intensiv i Tyskland. I sådana sammanhang kommer ofta dryckesburken i fokus eftersom den får symbolisera överflödssamhället. För att inte störa etableringen av DSD har handeln och dryckesindustrin från och med sommaren avstått från all marknadsföring av drycker i burk. Detta orsakade en plötslig och mycket kraftig tillbakagång i försäljningen av dryckesburkar. På den tyska marknaden såldes 5,5 miljarder burkar 1991. 1992 sjönk volymen till 4,4 miljarder

#### Fakturering



eller med 20 procent. Minskningen inträffade till största delen under andra halvåret.

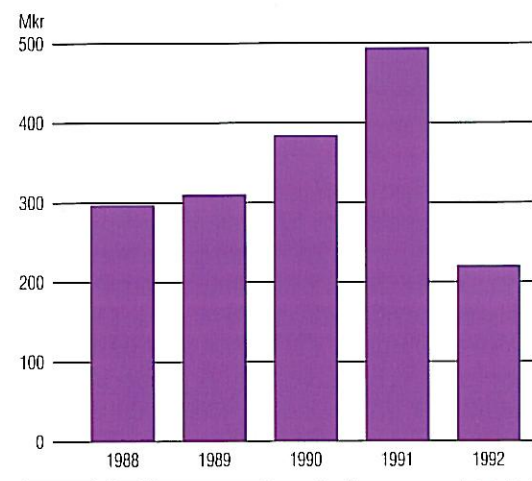
#### ÖVERKAPACITET PÅ DRYCKESBURKAR

Den allmänna konjunkturedgången och miljödebatten, främst i Tyskland, ledde till en svagare efterfrågan än vad som tidigare prognostiserats. Till detta skall läggas att totalkapaciteten för dryckesburkar byggts ut under de senaste åren. Sammantaget har detta resulterat i en betydande överkapacitet på marknaden.

I Europa var tidigare två tredjedelar av dryckesburksvolymen tillverkad av stål och återstoden av aluminium. För närvarande pågår i flera länder en konvertering från stål till aluminium. Så sker till exempel i Storbritannien och Spanien. I Skandinavien, Österrike, Italien och Grekland används huvudsakligen aluminiumburkar. I Frankrike accepteras båda materialen. Återstår Tyskland och Benelux som i huvudsak har stålburkar.

Den pågående konverteringen innebär att överkapaciteten av dryckesburkar i huvudsak förskjuts till burkar i stål. Detta leder i sin tur till att överskottet i första hand söker sig till stålburksmarknader som Tyskland och Benelux med priset som viktigaste konkurrensmedel. Priset har sjunkit kraftigt i dessa länder och det har naturligt nog smittat av sig på andra marknader. Eftersom det finns ett överskott och priserna är pressade kommer indu-

#### Resultat efter finansiella poster



strin att tvingas reducera kapaciteten. Så har redan skett och en fortlöpande anpassning är att vänta under 1993. Bedömningen är att balansen skall vara någorlunda återställd 1994.

#### BEVERAGE CAN DIVISION

Under 1992 ökade divisionen försäljningsvolymen med cirka 10 procent. Faktureringen uppgick till 2 427 Mkr eller samma nivå som fjolåret. Resultatet efter avskrivningar försämrades på grund av lägre efterfrågan och därmed sämre kapacitetsutnyttjande samt pressade priser från

241 Mkr 1991 till 69 Mkr.

Under hösten reducerades tillverkningen i Berlin till en tredjedel av full kapacitet, vilket avsevärt försämrade fabriken resultat. Under 1993 kommer fabriken att ha två av tre produktionslinjer i drift.

Produktionen i La Ciotat i Frankrike påbörjades vid årsskiftet 1991/92 och intrimningen av anläggningen följer i stort uppgjorda planer. Fabriken har två linjer, varav endast en var i drift under hösten till följd av minskad efterfrågan. Under 1993 kommer fabriken att gå med full kapacitet större delen av året.



Vid årsskiftet 1991/92 började produktionen i La Ciotat.

Mer än hälften av PLMs försäljning avser förpackningar till öl- och läskedrycksindustrin i Europa.



Food Can har en stark ställning i Skandinavien med två fabriker som tillverkar förpackningar, främst för livsmedel, i stål och aluminium.



Verksamheten vid fabrikerna i Malmö och tyska Recklinghausen klarade sig ganska bra trots turbulensen på marknaden. Även 1993 kommer att bli ett svårt år för divisionen innan balans uppnåtts mellan tillgång och efterfrågan på marknaden.

#### FOOD CAN DIVISION

Divisionen tillverkar i huvudsak livsmedelsförpackningar i plåt och aluminium. Divisionen har en stark ställning i Skandinavien med två fabriker. Den ena ligger i Lysekil i Sverige och den andra i Odense i Danmark.

Eftersom efterfrågan på traditionella konservförpackningar stagnerar präglas verksamheten av en kontinuerlig anpassning av kapacitet och kostnader. Faktureringen för 1992 blev 844 (942) Mkr och

resultatet efter avskrivningar uppgick till 61 (91) Mkr. Försämringen beror på en svagare efterfrågan i kombination med pressade priser på vissa produkter.

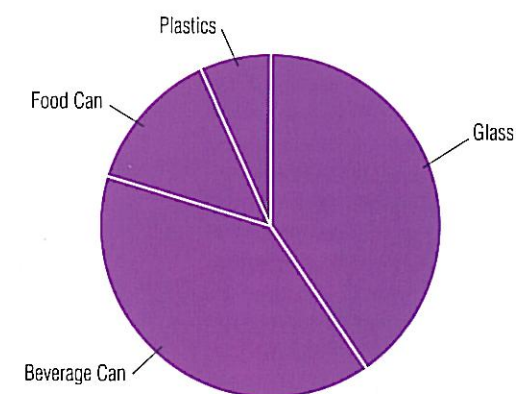
#### GLASS DIVISION

Divisionen består av de fem glasbruken Limmared i Sverige, Moss i Norge, Bad Münder i Tyskland, Dongen i Nederländerna och Barnsley i Storbritannien.

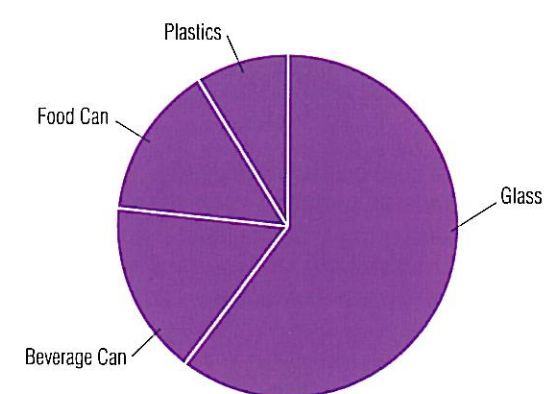
Under året avslutades struktureringen av den skandinaviska verksamheten samtidigt som kapaciteten byggdes ut i Tyskland och Nederländerna. Den svenska rörelsen består nu av glasbruket i Limmared sedan enheten i Hammar stängdes i juni.

Faktureringen uppgick till 2 504 Mkr, en ökning med 2 procent jämfört med

#### Fakturering per division



#### Resultat efter avskrivningar per division



1991. Resultatet efter avskrivningar blev 253 (279) Mkr. Försämringen beror dels på en svagare efterfrågan under andra halvåret, dels på produktionsförluster i samband med utbyggnad av en glasugn vid det holländska bruket.

#### PLASTICS DIVISION

Divisionen består av två enheter, en i Lidköping i Sverige och en i Langeskov utanför Odense i Danmark.

Faktureringen ökade med 1 procent till 418 Mkr och resultatet efter avskrivningar blev 37 (21) Mkr. Båda enheterna bidrog till framgångarna.

I Lidköping är förbättringen främst att hänföra till returflaskor i plast för drycker. Detta område väntas få en gynnsam utveckling på den nordiska marknaden de närmaste åren.

I den danska fabriken fortsätter förpackningar för vätsketerapi att utvecklas tillfredsställande och samma gäller för vissa kvalificerade livsmedelsförpackningar. För övriga traditionella formlåsta förpackningar kännetecknas marknaden av stort utbud, hård konkurrens och pressade priser. Inriktningen i Langeskov är att successivt minska beroendet av dessa förpackningar i takt med att övriga segment växer i styrka.

#### FRAMTIDSUTSIKTER

PLM är ett av de större förpackningsföretagen i Europa och har en stark ställning när det gäller glasförpackningar och

dryckesburkar. För Beverage Can Division betyder de närmaste åren en konsolidering av verksamheten. Konkurrenskraften skall stärkas genom ett fortsatt produktivitetsarbete. Divisionen kommer även i fortsättningen att vara djupt engagerad i miljöarbetet för att säkerställa en fortsatt gynnsam utveckling för dryckesburken i Europa.

Hela den europeiska dryckesburksin-

Spendrups Old Gold lappas i Grängesberg. Flaskorna kommer från PLM.





Plastdivisionen har uppnått en tillfreds-  
ställande lönsamhet genom att koncentrera  
verksamheten på några få marknadsseg-  
ment, bl a farmaceutiska och kemisk-  
tekniska produkter samt förpackningar  
för drycker och mejeriprodukter.



dustrin kommer de närmaste åren att  
genomgå en konsolideringsfas och det  
kommer att dröja till 1995/96 innan ny  
kapacitet kommer att tillföras marknaden  
i större omfattning.

Glasdivisionen har sammantaget en  
stark ställning i norra Europa. Samtidigt  
upplever glaset en renässans, inte minst  
beroende på att miljödebatten i stor ut-  
sträckning favoriserar glasförpackningar.  
Divisionen skall nu först konsolidera sin  
position efter expansionen i Tyskland och  
Nederländerna. Därefter prioriteras en  
fortsatt tillväxt genom förvärv, dels för  
att stärka ställningen i Centraleuropa,  
dels för att expandera söderut.

När det gäller den traditionella kon-  
servförpackningen kommer PLM även i

fortsättningen att bevaka sin position på  
den skandinaviska marknaden, men också  
vara beredd att aktivt delta i den struk-  
tureförändring som så småningom kommer  
att bli nödvändig.

Plastdivisionen befinner sig nu på en  
lönsamhetsnivå som är fullt tillfredsstäl-  
lande. Detta har uppnåtts genom en kon-  
centration på några få marknadssegment.  
Denna inriktning kommer att behållas  
även i fortsättningen. När tiden är mogen  
kommer en expansion att ske genom för-  
värv inom dessa områden.

För PLM-koncernen är bedömningen  
våren 1993 att årets resultat i bästa fall  
kan komma att nå 1992 års nivå. Däremot  
förväntas de därpå följande åren innebära  
väsentliga resultatförbättringar.

# Inductus

INDUCTUS ÄR INDUSTRIVÄRDENS INDU-  
STRIGRUPP. DEN BILDADES VÅREN 1992 OCH  
BESTÅR AV DE FÖRETAG SOM TIDIGARE  
INGICK I AB NILS DACKE OCH INVESTMENT  
AB BAHCO.

I gruppen ingår elva verkstadsföretag med  
ett 50-tal dotterbolag i Sverige och ut-  
landet. Av Inductus cirka 4 900 anställda  
arbetar 2 000 i utlandet.

## UPPGIFT OCH AFFÄRSIDÉ

Inductus uppgift är att bygga upp en slag-  
kraftig grupp av medelstora industriföre-  
tag inom sektorn producentvaror.

Affärsidén är att förvärva och utveckla  
företag, som antingen är ledande i sina  
branscher eller har förutsättningar att nå  
en sådan position inom tre-fem år. Det  
betyder att gruppen skall växa både orga-  
niskt och genom företagsförvärv samt att  
struktur och omfattning kommer att för-  
ändras över tiden.

Kraven på enheterna inom Inductus är  
bland annat att ha uppnått en viss storlek,  
marknadsledarskap, hög andel internatio-  
nell verksamhet samt god räntabilitet.

## ORGANISATION

Inductus arbetar med en liten topporgani-  
sation, vars uppgift är strategifrågor samt  
styrning och kontroll genom ett välut-  
vecklat planerings- och rapporteringssys-  
tem.

Verksamheten är starkt decentraliserad  
och varje företag i gruppen har fullstän-  
digt resultatansvar. Detta innefattar också  
den egna balansräkningen även om Indu-  
strivärdens finansfunktion leder sam-  
ordningen på detta område.

Inom Inductus finns en tradition och  
ett stort kunnande när det gäller att styra  
och utveckla verkstadsföretag. En ge-  
nomarbetad decentraliserad styrning är  
särskilt viktig i tider när efterfrågan mins-  
kar och där en snabb anpassning förut-  
sätter att besluten fattas så nära markna-  
den som möjligt.

## RÄNTABILITET

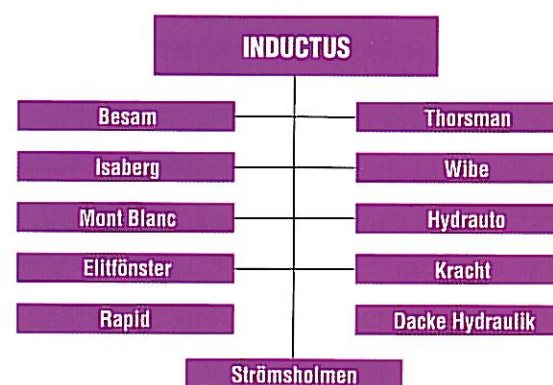
Inductus krav på dotterbolagen är en  
räntabilitet på minst 20 procent på sys-  
selsatt kapital över en konjunkturcykel.  
Under 1992 överträffade fem företag det-  
ta mål, lika många som året innan.



Clas Reuterskiöld, VD.

Styrelse: Carl-Erik Feinsilber (ordf),  
Jörgen Dahlberg, Jan Ekman, Per  
Eriksson, Tom Hedelius, Sten Langenius,  
Berthold Lindqvist, Bengt Nord, Clas  
Reuterskiöld (VD) och Börje Rudewald.

## Inductus i sammandrag



Bolag	Fakturering		Resultat efter finansnetto	
	1992	1991	1992	1991
Mkr				
Besam	935	843	88	73
Dacke Hydraulik	194	201	6	13
Elitfönster	438	654	-53	-55
Hydraulo	175	179	11	-60
Isaberg	292	229	18	13
Karner	209	199	20	16
Kracht	157	179	-15	-1
Mont Blanc	120	105	13	12
Rapid	133	145	6	1
Strömsholmen	40	44	7	8
Thorsman	564	631	21	46
Wibe	596	628	28	65
Övrigt	8	11	-22	-27
<b>Totalt</b>	<b>3861</b>	<b>4048</b>	<b>128<sup>1</sup></b>	<b>104<sup>2</sup></b>

<sup>1</sup> Vid Industrivärdens förvärv i början av 1992 av Investment AB Bahco avsattes i förvärvsbalansen 112 Mkr till en reserv i huvudsak hänförlig till den fortsatta omstruktureringen av verksamheterna i Elitfönster och Kracht.

<sup>2</sup> Resultatet är belastat med reserveringar för framtida omstrukturering av verksamheterna i Elitfönster och Hydraulo med 75 Mkr respektive 37 Mkr.



## INTERNATIONALISERING

Inductus eftersträvar en hög internationaliseringsgrad. Flera av företagen i gruppen är redan så stora på den svenska marknaden att tillväxtpotentialerna för dem i Sverige är begränsade. Expansionen kommer därför i huvudsak att ske utomlands och då i första hand i Europa, där Inductus är etablerat på de flesta viktiga marknader.

Ambitionen är att andelen utlandsförsäljning skall uppgå till minst två tredjedelar. Denna siffra kan variera med hänsyn till företagens olika förutsättningar. Besam och Isaberg har redan cirka 90 procent av sin försäljning i utlandet medan

Elitfönster avsätter mer än 95 procent av sin volym i Sverige.

## MARKNADSPPOSITION

Målet är att varje företag i gruppen skall vara ledande inom sitt område på sina viktigaste geografiska marknader och ha en framskjuten position i ett samlat europeiskt perspektiv.

Besam tillhör de ledande i världen inom området dörrautomatik. Wibe och Thorsman ligger väl framme i Europa. Isaberg är en av de större aktörerna i världen inom sitt produktavsnitt. Elitfönster är ledande i Sverige, med drygt en tredjedel av marknaden. Mont Blanc, som specialiserat sig

Besam har levererat den så kallade Gulddörren, Grand Hotels eleganta huvudentré mot Stockholms slott.



på lasthållarsystem för biltak, är bland de tre ledande företagen inom sitt område i Europa. Rapid är marknadsledare i Europa på små och medelstora återvinningskvarnar för plast.

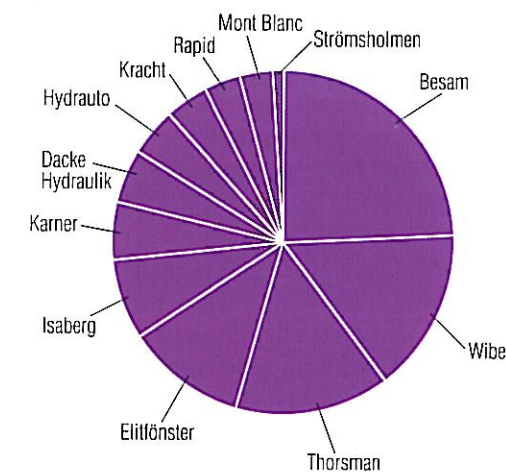
## FAKTURERING OCH RESULTAT

Konjunkturerna på Inductus viktigaste marknader i Norden och övriga Europa försämrades ytterligare under 1992. Största tillbakagången noterades på den svenska marknaden. Den generellt sett sjunkande efterfrågan ställde krav på fortsatt anpassning av resurserna i merparten av gruppens företag. Det sammanlagda antalet anställda minskade med 10 procent till cirka 4 900. Största neddragningarna gjordes i Sverige, där minskningen blev 15 procent. Struktureringen av gruppen och enskilda bolag fortsätter under 1993 i syfte att skapa större konkurrenskraft och ökad kostnadseffektivitet.

Faktureringen för 1992 uppgick till 3 861 Mkr, en minskning med 4 procent mot föregående år för jämförbara enheter. Största framgångarna noterades av Besam, medan majoriteten av företagen låg kvar på fjolårets nivå. Största tillbakagången redovisades av Elitfönster till följd av utvecklingen på den svenska byggmarknaden.

Resultatet efter finansiella poster blev 128 Mkr mot 104 Mkr för jämförbara enheter 1991. Avkastningen på sysselsatt kapital blev 11 procent. Av Inductusföretagen kunde Hydrauto redovisa kraftig resultatförbättring efter en lyckad om-

### Fakturering per företag



Isabergs hållverktyg säljs i cirka 100 länder. Över 90 procent av försäljningen sker utanför Sverige.

strukturering 1991. Även Besam och Isaberg noterade goda resultatökningar, medan Thorsman och Wibe påverkades negativt av den svaga utvecklingen i Norden och övriga huvudmarknader. Elitfönster redovisade en betydande förlust, till följd av fallande volymer och priser samt omstruktureringkostnader.

Inductus försäljning för 1992 fördelade sig med 35 procent till kunder i Sverige, 10 procent till övriga Norden, 45 procent till övriga Västeuropa samt 10 procent till övriga världen.

## STRUKTURFÖRÄNDRING

I början av 1993 har Karner avyttrats. Karner, som tillverkar och marknadsför hängare av plast för hantering och exponering av kläder, hade 1992 en fakturering på 209 Mkr och ett resultat efter finansiella poster på 20 Mkr. Resultatet av avyttringen blev en realisationsvinst på cirka 60 Mkr och ett likviditetstillskott på 140 Mkr.

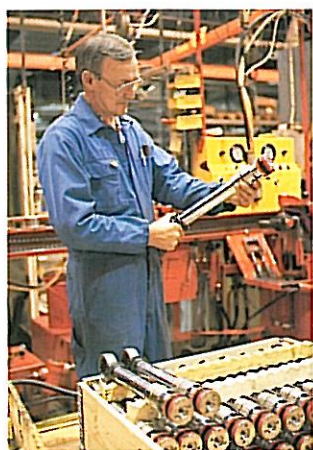
## DOTTERBOLAGEN

Besam är det ledande företaget i världen inom dörr- och portautomatik.

Produktprogrammet omfattar slag- och skjutdörrsöppnare med impulsorgan samt karuselldörrar. Service och underhåll svarar för en ökande andel av omsättningen.

Besams största kund- och användargrupper finns inom stormarknader och butiks-





Hydrauliska hydraulikcylindrar och ventiler används för fordonskranar, påbyggnader för lastbilar samt för dumprar och skogsmaskiner.

Trots den svaga byggmarknaden kunde Wibe förstärka sina positioner inom kabelförläggning.



kedjor samt terminalbyggnader och sjukhus. Användningen av dörrautomatik har ökat kontinuerligt under en följd av år och nya kundgrupper tillkommer fortlöpande.

Besam har dotterbolag i 16 länder i Västeuropa, USA och Sydostasien samt ett 30-tal fristående distributörer. Samtliga dessa har en väl utbyggd försäljningsorganisation och egna montörer som sköter installation och service.

Utlandsverksamheten svarade 1992 för 88 procent av försäljningen och 73 procent av antalet anställda. All komponenttillverkning ligger hos underleverantörer medan slutmontering sker i egen regi vid fabriker i Sverige, Tyskland och USA.

Trots lågkonjunktur på flera av huvudmarknaderna noterade Besam fortsatt volymtillväxt under 1992. Tyskland svarade för den största relativa ökningen. Priskonkurrensen skärptes i flera länder till följd av konjunkturläget. Bland enskilda produktgrupper visar karuselldörrar för närvarande den snabbaste tillväxttakten.

Resultatförbättringen beror på en ökad fakturering, god kostnadskontroll samt valutaeffekter beroende på frisläppandet av den svenska kronan.

*Thorsmans* sortiment omfattar dels installationsmateriel, till exempel produk-

ter för kabelklamring, eldosor och kabelgenomföringar, dels installationssystem för el, tele- och datakommunikation som kanaler, servicestavar, installationsgolv och boxar samt uttags- och anslutningsprodukter.

Produkterna används för såväl nybyggnation som ROT-sektorn. *Thorsmans* styrka är produktutvecklingen som syftar till att erbjuda kunden helhetslösningar inom området installation. Företaget har egna bolag för tillverkning och försäljning i Sverige, Storbritannien och Irland. Säljbolag finns dessutom i de nordiska länderna samt Tyskland.

1992 minskade försäljningen med 10 procent. De två största marknaderna, Sverige och Storbritannien, visade båda kraftiga volymminskningar till följd av en dålig byggkonjunktur. Även i de övriga nordiska länderna var efterfrågan svag, medan Tyskland noterade fortsatt volymtillväxt.

För att anpassa verksamheten till den rådande efterfrågan minskades antalet anställda med 6 procent och uppgick till 642 vid årets utgång.

Resultatförsämringen beror i huvudsak på de lägre volymerna samt sjunkande priser på huvudmarknaderna till följd av ökad konkurrens. Frisläppandet av den svenska kronan fick positiva effekter på resultatet i slutet av året.

*Isaberg* tillverkar häftapparater, häftverktyg och fintrådsklammer för kontor, hushåll, industri och hantverk.

Produkterna säljs i cirka 100 länder. Över 90 procent av försäljningen sker utanför Sverige. Fabriker finns i Sverige och Frankrike.

Under året förvärvade *Isaberg* en tysk återförsäljare för gör-det-självmarknaden samt bildade ett franskt säljbolag. Ett intensivt produktutvecklingsarbete kommer att resultera i nya produkter under 1993 och framåt som kompletterar det nuvarande sortimentet.

Faktureringen för 1992 innebär i stort sett oförändrad volym för jämförbara enheter. En positiv händelse var att *Isaberg* i internationell konkurrens erhöll en stor order från FN på häftverktyg till det krigshärjade Sarajevo, som skall användas för att fästa plastfilm för sönderskjutna fönster.



*Thorsman* har ett komplett sortiment kanaler och uttag för el-, tele- och datakommunikation.

*Wibes* produktprogram omfattar kabelförläggingsmateriel, master och klätterstegar. Tillverkningen sker i Sverige och Nederländerna. Säljbolag finns dessutom i de övriga nordiska länderna samt i Storbritannien och Tyskland.

Under 1992 var utvecklingen svag med betydligt lägre volymer än under fjolåret för master och stegar, medan kabelförläggning uppnådde i stort sett oförändrad volym.

När det gäller master slutlevererades ett större projekt till USA, som betytt högt kapacitetsutnyttjande under flera år. Försäljningen av stegar är koncentrerad till Sverige, där den svaga byggkonjunkturen hade en negativ effekt på efterfrågan. *Wibes* kärnaffär, kabelförläggning, som svarar för cirka hälften av faktureringen, påverkades också av den låga aktiviteten i byggbranschen i de nordiska länderna.

För att anpassa kapaciteten till marknadens möjligheter minskades antalet anställda i Sverige med 15 procent och i verksamheten totalt med 11 procent till 611 personer.

Resultatförsämringen beror i huvudsak på lägre volymer och pressade priser för kabelförläggingsmateriel och stegar. Trots det svåra marknadsläget stärkte *Wibe* sina positioner inom området kabelförläggning i flertalet länder.

*Mont Blanc* tillverkar lasthållarsystem för personbilar. Huvuddelen av försäljningen går till Europa med Tyskland som största enskilda marknad. Eget försäljningsbolag finns också i USA.

Faktureringen för 1992 motsvarar en volymtillväxt på drygt 10 procent och resultatet förbättrades från en redan hög nivå.

*Hydrauliska* hydraulikcylindrar och ventiler används för fordonskranar, påbyggnader för lastbilar samt för dumprar och skogsmaskiner.

Den största kunden är *Hiab-Foco*, som 1992 svarade för mer än hälften av faktureringen.

Under 1992 slutfördes ett omfattande struktureringsarbete inom *Hydrauliska* som bland annat innebar koncentration av cylinderförsäljningen till ett fåtal kunder samt sanering av sortimentet. För detta avsattes 37 Mkr till en omstruktureringsreserv i 1991 års bokslut. Under våren och sommaren 1992 steg orderingången från *Hiab-Foco* och övriga prioriterade kunder. Mot slutet av året noterades en avmattning. Jämfört med 1991 uppnåddes en kraftig resultatförbättring.

*Elitfönster* är Sveriges största tillverkare av fönster och fönsterdörrar i trä och aluminium.

Mer än 95 procent av volymerna avsåts i Sverige, där marknaden nästan har halverats sedan toppåret 1990.

Tillverkningen koncentrerades under 1992 från fem till tre fabriker. För att täcka avvecklingskostnader avsåts en strukturkostnadsreserv på 75 Mkr redan i 1991 års bokslut.

Till följd av kapacitetsanpassningen minskade antalet anställda under året



med 33 procent till 677 personer.

Utvecklingen under 1992 kännetecknades av fortsatt minskade volymer och kraftigt pressade priser till följd av en intensiv konkurrens i den svaga marknaden. Även 1993 bedöms efterfrågan komma att minska kraftigt och en fortsatt kapacitetsanpassning är nödvändig. Därför har beslut fattats om avveckling av ytterligare en fabrik under 1993. För detta ändamål avsattes en strukturkostnadsreserv på 55 Mkr när Industrivärden förvärvade Investment AB Bahco i början av 1992 och bildade den nya industrigruppen Inductus.

Det tyska företaget *Krachts* produkter utgörs av industrihydraulik, flödespumpar och volymmätare. Verksamheten är koncentrerad till den tyska hemmamarknaden, som visade en svag utveckling under året.

Både beläggning och produktivitet försämrades kraftigt under året. Resultatet påverkades dels av lägre volymer och pressade priser, dels av kostnader för kapacitetsanpassning.

För att under 1993 ytterligare anpassa *Krachts* verksamhet till rådande mark-

nadsförutsättningar i Tyskland, avsattes en strukturkostnadsreserv på 40 Mkr när Industrivärden förvärvade Investment AB Bahco.

*Dacke Hydraulik* består av fem företag, som vart och ett är specialiserat på en produkt- eller kundgrupp. Den gemensamma affärsidén är att tillhandahålla kunskap och komponenter inom hydraulikområdet samt att utveckla och tillverka hydrauliksystem.

Drygt 90 procent av försäljningen för 1992 avsåg Sverige och Norge. Här visade efterfrågan en svag utveckling, vilket är förklaringen till såväl lägre fakturering som försämrat resultat.

*Rapid* tillverkar små och medelstora kvarnar för återvinning av plastavfall. Företaget är marknadsledare i Europa och tillhör de största i USA. De viktigaste europeiska marknaderna är Tyskland och Storbritannien, där efterfrågan har försämrats de senaste åren till följd av låg investeringsvilja inom plastindustrin.

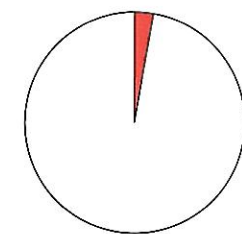
Trots en svag faktureringsutveckling förbättrades resultatet. Detta beror bland annat på sänkt kostnadsnivå och effekter av frisläppandet av den svenska kronan. Antalet anställda sjönk med 12 procent till 152 personer.

*Strömsholmen* är en ledande leverantör av gasfjädrar för pressverktyg till bilindustrin. Trots en svag volymutveckling under året, speciellt i Norden och USA, blev resultatet i nivå med 1991.

#### UTSIKTER FÖR 1993

De av företagen inom Inductusgruppen, som har hög andel utlandsförsäljning har goda förutsättningar för en positiv volym- och resultattillväxt under 1993, framför allt till följd av den kraftiga devalvering som frisläppandet av den svenska kronan inneburit. De av företagen som är mera beroende av den nordiska marknaden, kommer inte att kunna öka vare sig volymer eller resultat. Som helhet väntas Inductus redovisa ett resultat som är något bättre än 1992.

## Handel



Handelsrörelsens andel av Industrivärdens marknadsvärderade tillgångar.

Indutrade är Industrivärdens handelsrörelse. Gruppen består av ett 20-tal handels-

företag i Sverige, Danmark, Finland och Nederländerna, som tillhandahåller kvalificerade produkter och tekniskt specialkunnande till industrin.

Faktureringen 1992 uppgick till 730 (796) Mkr och resultatet efter finansiella poster till 33 (19) Mkr. Indutrade har 500 anställda.

Rapid är marknadsledare i Europa och tillhör de största i USA på små och medelstora kvarnar för återvinning av plastavfall.





# Indutrade



Gunnar Tindberg, VD.

Styrelse: Carl-Erik Feinsilber (ordf), Leif Andersson, Carl-Olof By, Anders Ljungh, Bernd Nordgren, Sven Ohlsson, Johan Rapp, Melker Schörling och Gunnar Tindberg (VD).

INDUTRADE BESTÅR AV ETT 20-TAL HANDELSFÖRETAG MED DEN GEMENSAMMA AFFÄRSIDÉN ATT LEVERERA KVALIFICERADE PRODUKTER OCH TEKNISKA PROBLEMLÖSNINGAR TILL INDUSTRIEN.

Indutrades huvudmarknader är Sverige, Danmark, Finland och Nederländerna, vilka bearbetas via helägda dotterbolag. Vidare äger Indutrade 61 procent av det danska börsregistrerade företaget Bloch & Andresen med verksamhet i Danmark och Finland.

## VERKSAMHET OCH MARKNAD

Indutrades verksamhet utgörs av import och försäljning av tekniska produkter med återkommande behov till industrin och i några fall rena konsumentprodukter. De viktigaste marknaderna är de nordiska länderna samt Nederländerna.

Huvuddelen av leverantörerna finns i Västeuropa, USA och Japan. Dessa representeras genom exklusiva agenturer för respektive marknad. I Indutrades strategi ligger att huvudmännen skall vara stabila företag med en ledande ställning inom sina nischer samt ha stora resurser för produktutveckling och teknisk problemlösning.

Indutrades produktprogram omfattar följande produktområden:

- transmission och materialhantering
- sammanfogningsteknik
- lim, tätning och smörjning
- filter och processteknik
- verktyg och verkstadsteknik
- konstruktionsplaster
- elkomponenter
- tryckluft, pneumatik och reglerteknik
- glas och förpackningsteknik

Indutrades kunder återfinns av tradition inom verkstadsindustrin. Andra viktiga branscher är stål, papper och cellulosa, olja, elektronik, livsmedel och läkemedel.

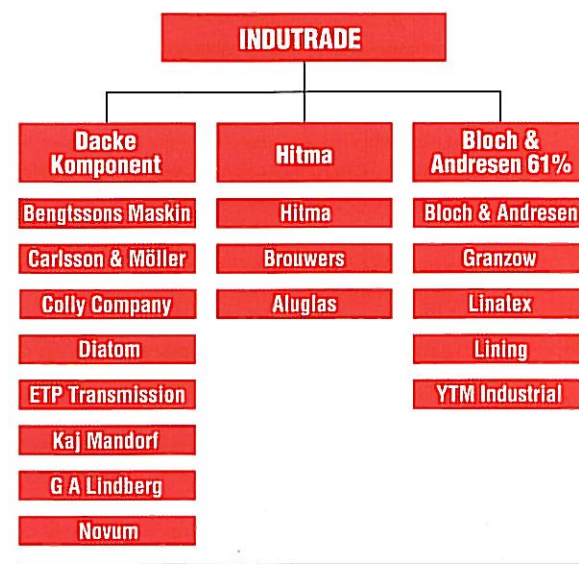
Marknadsbearbetningen sker dels genom egna specialiserade säljingenjörer, dels genom ett väletablerat återförsäljarnät. Eftersom kunderna erbjuds såväl kvalificerade tekniska produkter som teknisk kompetens sker en fortlöpande utbildning av både den egna och återförsäljarnas säljkåren.

Inom bolagen finns tekniskt stöd i form av välutrustade laboratorier och verkstäder. Dessa används för fortlöpande kvalitetskontroll och i arbetet med att utveckla nya kundanpassade tekniska och ekonomiska lösningar. Ett viktigt inslag i marknadsföringen är kundseminarier där ny teknik och erfarenheter från andra marknader och branscher överförs till deltagarna.

## RÄNTABILITET

Räntabilitetsmålet för Indutrade är att som genomsnitt över en konjunkturcykel

## Indutrade i sammandrag



Mkr	1992	1991 <sup>1</sup>	1990 <sup>1</sup>	1989 <sup>1</sup>
Fakturering	730	796	915	912
varav utanför Sverige, %	43	50	51	62
Resultat före avskrivningar	76	81	116	115
Resultat efter finansiella poster	33	19	60	70
Investeringar i anläggningar	14	13	20	19
Medelantal anställda	515	584	626	689

<sup>1</sup> Proforma



Palls luftfilter skyddar produkt och människa vid bakteriell jäsningsprocess. Colly Companys Pall filter motsvarar högt ställda kvalitetskrav och möjliggör effektiv processfiltrering i industrin.

uppnå 20 procents avkastning på sysselsatt kapital.

## UTVECKLINGSLINJER

Indutrade har en offensiv strategi när det gäller tillväxt och utveckling. Gruppen skall expandera genom organisk tillväxt inom befintliga enheter och genom förvärv.

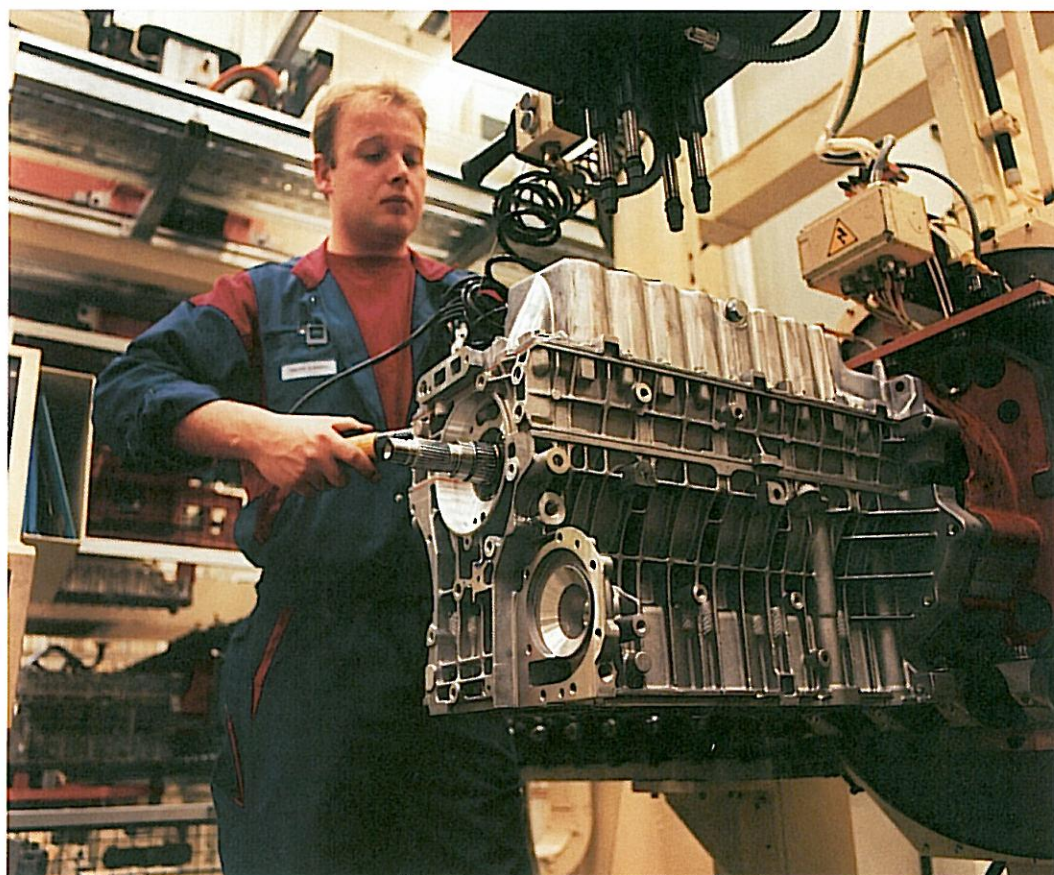
Mindre, kompletterande förvärv kan göras direkt av dotterbolagen. Större förvärv utanför befintliga marknader eller

produktområden knyts i första hand till moderbolaget. Strategin har hittills främst omfattat köp av mindre och medelstora familjeföretag, men i framtiden kan även större handelsgrupper eller sidoverksamheter till stora företag komma ifråga.

Den organiska tillväxten sker i nära samarbete med befintliga huvudmän genom nya produkter och applikationsområden. Vidare finns ett fortlöpande tillflöde av agenturer, som innebär nya affärsmöjligheter. Strategin är att dessa skall komplettera det existerande pro-



Loctite talar Volvos motorblock. I samarbete med Volvo Skövde har G A Lindberg utvecklat en ny tätningsteknik för Volvos nya 850-motor.



grammet och skapa nya för kunderna tekniskt och ekonomiskt intressanta lösningar.

I utvecklingsstrategin ligger vidare att ingen enskild agentur eller kundsegment skall utgöra mer än 10 procent av den samlade affärsvolymen.

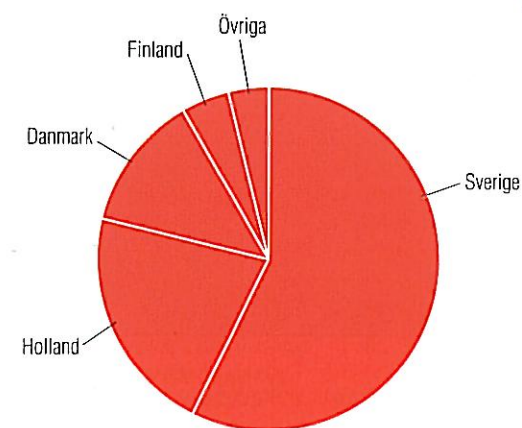
#### FAKTURERING OCH RESULTAT

Under 1992 försämrades konjunkturerna ytterligare på gruppens huvudmarknader. Utslagningen bland kunder och konkurrenter fortsatte. Trots den svaga marknaden visade flertalet företag i Indutrade en positiv utveckling.

Under året avyttrades två företag. Det ena, PMH International, marknadsför plathallar och produkter för materialhantering i Sverige. Det andra är finska Seltek med en agentur inom industriell filtrering.

Indutrades fakturering för 1992 uppgick till 730 Mkr, vilket efter justering för sålda enheter är en minskning med 3 procent.

#### Fakturering per marknad



Volymnedgången är helt betingad av den låga ekonomiska aktiviteten framför allt i Sverige, men även till viss del i Nederländerna. Den sjunkande volymen till trots har Indutrade stärkt sin position inom flera områden och ökat marknadsandelarna.

Resultatet efter finansiella poster uppgick till 33 Mkr jämfört med 19 Mkr 1991.

Avkastningen på sysselsatt kapital blev 15 (14) procent. Förbättringen är en följd av de kostnadsanpassningar och organisationsförändringar, som påbörjades 1991 och fortsatte under 1992. Åtgärderna har lett till att flera dotterbolag uppnått ett starkt förbättrat resultat för 1992.

#### SVERIGE

I Sverige är Indutrade verksamt inom nästan alla produktområden. De som saknas är tryckluft, pneumatik och reglerteknik samt glas och förpackningsteknik. Följande bolag är verksamma på den svenska marknaden:

Bengtssons Maskin  
Carlsson & Möller  
Colly Company  
ETP Transmission  
GA Lindberg  
Kaj Mandorf  
Novum

Den svenska lågkonjunkturen förstärktes under året. Särskilt påtaglig var nedgången inom byggbranschen, där Indutrade emellertid har ett begränsat engagemang. De största kundgrupperna finns inom industrin där Indutrade säljer komponenter, vilket gör verksamheten starkt beroende av de allmänna industrikonjunkturer.

Genom ökade försäljningsansträngningar samt ett tillflöde av nya agenturer och produkter kunde minskningen i volym begränsas. Den sammanlagda faktureringen för de svenska enheterna blev 335 Mkr, vilket är 5 procent lägre än fjolåret.

Trots den lägre volymen kunde de svenska bolagen förbättra det samlade resultatet efter finansnetto från 19 Mkr 1991 till 21 Mkr. Förbättringen beror på åtgärder vidtagna för att anpassa kostnaderna till det rådande marknadsläget.

#### DANMARK

I Danmark består verksamheten dels av helägda dotterbolag, dels av bolag som ingår i det börsregistrerade Bloch & Andresen. Tryckluft, pneumatik och reglerteknik är det största produktområdet. I övrigt marknadsförs produkter inom konstruktionsplaster, filtrering, sammansättningsteknik samt lim, tätning och smörjning.

Den danska verksamheten består av följande bolag:

Colly Company  
Diatom Værktøj  
Granzow (B&A)  
Linatex (B&A)

Under året hade Danmark ett stabilt affärsklimat med en klar tendens till förbättring. En negativ faktor beträffande den kortsiktiga utvecklingen är osäkerheten kring Danmarks hållning i EG-frågan. De bolag, som ingår i Indutrade, bedöms emellertid ha en god utvecklingspotential då de i stor utsträckning arbetar mot den danska exportindustrin, bland annat livsmedel och läkemedel.

De danska enheternas samlade fakturering uppgick till 156 Mkr jämfört med 159 Mkr 1991.

Volymnedgången var förutsedd och beror på att ett par av bolagen inte lyckades sälja in några större entreprenadprojekt under 1991. Trots detta förbättrades resultatet i den danska verksamheten från 16 Mkr 1991 till 20 Mkr.

Resultatet kunde uppnås tack vare en förbättrad sälj- och verksamhetsstyrning samt en renodling av affärsidéerna. Under året ackvirerades också ett antal intressanta agenturer som är nya på den danska marknaden.

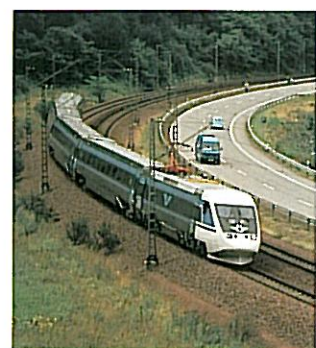
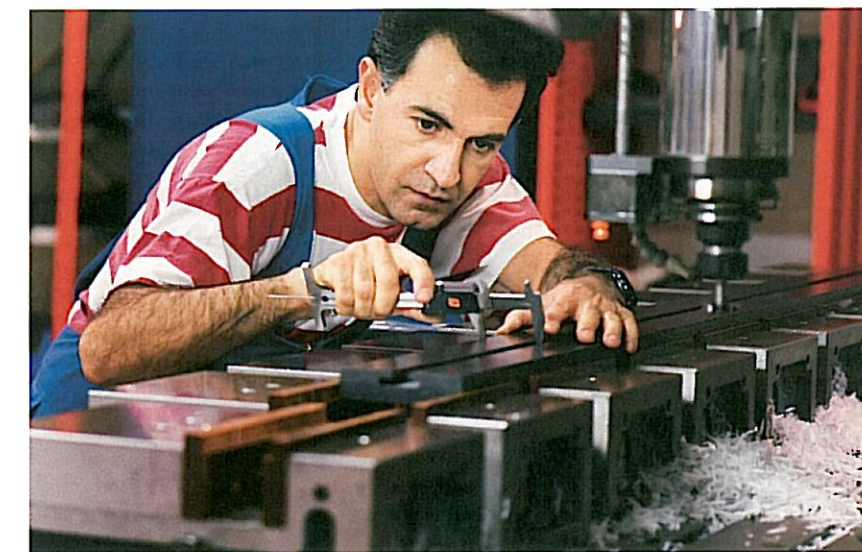
#### NEDERLÄNDERNA

Indutrades brofäste på den holländska marknaden utgörs av Hitmagruppen, som



Indutrade blev Årets Importör 1992. Priset delas ut av Grossistförbundet, Svensk Handel, S-E-Banken, SAS och Sveriges Inköps- och Logistikförbund till företag som bidragit med något unikt på importmarknaden. Indutrades styrka är kunskapsförmedling och tekniska lösningar.

Plastgrossisten Carlsson & Möller hjälper också kunden att ta fram komponenter.



Bengtssons Maskin levererar bl a högkvalitativa kuggkopplingar till drifningen av ABBs nya snabbtåg. Tågens extrema farter kräver kopplingar med hög prestanda.





Holländska Hitmas kvalificerade säkerhetsventiler motverkar explosionsrisk och övertryck i bl a raffinaderier och kemisk industri.

arbetar inom filter och processteknik samt glas och förpackningsteknik. Gruppen består av:

Hitma  
Aluglas  
Brouwers

Faktureringen för 1992 uppgick till 164 Mkr, vilket motsvarar en ökning med 6 procent jämfört med följåret. Resultatet efter finansiella poster blev 20 (17) Mkr.

Den holländska ekonomin visar för närvarande stabil tillväxt. Det finns emellertid tecken som tyder på att industrin skjuter upp planerade investeringar. Detta märks framför allt inom den petroleumbaserade näringen.

Hitmas viktigaste kunder återfinns inom internationellt verksamma stora ingenjör- och konstruktionsföretag. Dessa är strategiskt betydelsefulla eftersom de ofta gör sin teknikupphandling på hemmamarknaden. Hitma har agenturer och produkter, som är väl etablerade på den holländska marknaden. Därför är förutsättningarna för en fortsatt positiv tillväxt goda.

Nederländerna och Belgien är prioriterade länder när det gäller företagsköp inom Indutrade.

#### FINLAND

Liksom i Danmark representeras Indutrade både av helägda bolag och dotterbolag till Bloch & Andresen. Dessa är:

Colly Company  
Lining (B&A)  
YTM (B&A)

Bolagen arbetar inom filtrering och processteknik, verktyg och verkstadsteknik samt lim, tätning och smörjning.

Faktureringen uppgick till 80 Mkr jämfört med 85 Mkr 1991.

Under de senaste åren har den finska ekonomin haft stora svårigheter, vilket lett till vikande volymer och sjunkande resultat för Indutrade. Under 1992 bröts den negativa trenden och företagen noterade en viss volymtillväxt. I kombination med en fortlöpande kostnadsanpassning ledde detta till att resultatet förbättrades från 3 Mkr 1991 till 11 Mkr.

#### UTSIKTER FÖR 1993

Konjunkturerna i Europa kommer att försvagas ytterligare under 1993. Den flytande kronkursen bör emellertid leda till att den svenska exportindustrin får en viss draghjälp. Detta får i sin tur positiva effekter på efterfrågan på Indutrades produkter i Sverige. Motsvarande utveckling bör kunna äga rum i Danmark och Finland medan Nederländerna riskerar en svag tillväxt.

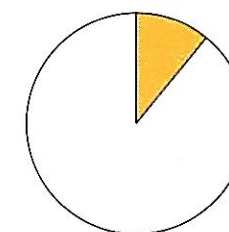
Under 1993 görs en inbrytning i Belgien genom att Hitma öppnar ett representationskontor i Bryssel. Belgien är en mycket intressant marknad för Indutrades agenturer.

Trots betydande kostnadsanpassningar de senaste åren har Indutrade behållit både kompetens och leveransförmåga.

Vidareutvecklingen av gruppen kommer att fortsätta i oförminskad takt. Det gäller såväl sökandet efter kompletterande agenturer och förvävsobjekt som organisations- och verksamhetsutveckling inom befintliga bolag.

Resultatet för 1993 bedöms bli i nivå med eller något bättre än 1992.

## Fastigheter



Fastigheternas andel av Industrivärdens värderade tillgångar.

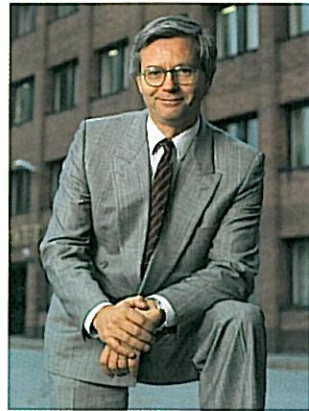
Fundament förvaltar Industrivärdens kommersiella fastigheter. Beståndet

består av nio fastigheter med en sammanlagd yta på 123 000 kvm. 1992 uppgick hyresintäkterna till 133 (123) Mkr. Det beräknade marknadsvärdet var vid årets utgång 1 300 Mkr.

Resultatet efter finansiella poster förbättrades från 28 till 51 Mkr.



# Fundament



Per Wärnegård, VD.

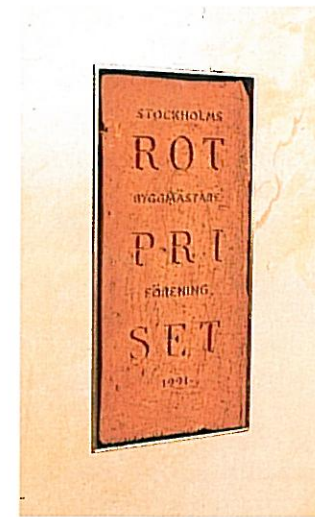
Styrelse: Carl-Olof By (ordf), Sven Hamberg, Per Jungkvist, Clas Reuter-skiöld och Per Wärnegård (VD).

FUNDAMENT FÖRVALTAR NIO VÄLBELÄGNA FASTIGHETER MED HÖG STANDARD I STORSTADSREGIONER. FEM LIGGER I STOCKHOLM, TVÅ I SOLNA OCH EN I VARDERA KARLSTAD OCH MALMÖ. AV DEN SAMMANLAGDA YTAN PÅ 123 000 KVM ÄR 99 PROCENT KOMMERSIELLA LOKALER.

I oktober 1992 avyttrade Fundament sin enda industrifastighet, belägen i Älvängen norr om Göteborg. Försäljningen kunde ske till i stort sett bokfört värde.

Verksamheten under 1992 utgjordes i huvudsak av ren förvaltning. Inga större om-, till- eller nybyggnader genomfördes till följd av låg efterfrågan. Om- och utflyttning av hyresgäster var, liksom tidigare år, av liten omfattning, vilket bidrog till låga driftskostnader. Vakansgraden har emellertid stigit till 2,7 procent efter att i flera år aldrig ha överstigit 1 procent. Det innebär att reparations- och ombyggnadskostnader blir något högre 1993.

En större upphandling avseende renovering av ett 25-tal hissar gjordes under hösten. Arbetet skall utföras 1993-94 och omfattar nya inredningar samt tyristorstyrning för mjukare start och stopp. På



Stockholms Byggmästareförenings pris för bästa ombyggnad 1991, finns i form av en legelsten, inmurad i väggen på Storgatan 10.

sikt innebär renoveringen lägre driftskostnader för Fundament.

På våren mottog Fundament Stockholms Byggmästareförenings ROT-pris för bästa ombyggnad 1991. Det avsåg den omfattande renoveringen av jugendfastigheten Havssvalget 17 på Storgatan 10 på Östermalm i Stockholm, som bland annat inrymmer Industrivärdens huvudkontor.

## SVAG MARKNAD

Den allmänna lågkonjunkturen i kombination med ett betydande överskott på lokaler har pressat hyresmarknaden. Andrahandskontrakt har blivit allt vanligare med lägre hyresnivåer.

Branschen har drabbats av ett stort antal konkurser även bland borsregistrerade bolag. Därvid har många fastigheter via ianspråktagande av pant överförts till de svenska bankerna. Deras fortsatta agerande blir viktigt för hur marknaden kommer att utveckla sig. Det kommer sannolikt att råda ett stort överutbud på kommersiella fastigheter i flera år framöver.

Börsens sjunkande värdering av fastighets- och byggbolag, som inleddes 1990 (-48 procent) och fortsatte 1991 (-29 procent) förstärktes men vände under hösten 1992 (-41 procent).

## HYRESINTÄKTER OCH RESULTAT

Hyresintäkterna för 1992 blev 133 (123) Mkr och resultatet före avskrivningar uppgick till 101 (83) Mkr. Resultatet efter finansiella poster steg från 28 Mkr 1991 till 51 Mkr. Förbättringen beror främst på

indexhöjningar av hyror samt på den låga aktiviteten när det gäller ombyggnader och reparationer.

Förvaltningsfastigheterna har i likhet med föregående år åsatts det värde som motsvarar ett direktavkastningskrav på 8 procent. En procentenhets förändring av direktavkastningskravet påverkar det beräknade värdet med 200 Mkr. Det bokförda värdet är 650 Mkr. Belåningen uppgår till 401 (440) Mkr, vilket motsvarar 31 (34) procent av det uppskattade marknadsvärdet.

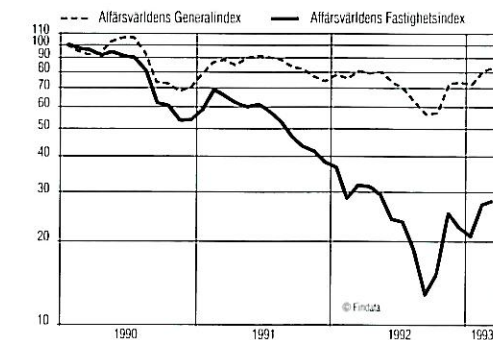
## UTSIKTER FÖR 1993

En positiv händelse för hyresmarknaden är avvecklingen av fastighetsskatten på kommersiella lokaler från och med 1 januari 1993.

Under 1993 blir efterfrågan på lokaler fortsatt låg. Fundament räknar med en vakansgrad på cirka 3 procent samt stignande kostnader för ombyggnad och reparationer. Resultatet för 1993 kommer därför att bli något lägre än för 1992.

## Fastighetsbranschens utveckling jämfört med generalindex

Börsens sjunkande värdering av fastighets- och byggbolag förstärktes under första halvan av 1992 varefter en markant återhämtning skedde.



## Fundament i sammandrag

Mkr	1992	1991	1990	1989	1988
Hyresintäkter	133	123	112	102	84
Resultat före avskrivningar	101	83	73	79	69
Resultat efter avskrivningar	89	70	61	67	58
Resultat efter finansiella poster	51	28	10	20	32
Fastigheternas marknadsvärde reducerat med belåning	900	860	1 220	1 475	1 150

## Fastighetsbeståndet

### STOCKHOLM

**Havssvalget 17**, Storgatan 10.  
Byggnadsår 1905-06. Tomtareal 610 kvm.  
Lokalarea 2 147 kvm varav bostäder 622 kvm.  
Hyresintäkter 3,5 Mkr, taxeringsvärde 11,6 Mkr.



Diana 2

**Diana 2**, Brunnsgränd 2-4, Nygränd 1-3.  
Byggnadsår 1600-1700-talen. Tomtareal 690 kvm.  
Lokalarea 3 171 kvm.  
Hyresintäkter 4,4 Mkr, taxeringsvärde 18,6 Mkr.

**Storseglet 3**, Bryggvägen 16-18.  
Byggnadsår 1985-86. Tomtareal 4 554 kvm.  
Lokalarea 8 327 kvm.  
Hyresintäkter 17,3 Mkr, taxeringsvärde 31,0 Mkr.



Äsnen 2

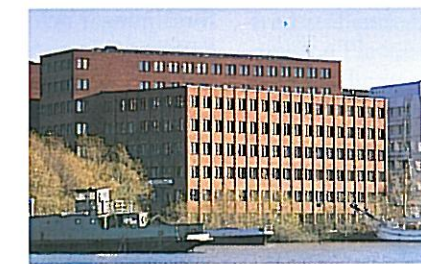
**Äsnen 2**, Sköntorpssvägen 27-31.  
Byggnadsår 1958-60. Tomtareal 5 245 kvm (tomträtt).  
Lokalarea 13 301 kvm varav bostäder 80 kvm.  
Hyresintäkter 7,2 Mkr, taxeringsvärde 20,8 Mkr.



Wolseys nyrenoverade kontor i Äsnen 2 i Årsta.

**Sandberget 2 o 7**, Luntmakargatan 94-96.  
Byggnadsår 1905-10. Tomtareal 856 kvm.  
Lokalarea 2 121 kvm varav bostäder 221 kvm.  
Hyresintäkter 3,0 Mkr, taxeringsvärde 9,7 Mkr.

### SOLNA



Nöten 4

**Nöten 4**, Albygatan 111-115, Tritonvägen 17-27.  
Byggnadsår 1971-74. Tomtareal 13 996 kvm.  
Lokalarea 58 586 kvm.  
Hyresintäkter 59,1 Mkr, taxeringsvärde 203,0 Mkr.

**Pärnet 8**, Albygatan 108-110, Korta gatan 2-12, Torggatan 5-9.  
Byggnadsår 1976-78. Tomtareal 6 727 kvm.  
Lokalarea 23 522 kvm.  
Hyresintäkter 24,4 Mkr, taxeringsvärde 89,0 Mkr.

### MALMÖ

**Domarringen 1**, Boplatsgatan 2.  
Byggnadsår 1976, 1983. Tomtareal 12 127 kvm.  
Lokalarea 1 655 kvm.  
Hyresintäkter 0,8 Mkr, taxeringsvärde 3,2 Mkr.

### KARLSTAD

**Negern 2**, Norra Strandgatan 9, Östra Torggatan 20.  
Byggnadsår 1983-90. Tomtareal 2 482 kvm.  
Lokalarea 10 580 kvm.  
Hyresintäkter 10,9 Mkr, taxeringsvärde 31,0 Mkr.

**Totalt Fundament**, tomtareal 47 287 kvm.  
Lokalarea 123 410 kvm varav bostäder 923 kvm.  
Hyresintäkter 132,9 Mkr, taxeringsvärde 417,8 Mkr.



# Förvaltningsberättelse

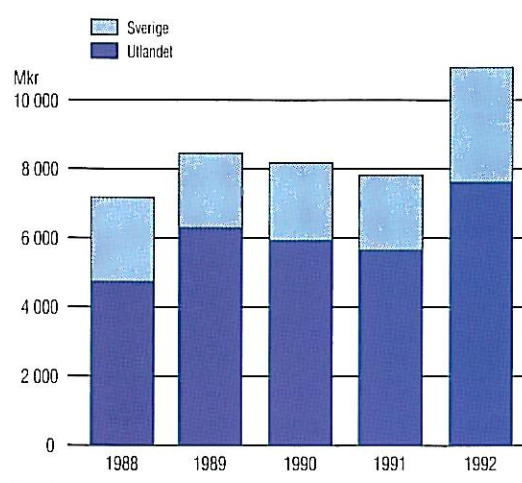
Styrelsen och verkställande direktören för AB Industrivärden får härmed avge redovisning för verksamhetsåret 1992.

## KONCERNEN

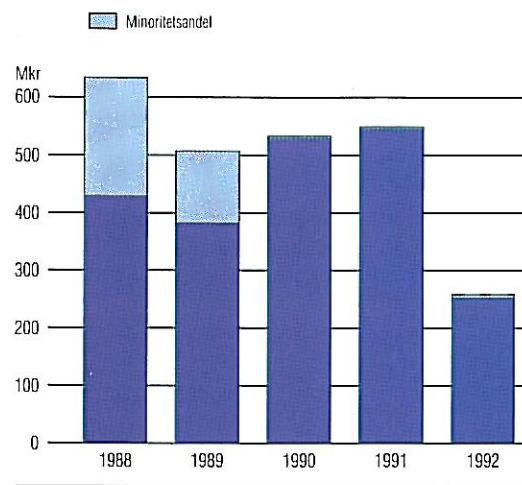
I slutet av 1991 lämnade Industrivärden ett offentligt uppköpserbjudande till aktieägarna i Investment AB Bahco (Bahco). Vid anmälningstidens utgång den 10 januari 1992 uppgick Industrivärdens ägarandel till 97,1 procent av aktiekapitalet och 98,0 procent av rösterna. Förhandstillträde till resterande aktier erhöles i augusti 1992. Bahco redovisas som helägt dotterbolag från och med 1 januari 1992.

I anslutning till förvärvet av Bahco samordnades förvaltningen av Bahcos och Industrivärdens börsportföljer. Industribolagen i Bahco bildade tillsammans med industribolagen i AB Nils Dacke en ny enhet med nam-

### Koncernens fakturering



### Koncernens resultat efter finansiella poster



Fakturering		
Mkr	1992	1991
PLM	6 196	6 172
Inductus	3 861	694*
Indutrade	730	796
Fundament	133	123
Övrigt, netto	28	35
	10 948	7 820

Resultat före extraordinära poster		
Mkr	1992	1991
PLM	220	494
Inductus	128	51*
Indutrade	33	19
Fundament	51	28
Övrigt, netto	-174	-43
Resultat efter finansnetto	258	549
Resultat av börsaktieförsäljningar	-29	277
KVB-ränta	-90	-89
Resultat före extraordinära poster	139	737

\* 1991 avses AB Nils Dackekoncernen.

net Inductus. Under hösten fattades beslut om att Investment AB Bahco och AB Nils Dacke skall fusioneras med moderbolaget AB Industrivärden.

En omstruktureringsreserv uppgående till 112 Mkr avsattes vid värderingen av förvärvsbalansen i Bahco för framtida kostnader i huvudsak hänförliga till den fortsatta omstruktureringen av verksamheterna i Elitfönster och Kracht.

## FAKTURERING OCH RESULTAT

Koncernens fakturering uppgick till 10 948 (7 820) Mkr. För jämförbara enheter minskade faktureringen med 2 procent i jämförelse med föregående år. Utlandsfaktureringen uppgick till 70 (72) procent.

Resultatet efter finansiella poster men före aktieförsäljningar och KVB-ränta uppgick till 258 (549) Mkr. Förvärvet av resterande aktier i Investment AB Bahco och genomförandet av ett omfattande investeringsprogram i PLM under 1991 och 1992 har påverkat årets räntenetto negativt. Utdelningarna från börsportföljen har uppgått till 213 (209) Mkr.

Resultatet av börsaktieförsäljningar uppgick till -29 (+277) Mkr och räntekostnaden för KVB-lån till 90 (89) Mkr. Resultatet före extraordinära poster blev 139 (737) Mkr.

Efter extraordinära poster +8 (-71) Mkr, skatter +16 (-147) Mkr och minoritetsandelar 5 (3) Mkr, redovisas en nettovinst för räkenskapsåret på 158 (517) Mkr.

Fördelningen per verksamhetsområde av koncernens fakturering och resultat före extraordinära poster framgår av tabellen ovan.

## INVESTERINGAR

Årets investeringar i maskiner och fastigheter uppgick till 1 023 (1 211) Mkr och de planliga avskrivningarna till 624 (443) Mkr.

## LIKVIDITET

Koncernens likvida medel uppgick till 591 (690) Mkr.

## BALANSOMSLUTNING OCH SOLIDITET

Koncernens balansomslutning ökade med 2 936 Mkr till 14 730 Mkr, vilket i huvudsak förklaras av förvärvet i januari 1992 av Investment AB Bahco. Den synliga soliditeten uppgick till 31 procent (40 procent vid årsskiftet 1991/92 före förvärvet av Investment AB Bahco). Den justerade soliditeten, som inkluderar övervärden i börsaktier och fastigheter, uppgick till 44 (55) procent.

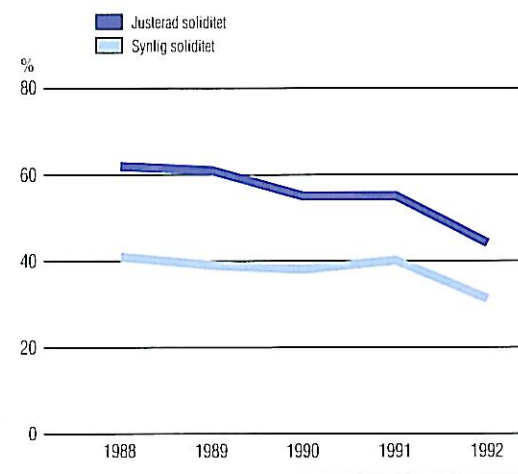
## PERSONAL

Medelantalet anställda i koncernen uppgick till 11 737 (7 799), varav i utlandet 6 910 (5 001). Medelantalet anställda i de genom förvärvet av Investment AB Bahco tillförda företagen uppgick till 4 240. Uppgifter om fördelning av antal anställda och utbetalda löner framgår av bokslutskommentarens not 14.

## BÖRSPORTFÖLJEN

Börsportföljens värde uppgick till 6 513 (7 374) Mkr. Förvärvet av Investment AB Bahco i början av året reducerade portföljvärdet med Bahcoinnehavet per den 31 december 1991 med 1 099 Mkr samtidigt som börsaktier tillfördes från Bahcos börsportfölj med 1 096 Mkr. Under året har därefter börsaktier köpts för 90 Mkr och sålts för 664 Mkr. Netto avyttrades således aktier för 574 Mkr. Justerat för köp och försäljningar minskade

### Koncernens soliditet



portföljvärdet med 4 procent. Generalindex minskade under samma tid med 1 procent.

Den dolda reserven vid årets utgång uppgick till 2 607 (3 169) Mkr.

Utdelningsintäkterna uppgick till 213 (209) Mkr. Resultatet av aktieförsäljningarna ur börsportföljen uppgick till -29 (+277) Mkr. Aktieförsäljningarna har i huvudsak utgjorts av aktier i moderbolaget som motsvaras av innehav i Bahcos aktieportfölj.

Större nettoköp av aktier utgjordes av 539 600 Euro A och B. Därutöver förvärvades 2 590 000 köprätter i SSAB.

Större aktieförsäljningar (netto) utgjordes av 441 083 AGA A och B, 1 279 720 Ericsson B, 636 500 Volvo B, 100 320 Perstorp B och 216 440 SCA B.

De i mitten av året förvärvade 2 590 000 köprätterna i SSAB Svenskt Stål AB ger en rättighet att senast den 15 februari 1994 teckna aktier i SSAB som motsvarar 8,1 procent av kapitalet och 10,7 procent av röstetalet i SSAB (efter konvertering).

## INDUSTRIRÖRELSEN

PLMs fakturering uppgick till 6 196 (6 172) Mkr. Resultatet efter finansiella poster blev 220 (494) Mkr. Utfallet föregående år inkluderade upplösningen av en reserv för förlustrisker på den svenska penningmarknaden med 23 Mkr.

Det försämrade utfallet är i stor utsträckning hänförligt till Beverage Can-divisionen och utvecklingen på marknaden för dryckesburkar. Den skärpta miljölagstiftningen i Tyskland har i avvaktan på introduktionen av ett retursystem lett till betydande nedgång i försäljningen av dryckesburkar. Detta i förening med tillkommande produktionskapacitet och lägre marknadstillväxt än tidigare har skapat en betydande överkapacitet på den europeiska marknaden med därav följande prisfall.

Glasdivisionen redovisar ett fortsatt starkt resultat på en något lägre nivå än föregående år och har påverkats av en dämpning i efterfrågan på främst marknaderna i Benelux, Tyskland och Norge. Food Can-divisionen redovisar ett försämrat men fortsatt tillfredsställande resultat på en stagnerande marknad och division Plastics, som har sin verksamhet koncentrerad till Skandinavien, har förbättrat sitt resultat.

PLMs investeringar i anläggningar uppgick till 842 (1 142) Mkr. Under året byggdes kapaciteten ut vid glasbruken i Tyskland och Nederländerna medan glas-tillverkningen i Sverige efter avveckling av bruket i Hammar koncentrerades till det kvarvarande bruket i Limmared.

Inductus fakturering uppgick till 3 861 Mkr, vilket för jämförbara enheter är en minskning med 4 procent från föregående år. Resultatet efter finansiella poster blev 128 Mkr. För jämförbara enheter uppgick resultatet 1991 till 104 Mkr efter reserveringar för framtida omstruktureringskostnader i Elitfönster och Hydrauto med 112 Mkr.



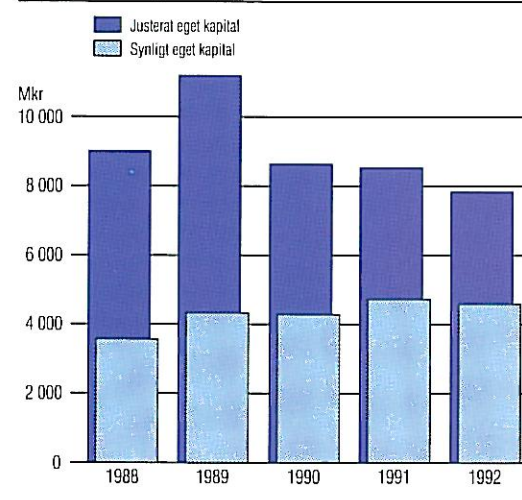
De företag inom Inductus som har en internationell inriktning och goda marknadsandelar inom sina respektive nischer har haft en fortsatt tillfredsställande utveckling. Det gäller främst Besam, som är verksam inom området dörrautomatik, men även Isaberg (häftutrustning) och Mont Blanc (lasthållare för personbilar). De företag som har anknytning till utvecklingen inom byggnadsindustrin genomgick en fortsatt anpassning till de försämrade förutsättningarna. Elitfönster, som är helt beroende av den svenska byggmarknaden, avvecklade två av sina fem tillverkningsenheter och beslöt att under 1993 avveckla ytterligare en enhet för att samordna all tillverkning till de kvarvarande enheterna i Lenhovda och Norsjö.

Inductus investeringar i anläggningar uppgick till 151 Mkr.

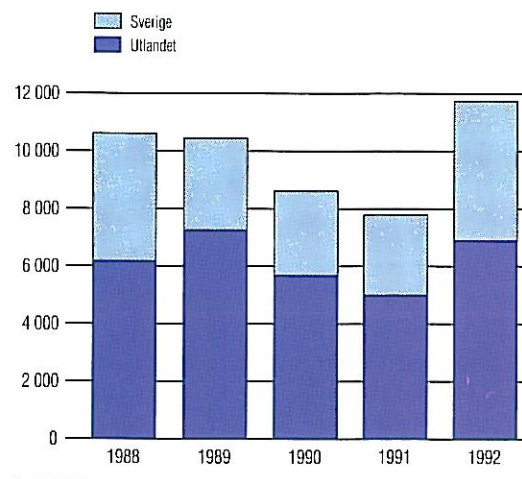
#### HANDELSRÖRELSEN

Indutrades fakturering uppgick till 730 (796) Mkr, vilket är en minskning med 3 procent för jämförbara

#### Koncernens eget kapital



#### Medelantal anställda



enheter i jämförelse med föregående år. Under året har två mindre verksamhetsområden avyttrats, PMH International AB i Ystad och Seltek Oy i Vantaa, Finland.

Resultatet efter finansiella poster uppgick till 33 (19) Mkr. Det förbättrade resultatet förklaras i huvudsak av gjorda kostnadsanpassningar i takt med att marknaden för Indutrades produktprogram för den nordiska industrin försämrats.

Indutrade har under året investerat 14 (13) Mkr i anläggningar.

#### FASTIGHETSRORELSEN

Fundaments hyresintäkter uppgick till 133 (123) Mkr. Resultatet räknat före avskrivningar och finansnetto blev 101 (83) Mkr och efter finansiella poster 51 (28) Mkr. Det förbättrade resultatet beror främst på indexhöjningar av hyror och låg aktivitet med avseende på ombyggnader och reparationer.

Under hösten avyttrade Fundament sin enda industrifastighet, belägen i Älvängen norr om Göteborg. Beståndet består därefter av nio fastigheter med en uthyrningsbar yta på 123 000 kvm, varav 99 procent är kommersiella lokaler.

Fundaments investeringar i anläggningar uppgick till 0 (9) Mkr.

#### MODERBOLAGET

Moderbolaget Industrivärden förvaltar koncernens portfölj av börsnoterade aktier och dotterbolagsaktier. Koncernens börsportfölj har beskrivits ovan.

Bokfört värde på moderbolagets aktier i Skanska och Euroc har skrivits ned mot uppskrivning av bokfört värde på innehavet i SCA.

Moderbolagets konvertibla förlagslån i PLM på nominellt 130 Mkr konverterades till 5 200 000 aktier i PLM. Senare avyttrades moderbolagets kvarvarande aktieinnehav i PLM till det helägda dotterbolaget Fautor AB, som före förvärvet innehade 90,1 procent av aktiekapitalet i PLM.

Moderbolagets utdelningsintäkter uppgick till 275 (213) Mkr, varav från börsnoterade aktier 164 (169) Mkr. Räknat efter ett positivt finansnetto på 95 (73) Mkr och förvaltningskostnader på 34 (30) Mkr blev resultatet före aktieförsäljningar och KVB-ränta ett överskott på 336 (256) Mkr.

Resultatet av börsaktieförsäljningar blev -7 (+231) Mkr. Efter kostnader för KVB-ränta 90 (86) Mkr och nettot av extraordinära poster 599 (1 649) Mkr - vinster vid fusion av dotterbolaget Handus med moderbolaget och avyttring av PLM-aktier till dotterbolag samt nedskrivning av aktier i Investment AB Bahco och AB Nils Dacke inför fusionen med moderbolaget 1993 - uppgick resultatet före skatt till 838 (2 050) Mkr. Efter skatt +27 (-27) Mkr redovisas årets nettovinst till 865 (2 023) Mkr.

#### HÄNDELSE EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

Efter räkenskapsårets utgång har samtliga aktier i Karner avyttrats. Karner, som tillverkar hängare av plast för hantering av kläder och som ingått i industrigruppen Inductus, hade 1992 en fakturering på 209 Mkr och ett

resultat efter finansiella poster på 20 Mkr. Resultatet av avyttringen blev en realisationsvinst på cirka 60 Mkr och ett likviditetstillskott på ca 140 Mkr.

Investment AB Bahco, som förvärvades i januari 1992, har per den 1 mars 1993 fusionerats med moderbolaget Industrivärden.

## Förslag till vinstdisposition

Det enligt koncernbalansräkningen fria egna kapitalet uppgår till 2 517,3 Mkr, varav 158,1 Mkr utgör årets resultat. Härifrån avgår föreslagna avsättningar till bundna reserver med 28,3 Mkr.

Till bolagsstämmans förfogande står följande vinstmedel i moderbolaget:

Balanserade vinstmedel	3 233,3 Mkr
Årets resultat	865,0 Mkr
	<hr/>
	4 098,3 Mkr

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

Till aktieägarna utdelas 8:00 kronor per aktie eller tillhoppa	304,5 Mkr
I ny räkning överföres	3 793,8 Mkr
	<hr/>
	4 098,3 Mkr

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

Stockholm den 10 mars 1993

Bo Rydin Tom Hedelius Stig Ramel

Börje Rudewald Marcus Storch Sven Söderberg

Carl-Erik Feinsilber  
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 24 mars 1993

Bertil Edlund  
Auktoriserad revisor

Ulf Pernvi  
Auktoriserad revisor



## Koncernens resultaträkning

Mkr	Not	1992	1991
Fakturerad försäljning		10 948,2	7 820,4
Tillverknings-, försäljnings- och administrationskostnader		-9 646,4	-6 636,8
<b>Rörelseresultat före avskrivningar</b>		<b>1 301,8</b>	<b>1 183,6</b>
Avskrivningar enligt plan	1	-624,2	-443,2
<b>Rörelseresultat efter avskrivningar</b>		<b>677,6</b>	<b>740,4</b>
<b>Finansiella intäkter och kostnader</b>			
Utdelningsintäkter		213,1	208,7
Ränteintäkter		104,7	104,8
Räntekostnader		-755,9	-527,4
Övriga finansiella poster		18,5	23,0
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>258,0</b>	<b>549,5</b>
Resultat av börsaktieförsäljningar		-29,2	277,4
KVB-ränta	2	-90,0	-89,5
<b>Resultat före extraordinära poster</b>		<b>138,8</b>	<b>737,4</b>
Extraordinära intäkter och kostnader	3	8,4	-70,6
<b>Resultat före skatt och minoritetsandelar</b>		<b>147,2</b>	<b>666,8</b>
Skatt	4	16,1	-146,6
Minoritetsandelar	5	-5,2	-3,0
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>158,1</b>	<b>517,2</b>

## Koncernens balansräkning

Mkr	Not	92.12.31	91.12.31	Mkr	Not	92.12.31	91.12.31
<b>TILLGÅNGAR</b>				<b>SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>			
<b>Omsättningstillgångar</b>				<b>Kortfristiga skulder</b>			
Kassa och bank		551,2	468,6	Leverantörsskulder		693,4	567,4
Kortfristiga placeringar		40,0	221,0	Skatteskuld		105,1	123,1
Kundfordringar		1 446,9	744,1	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		928,0	602,8
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		148,9	90,4	Övriga räntefria rörelseskulder		597,3	304,5
Övriga fordringar		236,2	249,1	Kortfristiga låneskulder	9	4 513,6	2 629,8
Varulager	6	2 542,3	1 588,0	<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>6 837,4</b>	<b>4 227,6</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>4 965,5</b>	<b>3 361,2</b>	<b>Långfristiga skulder</b>			
Spärrkonton hos Riksbanken		7,8	4,9	PRI-pensioner		489,3	370,5
<b>Anläggningstillgångar</b>				Övriga pensioner		156,3	59,7
Aktier och andelar	7	4 022,8	4 292,7	Latent skatteskuld		428,9	408,4
Långfristiga fordringar		75,2	85,8	Övriga långfristiga skulder	10	2 192,6	1 978,7
Goodwill	8	131,6	10,2	<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>3 267,1</b>	<b>2 817,3</b>
Maskiner och inventarier	8	3 301,0	2 211,2	<b>Konvertibelt vinstandelsförlagslån</b>	2	<b>897,0</b>	<b>898,2</b>
Byggnader	8	1 874,4	1 468,7	Minoritetens andel	5	38,9	32,9
Mark och markanläggningar	8	266,4	222,5	Eget kapital	11		
Pågående nyanläggningar	8	85,5	137,3	<i>Bundet eget kapital</i>			
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>9 756,9</b>	<b>8 428,4</b>	Aktiekapital	12	761,0	760,8
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>14 730,2</b>	<b>11 794,5</b>	Bundna reserver		411,5	644,6
						1 172,5	1 405,4
				<i>Fritt eget kapital</i>			
				Fria reserver		2 359,2	1 895,9
				Årets resultat		158,1	517,2
						2 517,3	2 413,1
				<b>Summa eget kapital</b>		<b>3 689,8</b>	<b>3 818,5</b>
				<b>SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>		<b>14 730,2</b>	<b>11 794,5</b>
				Ställda pantar	13	1 656,8	1 553,7
				Ansvarsförbindelser		192,2	174,3



## Moderbolagets resultaträkning

Mkr	Not	1992	1991
<b>Utdelningsintäkter</b>			
Dotterbolag		111,1	44,8
Börsregistrerade bolag		163,8	274,9
168,7	213,5		
<b>Ränteintäkter</b>			
Dotterbolag		495,8	337,0
Övriga		7,5	503,3
6,4	343,4		
<b>Räntekostnader</b>			
Dotterbolag		-33,8	-75,0
Övriga		-389,9	-423,7
-195,5	-270,5		
Övriga finansiella poster		15,2	
Avskrivningar enligt plan		-0,2	-0,1
Förvaltningskostnader		-33,6	-30,1
<b>Resultat efter avskrivningar</b>			
		335,9	256,2
<b>Resultat av aktieförsäljningar</b>			
KVB-ränta	2	-7,1	231,5
		-90,0	-86,3
<b>Resultat före extraordinära poster</b>			
		238,8	401,4
<b>Extraordinära intäkter och kostnader</b>			
	3	599,3	1 648,7
<b>Resultat före skatt</b>			
		838,1	2 050,1
<b>Skatt</b>			
		26,9	-26,9
<b>ÅRETS RESULTAT</b>			
		865,0	2 023,2
<b>Ställda panter</b>			
		0,0	0,1
<b>Ansvarsförbindelser</b>			
		4,9	3,7

## Moderbolagets balansräkning

Mkr	Not	92.12.31	91.12.31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kassa och bank		62,6	41,5
Fordringar hos dotterbolag		2 234,4	3 743,6
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		4,5	12,3
Övriga fordringar		38,8	13,5
<b>Summa omsättningstillgångar</b>			
		2 340,3	3 810,9
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Kontorsinventarier		0,7	0,5
<i>Aktier i</i>			
dotterbolag	7	2 722,6	646,5
börsregistrerade bolag	7	2 287,3	3 888,2
övriga bolag	7	74,7	7,5
Fordringar hos dotterbolag		4 006,7	
Övriga långfristiga fordringar		4,4	3,7
<b>Summa anläggningstillgångar</b>			
		9 096,4	4 546,4
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>			
		11 436,7	8 357,3
<b>SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>			
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Skulder till dotterbolag		1 023,9	358,9
Leverantörsskulder		0,6	1,7
Skatteskuld			27,6
Upplupna kostnader		1 273,1	129,3
Kortfristiga låneskulder	9	2 909,5	1 612,8
<b>Summa kortfristiga skulder</b>			
		5 207,1	2 130,3
<b>Långfristiga skulder</b>			
Skulder till dotterbolag		6,7	65,6
PRI-pensioner		87,4	83,3
Övriga pensioner		8,6	8,1
Övriga långfristiga skulder			503,8
<b>Summa långfristiga skulder</b>			
		102,7	660,8
<b>Konvertibelt vinstandelsförlagslån</b>			
	2	897,0	898,2
<b>Eget kapital</b>			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	12	761,0	760,8
Reservfond		370,6	369,6
		1 131,6	1 130,4
<i>Fritt eget kapital</i>			
Fria reserver		3 233,3	1 514,4
Årets resultat		865,0	2 023,2
		4 098,3	3 537,6
<b>Summa eget kapital</b>			
		5 229,9	4 668,0
<b>SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>			
		11 436,7	8 357,3

## Koncernens och moderbolagets finansieringsanalyser

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	1992	1991	1992	1991
<b>Tillförda medel</b>				
Resultat före skatt och minoritetsandelar	147,2	666,8	838,0	2 050,1
Avskrivningar som belastat detta resultat	624,2	443,2	0,2	0,1
Realisationsvinster/förluster på aktier (-/+)	12,5	-277,4	7,1	-231,5
Skatter	16,1	-146,6	26,9	-26,9
Utdelning till aktieägare	-304,2	-258,2	-304,2	-258,2
Övrigt	8,1	35,2	-599,2	-1 648,7
	503,9	463,0	-31,2	-115,1
<b>Förändring av rörelsekapital</b>				
Ökning/minskning av likvida medel (-/+)	574,4	349,1	-21,1	84,0
Ökning/minskning av kortfristiga fordringar (-/+)	217,6	136,7	1 491,7	-2 772,4
Ökning/minskning av varulager (-/+)	-312,3	-49,8		
Ökning/minskning av kortfristiga skulder (+/-)	1 537,8	-69,9	3 076,8	1 004,4
Bahcokoncernens ingående balans vid förvärv	-1 012,0			
	1 005,5	366,1	4 547,4	-1 684,0
<b>Förändring av anläggningstillgångar</b>				
Investeringar i aktier och andelar	-97,3	-971,0	-3 810,8	-1 400,8
Försäljningar av aktier och andelar	664,4	684,1	3 860,4	2 577,8
Investeringar i anläggningar	-1 023,8	-1 222,1	-0,1	-0,6
Kursdifferenser i anläggningar	-369,7	61,2		
Övriga förändringar	21,3	243,3		
Bahcokoncernens ingående balans vid förvärv	-1 170,8			
	-1 975,9	-1 204,5	49,5	1 176,4
<b>ÖVER/UNDERSKOTT ATT FINANSIERA (+/-)</b>				
	-466,5	-375,4	4 565,7	-622,7
<b>Förändring i finansiering</b>				
Ökning/minskning av långfristiga fordringar (-/+)	87,7	102,9	-4 007,6	149,8
Ökning/minskning av långfristiga skulder (+/-)	102,6	29,2	-559,3	229,6
Nyemission och konvertering	1,2	243,3	1,2	243,3
Bahcokoncernens ingående balans vid förvärv	275,0			
	466,5	375,4	-4 565,7	622,7



# Bokslutskommentarer

## Koncernredovisning

Koncernredovisningen omfattar, förutom moderbolaget, samtliga bolag i vilka moderbolaget direkt eller indirekt innehar mer än 50 procent av röstetalet. Industrivärden följer fr o m 1992 Redovisningsrådets rekommendationer avseende koncernredovisning.

Koncernens balansräkning upprättas enligt förvärvsmetoden. Metoden innebär att moderbolagets anskaffningsvärden för aktier i dotterbolag eliminerar mot dotterbolagens vid förvärvstillfället egna kapital. Endast resultat som uppkommit efter förvärvstidpunkten ingår således i koncernens eget kapital. Det egna kapitalet i det förvärvade dotterbolaget bestäms utifrån en marknadsvärdering av tillgångar och skulder vid förvärvstidpunkten. Om så erfordras görs vid förvärvstillfället en avsättning till en reserv för framtida kostnader för omorganisation och personalminskningar i den förvärvade verksamheten (s k omstruktureringsreserv). I de fall anskaffningsvärdet för aktier i dotterbolag överstiger det förvärvade egna kapitalet enligt ovan har mellanskillnaden (övervärdet) redovisats som goodwillpost i balansräkningen. Goodwill skrivs av på tio år.

För goodwill tillämpades under åren 1987–90 direktavskrivning mot koncernens fria egna kapital. I den mån goodwillvärden avseende förvärv under denna tidsperiod förekommer i dotterföretagens balansräkningar eliminerar dessa på motsvarande sätt vid upprättande av koncernbalansräkningen. Företagsförvärv gjorda före 1991 kommer även fortsättningsvis att redovisas enligt tidigare principer.

Från och med 1992 års koncernbokslut redovisas inte längre bokslutsdispositioner. Den latent skattedelen av bokslutsdispositionen redovisas som skattekostnad och resterande andel som årets resultat. Till följd av detta bortfaller också balansräkningens obeskattade reserver. Skattedelen av de obeskattade reserverna redovisas som latent skatt och resterande del som bundna reserver i balansräkningen. Minoritetsandelar redovisas också enligt

rekommendationen med följd att minoritetens andel av årets resultat inte längre fördelas efter resultatet efter finansnetto utan efter skatt. 1991 års räkenskaper är i detta avseende omräknade efter de nya principerna.

## Omräkning av utländska dotterföretag

Utländska dotterföretags tillgångar och skulder omräknas till svensk valuta efter balansdagens valutakurser. Resultaträkningarna i utländska bolag omräknas till genomsnittskurs. Omräkningsdifferensen förs direkt till eget kapital och påverkar inte årets resultat. För att minska koncernens valutaexponering görs s k hedging av eget kapital i utländska dotterbolag genom lån och terminsaffärer i utländska valutor. I koncernredovisningen kvittas kursdifferenserna på kontraktet mot de omräkningsdifferenser som uppstår i de utländska bolagens eget kapital.

## Omräkning av fordringar och skulder i utländsk valuta

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

Orealiserade kursvinster och kursförluster har resultatförts.

Orealiserade kursvinster på långfristiga fordringar/skulder avsätts till valutakursreserv. Detta efter att erforderlig kvittning gjorts.

## Varulager

Koncernens varulager är värderat enligt lägsta värdets princip. Erforderligt avdrag har gjorts för inkurans.

## Avskrivningar

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

**Synligt eget kapital:** Redovisat eget kapital plus KVB-lån.

**Justerat eget kapital:** Synligt eget kapital plus dolda reserver.

**Synlig soliditet:** Synligt eget kapital plus minoritet satt i förhållande till totala tillgångar.

**Justerad soliditet:** Synligt eget kapital plus minoritet och dolda reserver satt i förhållande till totala tillgångar och dolda reserver.

## Vinst per aktie:

*Vinst per aktie för åren 1988–90*

Koncernens vinst per aktie har framräknats med utgångspunkt från två resultatbegrepp, "resultat efter finansiella poster" och "resultat efter aktieförsäljningar och extraordinära poster". Från dessa resultatnivåer dras minoritetens andel av resultatet bort. Den nya resultatnivån belastas med såväl schablonskatt som full skatt. Schablonskatten har beräknats som 30 procent av det

resultat som ligger till underlag för beräkningen, justerat med skattefria utdelningsintäkter. Full skatt beräknas som redovisade skattekostnader med tillägg för den latent skattekostnad som uppkommer som en följd av årets bokslutsdispositioner.

## Vinst per aktie 1991–92

Koncernens vinst per aktie har framräknats med utgångspunkt från två resultatbegrepp, "resultat efter finansiella poster" och "resultat efter aktieförsäljningar och extraordinära poster". Från dessa resultatnivåer dras minoritetens andel av resultatet bort. Den nya resultatnivån belastas med såväl schablonskatt som full skatt. Schablonskatten har beräknats som 30 procent av det resultat som ligger till underlag för beräkningen ökad med den s k schablontäkten (som uppgår till 2 procent av summan vid

årets ingång av dagsvärdet för moderbolagets innehav av marknadsnoterade aktier samt justerat eget kapital för övriga innehav, främst dotterbolag) och reducerad med moderbolagets beräknade utdelning avseende verksamhetsåret. Skattefria vinster på aktieförsäljningar har också frändragits beräkningsunderlaget. Full skatt beräknas som redovisade skattekostnader med tillägg för den latent skattekostnad som uppkommer som en följd av årets bokslutsdispositioner.

## Antal aktier

De framräknade resultaten divideras med antal aktier efter full utspädning. (Antal aktier samt det maximala antal aktier som tillkommer vid konvertering av befintliga KVB och fullt utnyttjande av utestående optionsrätter.)

## Noter

(Belopp i Mkr där ej annat anges)

Not 1 Avskrivningar enligt plan		
Koncernen	1992	1991
Goodwill	18,8	1,0
Maskiner och inventarier	542,1	398,0
Byggnader	60,3	41,5
Markanläggningar	3,0	2,7
	624,2	443,2

## Not 2 Konvertibelt vinstandelsförslagslån

AB Industrivärden har i samband med bolagets förvärv av aktier i och konvertibla förlagsbevis utgivna av PLM AB upptagit ett konvertibelt förlagslån genom utgivande av konvertibla vinstandelsbevis (s k KVB). Lånevillkoren framgår av det prospekt som utgavs i december 1987. Lånebeloppet förfaller till betalning 2028.01.31. Vinstandelsbevisens nominella belopp är 92 kronor motsvarande konverteringskursen för en aktie. Ränta utbetalas årsvis i efterskott till vinstandelsinnehavarna på femte bankdagen efter avstämningsdagen för utdelning (ränteförfallodagen). Räntan per vinstandel uppgår till 115 procent av den av bolagsstämman beslutade utdelningen per aktie för föregående räkenskapsår. Skulden motsvarar nominella värdet av 9 750 052 konvertibla vinstandelsbevis. Resultatet belastas med beräknad KVB-ränta baserad på årets utdelningsförslag.

Not 3 Extraordinära poster	
Koncernen	1992
Avyttring av dotterbolag	8,4
	8,4
Moderbolaget	1992
Avyttring av dotterbolag	1 626,4
Fusionsresultat	456,5
Nedskrivning av aktier i dotterbolag	-1 483,6
	599,3

## Not 4 Skatt

Koncernen	1992	1991
Bolagsskatt	-98,0	-139,4
Latent skatt	114,1	-7,2
	16,1	-146,6

## Definition av begrepp och nyckeltal

**Substansvärde:** Tillgångarnas bokförda nettovärden med tillägg för dolda reserver i börsaktier, aktier i dotterbolag och förvaltningsfastigheter (latent skatt ej avdragen).

**Dolda reserver:** Skillnad mellan marknadsvärde och bokfört värde i börsnoterade aktier och förvaltningsfastigheter.

**Generalindex:** Affärsvärldens generalindex.

**Investeringar i anläggningar:** Investeringar utgifter som aktiveras i befintliga enheter.

**Räntabilitet på sysselsatt kapital:** Resultat efter avskrivningar plus räntetäckning och utdelningar satt i förhållande till genomsnittliga totala tillgångar minskade med genomsnittliga räntefria skulder.

**Direktavkastning:** Utdelning satt i relation till A-aktiens kurs per 31/12.



### Not 5 Minoritetens andel

Minoritetsaktieägarnas andel avser i huvudsak innehav i Industrades dotterbolag Bloch & Andresen.

	1992	1991
Resultat efter finansiella poster	6,3	4,4
Årets resultat	5,2	3,0

### Not 6 Varulager

I varulagret ingår aktier och andra värdepapper som innehas av AB Hindus med 33,8 (48,6) Mkr.

### Not 7 Aktier och andelar

Moderbolagets innehav av aktier och andelar i dotterbolag

	Kapital- andel, %	Antal	Nom. värde, Tkr <sup>1</sup>	Bokfört värde, Tkr
Investment AB Bahco	100	10 597 410	264 935	1 892 250
AB Hindus	100	10 000	1 000	0
Industrivärden				
Service AB	100	10 000	1 000	1 220
Fautor AB	100	1 000 000	10 000	12 000
Fast. AB Östermalm	100	38 250	3 825	148 244
Fast. AB Fundament	100	1 000 000	20 000	109 877
Cunductus AB	100	42	4 200	5 040
Indus Innovation AB	100	132 000	13 200	13 361
Indus Biotech AB	100	100 000	1 000	1 000
Persöner Material- hantering AB	100	1 800	1 800	7 334
Herus AB	100	5 000	5 000	5 000
AB Nils Dacke	100	9 475 401	189 508	283 961
Dacke Komp.				
Fast. AB	100	2 950	295	38 489
Dacke Hydraulik AB	100	2 000	200	42 573
Mont Blanc				
Industri AB	100	10 000	1 000	10 959
Strömsholmens Mek.				
Verkstad AB	100	20 000	2 000	21 173
Maskin AB Rapid	100	40 000	4 000	40 600
Indutrade AB	100	1 000	1 000	68 301
Karner & Co AB	100	15 000	1 500	10 514
Karner Birnbaum Ltd	100	1 000 000	GBP 1 000	9 750
Karner Sarl	95	95	FFR 95	97
Övriga			900	871

2 722 614

<sup>1</sup> eller 1 000-tal av särskilt angivet myntslag.

### Not 7 Aktier och andelar forts

Moderbolagets innehav av aktier i börsnoterade bolag

	Antal	Nom. värde, Tkr	Dags- värde, Tkr	Bokfört värde, Tkr
Ericsson A	4 041 565	40 416	771 939	146 842
A fria	942 470	9 425	183 782	40 998
B fria	211 880	2 119	39 410	43 701
Euroc A	2 758 100	68 952	110 324	110 324
A fria	29 900	747	1 256	1 206
B	307 000	7 675	12 280	12 933
SCA A	17 025 000	170 250	2 060 025	1 526 269
B fria	316 000	3 160	37 604	31 712
SCA Capital Corporation (ECU)		5 055	48 227	39 974
SHB stam A	399	4	13	13
Skanska A	2 369 560	23 696	211 128	211 128
A fria	1 440	14	128	128
B	1 280 000	12 800	103 680	103 680
SSAB option A fria		2 590	11 655	8 114
Industrie Verwal- tung Gesellschaft	5 000		8 810	10 299
			3 600 261	2 287 321

Moderbolagets innehav av aktier i övriga företag

	Kapital- andel, %	Antal	Nom. värde, Tkr	Bokfört värde, Tkr
AB L M Ericsson	5,0	8 998	1 620	3 491
Finans	15,6	40 000	4 000	4 000
East Capital AB	50,0	500	50 000	66 912
FV Fastighetsvärden AB	0,7	2 188	263	263
Stockholms Fondbörs AB				263
				74 666

### Not 7 Aktier och andelar forts

Koncernens innehav av aktier och andelar i börsnoterade företag (genom moderbolaget, Investment AB Bahco m fl)

	Antal	Nom. värde, Tkr	Dags- värde, Tkr	Bokfört värde, Tkr
AGA A	5 519 857	137 996	1 727 715	603 893
A fria	263 143	6 579	85 521	36 880
B	291 434	7 286	91 802	86 594
B fria	268 566	6 714	84 598	78 656
konv. 1988/96 B		557	781	765
Ericsson A	4 041 565	40 416	771 939	146 842
A fria	942 470	9 425	183 782	40 998
B fria	1 165 000	11 650	216 690	192 830
Euroc A	2 841 788	71 045	113 672	115 579
A fria	30 212	755	1 269	1 243
B	307 000	7 675	12 280	12 932
Fermenta A	28 000 000	2 800	12 320	0
SCA A	17 625 216	176 252	2 132 651	1 355 540
B fria	640 784	6 408	76 253	62 381
konv. 1983/93 B		2 503	7 635	7 069
SCA Capital Corporation (ECU)		5 055	48 227	39 974
SHB stam A	7 663 000	76 630	245 216	345 716
Skanska A	2 369 560	23 696	211 128	211 128
A fria	1 440	14	128	128
B	1 320 000	13 200	106 920	109 224
Volvo A	44 918	1 123	15 676	14 374
B	68 962	1 724	23 654	20 037
Ferro B	406 664		28 466	22 849
Nordström & Thulin B fria	160 500		3 692	7 134
konv. B fria		1 200	1 296	1 200
SSAB-option A fria		2 590	11 655	8 114
Industri- värden A	1 436 622	28 732	186 761	244 226
B fria	50 422	1 008	6 252	8 572
C fria	368 110	7 362	44 173	55 216
KVB A	341 615	31 429	42 019	52 950
KVB C fria	86 328	7 942	10 359	12 950
Industrie Verwal- tung Gesellschaft	5 000		8 810	10 299
			6 513 340	3 906 293

### Koncernens innehav av aktier och andelar i övriga bolag

	Kapital- andel, %	Antal	Nom. värde, Tkr <sup>1</sup>	Bokfört värde, Tkr
AB L M Ericsson				
Finans A	5,0	8 998	1 620	3 491
FV Fastighetsvärden AB	50,0	500	50 000	66 912
Stockholms Fondbörs AB	0,7	2 188	263	263
East Capital AB	15,6	40 000	4 000	4 000
Dustcontrol				
International AB	2,6	10 760	269	3 970
Miki-Cipro Ltd, Japan	50,0	200	JPY 50	318
KB Järnaldern 3	1,0		1 000	1 000
Svensk				
Glasäterving AB	24,5	2 500	250	300
Svenska Returpack AB	49,7	1 490	1 490	11 490
Den Danske Bank		5 367	DKK 537	1 253
Saudi Arabian Packaging Industry W.L.L., Saudi-Arabien	25,0	17 500	SAR 1 750	4 452
Norsk Glassgjenvinning		3 300	NOK 330	337
Gullbyfors AB		14 000	280	1 000
SCI rue de Canal			1 553	1 700
Miwa Alubauerteile GmbH			ATS 250	200
Biodisk AB	33,0	50 000	50	10 000
Fretus AB	50,0	212	250	288
Nordberg Kapital	15,0	4 373	USD 33	4 632
Övriga diverse aktier/andelar <sup>2</sup>				932
				116 538

### Totalt Industrivärdenkoncernen

Aktier i börsregistrerade bolag	3 906 293
Aktier och andelar i övriga bolag	116 538
	4 022 831

<sup>1</sup> eller 1 000-tal av särskilt angivet myntslag

<sup>2</sup> vari ingår 652 567 st aktier i riskkapitalbolagen Hedef Kapital AB, Kap N AB, Malmöinvest AB, Partnerinvesteringar i Göteborg AB, Produra Ven Cap. AB och Vencap AB



**Not 8 Anläggningar och goodwill**

	Goodwill	Maskiner och inventarier	Byggnader	Mark och mark-anläggningar	Pågående nyanläggningar	Summa
<b>Koncernen</b>						
<b>Anskaffningsvärden</b>						
Ingående balans 91.12.31	11,2	4 373,9	1 849,5	246,8	137,3	6 618,7
Årets investeringar	52,0	803,3	132,8	8,5	79,2	1 075,8
Företagsförvärv	115,0	997,9	376,0	31,0	17,0	1 536,9
Försäljningar och utrangeringar		-240,2	-87,6	-12,6	-168,6	-509,0
Kursdifferenser		557,8	151,9	26,4	20,6	756,7
Utgående balans 92.12.31	178,2	6 492,7	2 422,6	300,1	85,5	9 479,1
<b>Oavskrivet belopp av uppskrivningar</b>						
Ingående balans 91.12.31			24,4	11,1		35,5
Årets avskrivningar			-0,5			-0,5
Utgående balans 92.12.31			23,9	11,1		35,0
<b>Akkumulerade avskrivningar enligt plan</b>						
Ingående balans 91.12.31	1,0	2 162,7	405,2	35,4		2 604,3
Årets avskrivningar	18,8	542,1	59,8	3,0		623,7
Företagsförvärv	26,8	494,1	113,0	7,1		641,0
Försäljningar och utrangeringar		-334,5	-59,6	-6,7		-400,8
Kursdifferenser		327,3	53,7	6,0		387,0
Utgående balans 92.12.31	46,6	3 191,7	572,1	44,8		3 855,2
Planenligt restvärde 91.12.31	10,2	2 211,2	1 468,7	222,5	137,3	4 049,9
Planenligt restvärde 92.12.31	131,6	3 301,0	1 874,4	266,4	85,5	5 658,9
Taxeringsvärde svenska fastigheter 92.12.31; 680,5 (562,6) Mkr.						

**Not 9 Kortfristiga låneskulder**

	1992	1991
<b>Moderbolaget</b>		
Certifikatslån	93,3	1 076,7
Obligationslån	285,4	
Övriga räntebärande skulder	2 530,8	536,1
	2 909,5	1 612,8
<b>Koncernen</b>		
Certifikatslån	93,3	1 076,7
Obligationslån	285,4	
Kortfristig del av långfristiga skulder	63,2	109,3
Övriga räntebärande skulder	4 071,7	1 443,8
	4 513,6	2 629,8

**Not 10 Övriga långfristiga skulder**

	1992	1991
<b>Koncernen</b>		
Obligationslån	17,7	262,6
Utnyttjad checkräkningskredit	927,6	385,9
Revers- och banklån	1 220,6	1 290,9
Övriga räntebärande skulder	16,3	16,8
Övriga räntefria skulder	10,4	22,5
	2 192,6	1 978,7
Beviljat belopp på checkräkningskredit 1 707 (2 004) Mkr.		

**Not 11 Eget kapital**

	Koncernen		Moderbolaget	
	1992	1991	1992	1991
<b>Bundet eget kapital</b>				
Ingående balans	1 405,4	1 008,1	1 130,4	887,1
Nyemission (inklusive konvertering)	1,2	243,3	1,2	243,3
Överfört till/från fritt eget kapital, netto	-278,2	58,0		
Eget kapitalandel av obeskattade reserver		115,2		
Omräkningsdifferenser	44,1	-19,2		
	1 172,5	1 405,4	1 131,6	1 130,4
<b>Fritt eget kapital</b>				
Ingående balans	2 413,1	2 231,7	3 537,5	1 772,5
Överfört till/från bundet eget kapital, netto	278,2	-58,0		
Utdelning till aktieägare	-304,2	-258,2	-304,2	-258,2
Eget kapitalandel av årets dispositioner		-0,6		
Omräkningsdifferenser	-27,9	-19,0		
Årets resultat	158,1	517,2	865,0	2 023,2
	2 517,3	2 413,1	4 098,3	3 537,5
<b>Summa eget kapital</b>	<b>3 689,8</b>	<b>3 818,5</b>	<b>5 229,9</b>	<b>4 668,0</b>

Akkumulerad nedskrivning av goodwill mot fritt eget kapital avseende företagsförvärv under perioden 1987-90 uppgår till 794,8 Mkr. Om 10 procents avskrivning gjorts på detta belopp hade årets avskrivningar enligt plan i koncernen belastats med ytterligare 79,5 Mkr (se bokslutskommentarer).

**Not 12 Aktiekapital**

Antal aktier	Nominellt värde	Andel av	
		röste-tal, %	antal aktier, %
25 858 283 A-aktier, bundna*	517,1	84	68
4 108 396 B-aktier, fria	82,2	13	10
8 085 015 C-aktier, fria	161,7	3	22
38 051 694	761,0	100	100

\* Samtliga A-aktier är fria fr o m 1993.01.01.

**Not 13 Ställda panter**

	1992	1991
<b>Fastighetsinteckningar i</b>		
egna fastigheter	891,0	853,2
Företagsinteckningar	532,8	511,7
Övriga	233,0	188,8
	1 656,8	1 553,7



Not 14 Medelantal anställda och löner

Medelantal anställda i koncernen	1992	1991	Löner och ersättningar	Styrelse och VD		Övriga	
				1992	1991	1992	1991
<b>Sverige</b>			Moderbolaget	3,0	2,0	6,5	5,4
Askersund	126	210	Dotterbolag i Sverige	29,9	19,8	880,5	485,9
Borås	119	115	<b>Totalt Sverige</b>	<b>32,9</b>	<b>21,8</b>	<b>887,0</b>	<b>491,3</b>
Burlöv	24	1	Dotterbolag i				
Flen	137		Belgien / Luxemburg	0,2		4,0	
Gislaved	238		Danmark	7,7	7,7	307,0	289,4
Göteborg	47	41	Finland	1,5	1,4	17,1	14,5
Helsingborg	51	57	Frankrike	2,5	0,6	51,2	7,7
Jokkmokk	27		Irland			14,6	
Landskrona	232		Nederländerna	3,5	3,1	206,8	140,6
Lidköping	330	349	Norge	0,5	0,7	70,9	61,5
Lysekil	258	281	Spanien	0,6		4,3	
Malmö	690	800	Storbritannien	3,8	3,2	258,0	213,6
Mora	291		Tyskland	9,0	5,9	423,1	254,2
Norsjö	164		Ungern			3,7	
Nyköping	239		USA	2,5	0,9	42,1	3,8
Nässjö	25		Österrike	0,7		9,1	
Skellefteå	288		Övriga	1,6		9,5	
Stockholm	189	145	<b>Totalt utlandet</b>	<b>34,1</b>	<b>23,5</b>	<b>1 421,4</b>	<b>985,3</b>
Svenljunga	79		<b>Totalt koncernen</b>	<b>67,0</b>	<b>45,3</b>	<b>2 308,4</b>	<b>1 476,6</b>
Sävsjö	58	59					
Tranemo	375	362					
Tranås	42	44					
Uddevalla	128						
Uppvidinge	242						
Vaggeryd	53	65					
Vimmerby	84						
Värnamo	159	149					
Växjö	64						
Ystad	25	51					
Övriga	43	69					
<b>Totalt Sverige</b>	<b>4 827</b>	<b>2 798</b>					
(varav kvinnor)	<b>(1 082)</b>	<b>(681)</b>					
<b>Utlandet</b>							
Belgien / Luxemburg	22						
Danmark	1 359	1 405					
Finland	83	59					
Frankrike	332	67					
Irland	71						
Nederländerna	935	644					
Norge	345	313					
Spanien	27						
Storbritannien	1 511	1 227					
Tyskland	1 884	1 270					
Ungern	40						
USA	198	16					
Österrike	46						
Övriga	57						
<b>Totalt utlandet</b>	<b>6 910</b>	<b>5 001</b>					
(varav kvinnor)	<b>(1 223)</b>	<b>(826)</b>					
<b>Totalt koncernen</b>	<b>11 737</b>	<b>7 799</b>					
(varav kvinnor)	<b>(2 305)</b>	<b>(1 507)</b>					

## Revisionsberättelse

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen, räkenskaperna samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för år 1992. 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 1993.03.24

Bertil Edlund  
Auktoriserad revisor

Ulf Pernvi  
Auktoriserad revisor



# Industrivärdens aktier och KVB

## INDUSTRIVÄRDENS AKTIER

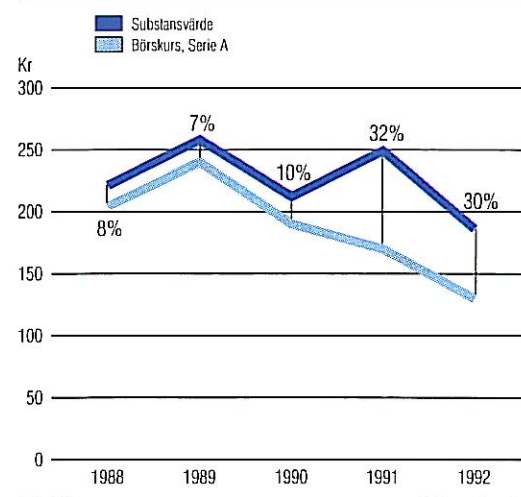
Antal aktier och dess fördelning på aktieslag kan utläsas i tabellen på sidan 55.

Varje A- och B-aktie berättigar till en röst och varje C-aktie till en tiondels röst. Alla aktier medför samma rätt till andel i bolagets tillgångar och vinst. Aktiernas nominella värde är 20 kronor.

Aktier av samtliga serier är registrerade på Stockholms Fondbörs. Industrivärdenaktiens (A bundna) kurs har under året sjunkit med 24 (-11) procent, från 170 kronor vid årets början till 130 kronor vid årets slut. Aktiens lägsta och högsta värde under året var 90 kronor respektive 205 kronor. Generalindex årliga genomsnittliga ökning har de senaste fem åren varit 6 procent. Industrivärdenaktien minskade med 1 procent.

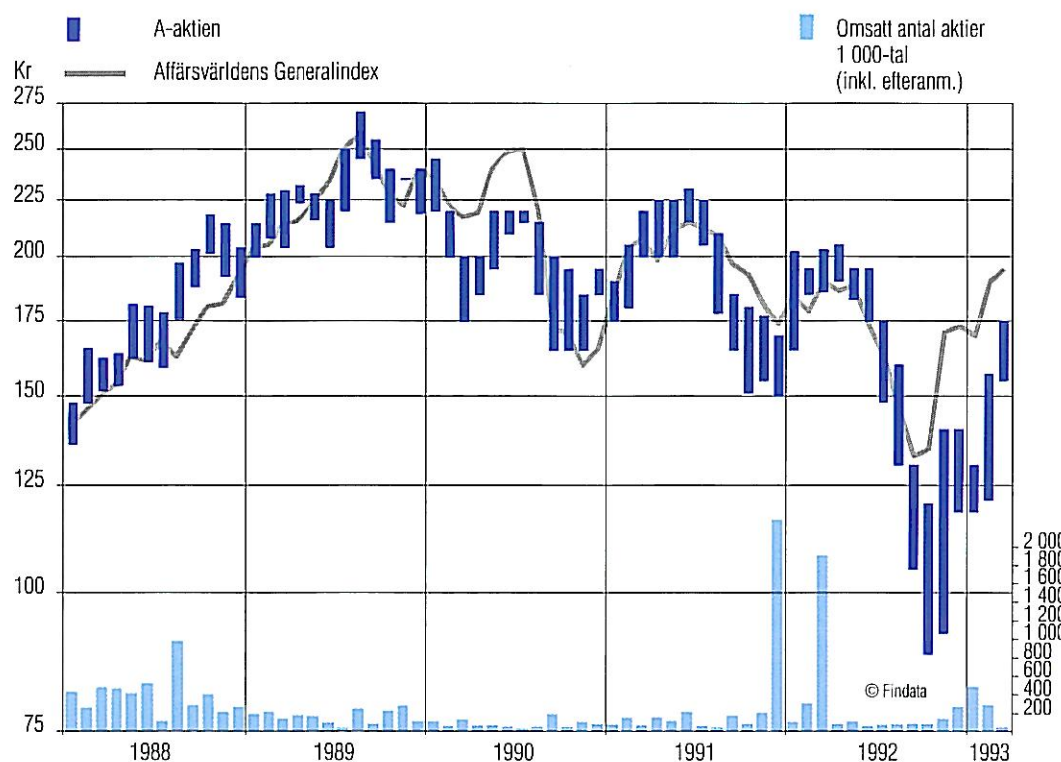
Under 1992 steg Industrivärdenaktien mer än index i årets inledning och föll mer under perioden juni-oktober. Under november månad, efter frisläppandet av kronkursen, steg därefter Industrivärdenaktien väsentligt mer än index, men föll något i december när marknaden i ge-

## Substansvärde per aktie och KVB samt börskurs



nomsnitt fortsatte att stiga. Sett över en längre tidsperiod har Industrivärdenaktiens sk betavärde, som beskriver hur aktiekursen rör sig i förhållande till index, fallit från en stabil nivå på drygt 1 till mycket låga värden under senare delen av 1990 till slutet av 1991. Därefter har värdet återvänt till den tidigare nivån.

## Industrivärdenaktiens kursutveckling



Under 1992 omsattes 5,1 (6,1) miljoner Industrivärdenaktier och 1,4 (2,8) miljoner Industrivärden KVB på Stockholms Fondbörs, motsvarande en omsättningshastighet på 0,1 respektive 0,1 gånger.

Efter lagändring den 1 januari 1993 har Industrivärdens aktier av serie A bundna ändrats till aktier av serie A fria. Ändringen har genomförts med automatik hos VPC. Industrivärdens aktier av serie B fria har därefter samma egenskaper som aktier av serie A fria, varför Industrivärdens styrelse på 1993 års ordinarie bolagsstämma kommer att föreslå att A- och B-aktieserierna sammanslås till en aktieserie benämnd A. Därefter kommer Industrivärden att ha två aktieserier, A-aktier med vardera en röst och C-aktier med vardera en tiondels röst. Motsvarande förändring kommer att göras avseende Industrivärdens KVB.

## INDUSTRIVÄRDENS KONVERTIBLA VINSTANDELSBEVIS (KVB)

Industrivärden upptog 1988 ett konvertibelt förlagslån genom utgivande av konvertibla vinstandelsbevis (KVB). Lånet förfaller till betalning den 31 januari 2028. Under 1989 emitterades, i samband med att PLM förvärvade det engelska börsföretaget Redfearn, ytterligare KVB av serie B fria.

KVB av samtliga serier är registrerade på Stockholms Fondbörs. Vinstandelsbevisen kan när som helst konverteras till aktier.

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

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

Antalet KVB och fördelningen på KVB av olika slag kan utläsas i tabellen ovan, till höger. Varje KVB är konvertibel till aktie av motsvarande serie. Det nominella värdet av en KVB är 92 kronor.

## AKTIEKAPITALET UTVECKLING

Under 1992 konverterades 12 808 KVB till aktier. Genom att KVB konverterats efter

## Industrivärdens aktier

Antal aktier	Nominellt värde, Mkr	Andel, %, av	
		röstetal	antal aktier
25 858 283 A-aktier, bundna*	517,1	84	68
4 108 396 B-aktier, fria	82,2	13-	10
8 085 015 C-aktier, fria	161,7	3	22
<b>38 051 694</b>	<b>761,0</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

\*Fria från 1 januari 1993.

Varje A- och B-aktie berättigar till en röst och varje C-aktie till en tiondels röst. Alla aktier medför samma rätt till andel i bolagets tillgångar och vinst. Aktiernas nominella värde är 20 kr.

## Industrivärdens KVB

Antal KVB	Nominellt värde, Mkr	Andel, %, av	
		antal KVB	antal KVB
3 935 189 A-KVB, bundna*	362,0	40	40
1 284 116 B-KVB, fria	118,2	13	13
4 530 747 C-KVB, fria	416,8	47	47
<b>9 750 052</b>	<b>897,0</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

\*Fria från 1 januari 1993.

## Aktiekapitalets utveckling

Mkr	Aktiekapital	Antal aktier
1986 Konvertering	545,5	27 276 679
Utnyttjande av optionsrätter	545,5	27 277 407
1987 Konvertering	548,6	27 431 694
Utnyttjande av optionsrätter	548,7	27 433 920
1988 Konvertering av KVB	549,4	27 472 262
Utnyttjande av optionsrätter	552,3	27 614 803
1989 Fondemission	692,6	34 631 057
Konvertering av KVB	701,6	35 081 607
Utnyttjande av optionsrätter	703,5	35 173 672
1990 Konvertering av KVB	705,0	35 250 390
Utnyttjande av optionsrätter	705,2	35 259 851
1991 Konvertering av KVB	710,8	35 541 101
Utnyttjande av optionsrätter	760,8	38 038 886
1992 Konvertering av KVB	761,0	38 051 694
1993 Konvertering av KVB	761,3	38 066 794

## Utveckling av utdelning och KVB-ränta

Kr	1992	1991	1990	1989	1988
Utdelning	8:00 <sup>1</sup>	8:00	7:20	6:00	5:00
Utdelningsstillväxt per år, % <sup>2</sup>	0	11	20	20	19
KVB-ränta	9:20 <sup>1</sup>	9:20	8:28	6:90	5:75

<sup>1</sup> Enligt styrelsens förslag.

<sup>2</sup> Årlig genomsnittlig utdelningsstillväxt de senaste fem åren 14 procent.



## UTDELNING OCH KVB-RÄNTA

Styrelsen har till bolagsstämman föreslagit en oförändrad utdelning på 8:00 kronor per aktie. I konsekvens med detta kommer KVB-räntan att uppgå till 9:20 kronor per KVB. Styrelsens förslag innebär att den årliga genomsnittliga utdelningstillväxten de senaste fem åren uppgår till 14 procent. Utvecklingen av utdelning och KVB-ränta kan utläsas i tabellen på sidan 55.

## BERÄKNAT SUBSTANSVÄRDE

Substansvärdet mäter aktie- och KVB-ägarnas gemensamma förmögenhet, där förmögenhet definieras som skillnaden mellan tillgångarnas och skuldernas beräknade marknadsvärden. Marknadsvärdet på tillgångarna är uppskattade av Industrivärden. För att den intresserade läsaren

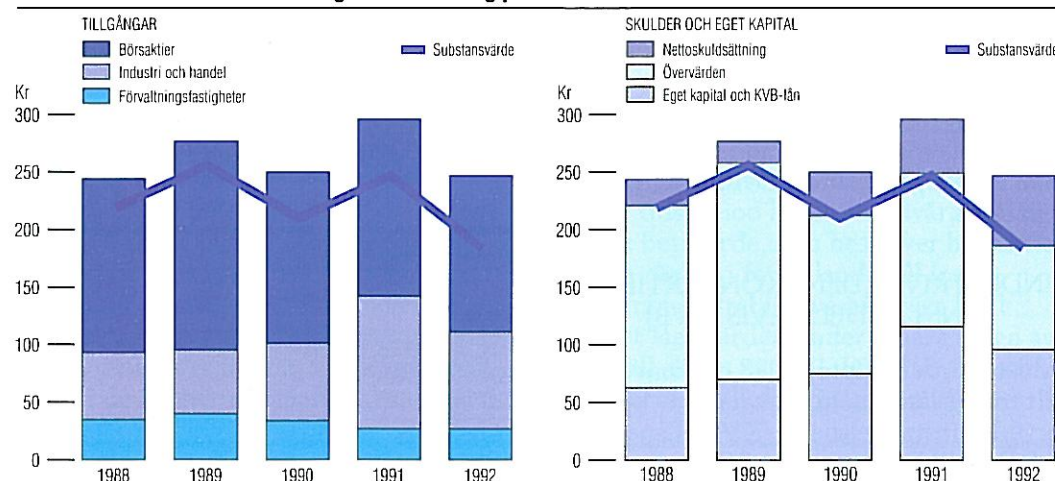
skall kunna skaffa sig en egen uppfattning om bolagets förmögenhet redovisas de antaganden som ligger till grund för beräkningen i faktarutan nedan.

Substansvärdet beräknas per den 31 december 1992 till 8 868 Mkr, vilket motsvarar 186 kronor per aktie och KVB. Substansvärdets utveckling de senaste fem åren kan utläsas i tabell och diagram på sidan 56.

Den 5 mars 1993 uppgick substansvärdet, beräknat på samma sätt som vid årsskiftet 1992/93, till 215 kronor per aktie och KVB.

och KVB till cirka 19 700. Institutionella investerare som pensionsstiftelser, försäkringsbolag och investmentbolag äger cirka 80 procent av aktierna.

### Substansvärdets sammansättning och utveckling per aktie och KVB\*



### Substansvärdets sammansättning och utveckling

Mkr	1992	1991	1990	1989	1988
<b>MODERBOLAGET</b>					
Börsaktier	6 513	7 374	7 002	8 597	6 899
Industri- och handelsrörelse	4 000	5 500	3 150	2 600	2 640
Förvaltningsfastigheter	1 300	1 300	1 600	1 900	1 615
Övriga tillgångar/skulder	-2 945	-2 270	-1 802	-917	-1 004
Substansvärde	8 868	11 904	9 950	12 180	10 150
Procentuell förändring	-26	+20	-18	+20	+62
<b>Per aktie och KVB*</b>					
Börsaktier	136	154	149	182	151
Industri- och handelsrörelse	84	115	67	55	58
Förvaltningsfastigheter	27	27	34	40	35
Övriga tillgångar/skulder	-61	-47	-38	-19	-22
Substansvärde	186	249	212	258	221
Procentuell förändring	-26	+17	-18	+17	+25
<b>KONCERNEN</b>					
Synligt eget kapital	4 587	4 717	4 280	4 323	3 565
Dold reserv i					
börsaktier	2 607	3 169	3 424	5 543	4 470
industri- och handelsrörelse	1 025	3 373	1 308	1 074	1 160
förvaltningsfastigheter	649	645	938	1 240	955
Substansvärde	8 868	11 904	9 950	12 180	10 150

\* Substansvärdena under 1988 är omräknade för fondemission 1:4 1989.

## DE STÖRSTA AKTIEÄGARNA

Industrivärden har cirka 16 100 aktieägare. Med hänsyn även till KVB uppgår det sammanlagda antalet placerare i aktier

### Ägarförhållanden 1992.12.31

	Antal aktier	Andel, %, av	
		röstetal	antal aktier
SCA, genom dotterbolag och närstående stiftelser	6 544 766	21	17
Förvaltnings AB Ratos	3 816 762	12	10
AB Industrivärden	1 855 154	5	5
AGA	1 407 921	5	4
SHBs pensionsstiftelse	1 539 000	4	4
Enskilda Fonder	1 225 040	4	3
Fond 92/94	1 117 698	4	3
SHBs pensionskassa	904 940	3	2
Trygg-Hansa Ömsesidig Livförsäkring	1 396 985	3	4
Oktogonen	580 000	2	1
Skanska	780 928	2	2
SPP	2 124 011	2	6
	23 293 205	67	61

## Beräknade marknadsvärden på Industrivärdens tillgångar

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

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

### VÄRDERING AV BÖRSAKTIEPORTFÖLJEN

Börsaktieportföljen har värderats till aktuellt börsvärde den 31 december 1992. Skanskas röststarka A-aktier som inte är noterade på börsen värderas till B-aktiens kurs ökad med 10 procent.

### VÄRDERING AV INDUSTRI- OCH HANDELSRÖRELSEN

Industri- och handelsrörelsen har värderats till ett uppskattat marknadsvärde genom att det aktuella årsresultat efter finansnetto och 30 procents schablonskatt som respektive verksamhet har uppnått 1992 multiplicerats med P/E-talet 15. P/E-talet har hållits oförändrat i förhållande till 1991, trots att aktuella bedömningar i marknaden ger högre tal

för jämförbara företag. Valet av P/E-tal samt det motiverade i att applicera detta på aktuell årsvinst istället för genomsnittet av flera årsvinster eller beräknad uthållig vinstnivå, kan naturligtvis diskuteras och visar vilken osäkerhet en uppskattning av detta slag är behäftad med.

### VÄRDERING AV FASTIGHETER

De kommersiella fastigheter som ingår i Fundamentkoncernen värderas utifrån ett direktavkastningskrav där fastighetens driftsnetto motsvarar en avkastning på fastighetens marknadsvärde på en bestämd nivå. I detta fall definieras driftsnettot som resultat före avskrivningar och direktavkastningskravet den 31 december 1992 har uppskattats vara 8 procent.



# Industrivårdens styrelse



Industrivårdens styrelse. Bakre raden fr v Tom Hedelius, Stig Ramel, Sven Söderberg, Marcus Storch och Börje Rudewald. Främre raden fr v Carl-Erik Feinsilber och Bo Rydin.

**Bo Rydin**, DHS, ekon dr hc, f 1932, Stockholm. Styrelseordförande i SCA.

Styrelseordförande. Styrelseledamot sedan 1973.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Euroc. Vice ordförande i Svenska Handelsbanken och Volvo. Styrelseledamot i bl a IBM World Trade Corp., MoDo och Förvaltnings AB Ratos.

Aktieinnehav: 5 451.

**Carl-Erik Feinsilber**, jur kand, f 1931, Lidingö. VD och koncernchef i AB Industrivärden.

Styrelseledamot sedan 1988.

Övriga uppdrag: Vice ordförande i AGA. Styrelseledamot i bl a Ericsson, Fermenta, SCA, Svenska Handelsbanken och Skanska.

KVB-innehav: 2 500.

**Tom Hedelius**, civilekonom, ekon dr hc, f 1939, Stockholm. Styrelseordförande i Svenska Handelsbanken.

Styrelseledamot sedan 1991.

Övriga uppdrag: Vice ordförande i Ericsson och Inductus.

Styrelseledamot i bl a AGA, Bergman & Beving och SCA.

**Stig Ramel**, jur pol mag, f 1927, Solna.

Styrelseledamot sedan 1972.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i FOND 92/94 och i Al-fax. Vice ordförande i Aktieförbundet och 3M Svenska AB.

Aktieinnehav: 1 500.

**Börje Rudewald**, docent, med dr och civ ing KTH, f 1923, Stockholm.

Styrelseledamot sedan 1987.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Siemens-Elama, Inductus, WASA Försäkring, Ömsesidigt, Gunnar B. Janson m fl.

**Marcus Storch**, civ ing, f 1942, Stockholm. VD och koncernchef i AGA AB.

Styrelseledamot sedan 1992.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i SNS Förtroenderåd, Samhall AB och Gullspångs Kraft AB. Styrelseledamot i bl a Fjärde AP-fonden, SAF och IFL.

**Sven Söderberg**, DHS, f 1928, Stockholm.

Styrelseledamot sedan 1989.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Skandia. Vice ordförande i Förvaltnings AB Ratos. Styrelseledamot i ASEA, Esselte, Incentive, STORA m fl.

Norges Generalkonsul i Stockholm.

## FÖRETAGSLEDNING

**Carl-Erik Feinsilber**, f 1931, verkställande direktör, anställd i Industrivärden sedan 1990.

**Carl-Olof By**, f 1945, vice verkställande direktör med ansvar för ekonomi och finans, anställd i Industrivärden sedan 1990.

**Olof Wesström**, f 1947, ansvarig för förvaltningen av börsaktieportföljen, anställd i Industrivärden sedan 1982.

**Per Jungkvist**, f 1958, ansvarig för strategisk planering och analyser, anställd i Industrivärden sedan 1989.

**Thomas Nordvaller**, f 1944, chefsjurist, anställd i Industrivärden sedan 1992.



Industrivårdens företagsledning. Stående fr v Thomas Nordvaller, Carl-Olof By och Per Jungkvist. Sittande Carl-Erik Feinsilber och Olof Wesström.

## LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

**Jan Spetz**, f 1956, koncerncontroller, anställd i Industrivärden sedan 1990.

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

## DOTTERBOLAGSCHEFER

PLM

**Rolf Börjesson**, f 1942, verkställande direktör sedan 1990.

Indutrade

**Gunnar Tindberg**, f 1938, verkställande direktör sedan 1990.

Inductus

**Clas Reuterskiöld**, f 1939, verkställande direktör sedan 1990.

Fundament

**Per Wärnegård**, f 1951, verkställande direktör sedan 1989.

## REVISORER

**Bertil Edlund**

Auktoriserad revisor  
Öhrlings Reveko AB

**Ulf Pernvi**

Auktoriserad revisor  
Öhrlings Reveko AB

## REVISORSSUPPLEANTER

**Margareta Essén**

Auktoriserad revisor  
Öhrlings Reveko AB

**Bertil Johanson**

Auktoriserad revisor  
Öhrlings Reveko AB



# Koncernen i sammandrag

Mkr	1992	1991	1990	1989	1988
<b>Resultaträkningar</b>					
Fakturering	10 948	7 820	8 180	8 453	7 175
Resultat efter avskrivningar	678	740	722	670	572
Utdelning på börsnoterade aktier	213	209	188	163	124
Resultat efter finansiella poster varav minoritetens andel	258	549	533	507	634
Resultat av börsaktieförsäljningar	6	4	4	125	205
KVB-ränta	-29	277	322	371	418
Resultat före extraordinära poster	-90	-89	-78	-73	-39
Extraordinära intäkter och kostnader	139	737	777	805	1 012
Resultat före skatt och minoritetsandelar	8	-71	-78	286	125
Årets resultat	147	667	698	1 091	1 137
	158	517	527	802	712
<b>Balansräkningar</b>					
Omsättningstillgångar	4 965	3 361	3 797	5 322	3 850
Anläggningstillgångar	9 765	8 434	7 576	6 892	5 938
Kortfristiga skulder	6 837	4 228	4 298	4 522	3 144
Långfristiga skulder	3 267	2 817	2 763	2 966	2 689
KVB-lån	897	898	924	931	926
Minoritetsintressen	39	33	32	403	390
Eget kapital	3 690	3 819	3 356	3 392	2 639
Balansomslutning	14 730	11 795	11 373	12 214	9 788
<b>Nyckeltal</b>					
Synligt eget kapital	4 587	4 717	4 280	4 323	3 565
Justerat eget kapital	7 841	8 531	8 642	11 106	8 990
Substansvärde	8 868	11 900	9 950	12 180	10 150
Synlig soliditet, %	31	40	38	39	40
Justerad soliditet, %	44	55	55	61	62
Investeringar i anläggningar	1 023	1 211	527	550	448
Medelantal anställda varav utomlands	11 737	7 799	8 624	10 447	10 612
	6 910	5 001	5 687	7 265	6 190
Kronor per aktie och KVB <sup>1</sup>					
Resultat efter finansiella poster, minoritetsandel och schablonskatt, 30%	4:70	8:90	8:90	6:60	7:30
Resultat efter finansiella poster, minoritetsandel och full skatt	5:60	8:40	8:30	4:60	7:60
Resultat efter aktieförsäljningar, extraordinära poster och schablonskatt, 30%	4:20	13:70	12:50	16:20	15:40
Resultat efter aktieförsäljningar, extraordinära poster och full skatt	5:20	12:70	13:40	18:30	19:00
Synligt eget kapital	96	99	89	90	77
Justerat eget kapital	164	178	180	234	194
Substansvärde	186	249	212	258	221
Börskurs ultimo december					
A bundna	130	170	190	240	204
C fria	120	150	165	184	168
Utdelning	8:00 <sup>2</sup>	8:00	7:20	6:00	5:00
Utdelningstillväxt, %, per år	0	11	20	20	19
Direktavkastning, %	6,1	4,7	3,8	2,5	2,4
KVB-ränta	9:20 <sup>2</sup>	9:20	8:28	6:90	5:75

<sup>1</sup> Tillämpliga nyckeltal under denna rubrik är omräknade 1988 för fondemission 1:4 1989.

<sup>2</sup> Enligt styrelsens förslag.

# Adresser

## Industrivärden

**AB Industrivärden**  
Storgatan 10  
Box 5403  
114 84 Stockholm  
Tel 08-666 64 00  
Telefax 08-661 46 28  
VD Carl-Erik Feinsilber

## PLM

**PLM AB**  
Djäknegatan 16  
Box 836  
201 80 Malmö  
Tel 040-20 90 00  
Telefax 040-23 78 85  
VD Rolf Börjesson

**PLM Beverage Can Division**  
Stenåldersgatan 4  
Box 836  
201 80 Malmö  
Tel 040-20 93 00  
Telefax 040-20 93 49  
VD Lars Emilson

**PLM Food Can Division**  
Djäknegatan 16  
Box 836  
201 80 Malmö  
Tel 040-20 90 00  
Telefax 040-23 78 85  
VD Rolf Börjesson

**PLM Glass Division**  
PLM Glashütte  
Münder GmbH  
Süntelstrasse 33  
Postfach 1120  
D-3252 Bad Münder 1  
Tyskland  
Tel 00949-5042 50 00  
Telefax 00949-5042 50 02 99  
VD Thomas Grau

**PLM Plastics Division**  
Djäknegatan 16  
Box 836  
201 80 Malmö  
Tel 040-20 90 00  
Telefax 040-23 78 85  
VD Anders Forssell

## Inductus

**Inductus AB**  
Sturegatan 38  
Box 5574  
114 85 Stockholm  
Tel 08-670 85 00  
Telefax 08-670 85 19  
VD Clas Reuterskiöld

**Besam AB**  
Lodjursgatan 10  
Box 131  
261 22 Landskrona  
Tel 0418-510 00  
Telefax 0418-238 00  
VD Bertil Samuelsson

**Dacke Hydraulik AB**  
Hantverkaregatan  
Box 118  
576 00 Sävsjö  
Tel 0382-116 20  
Telefax 0382-114 28  
VD Roland Sten

**Eliftfönster AB**  
Industrigatan  
360 73 Lenhovda  
Tel 0474-280 00  
Telefax 0474-212 04  
VD Roland Abrahamsson

**Hydrauto AB**  
Svedjevägen 4  
Box 801  
931 28 Skellefteå  
Tel 0910-848 00  
Telefax 0910-849 70  
VD Olof Larsson

**Isaberg AB**  
Metallgatan 5  
Box 115  
330 27 Hestra  
Tel 0370-352 60  
Telefax 0370-358 16  
VD Pelle Holm

**Kracht GmbH**  
Gewerberstrasse 20  
Postfach 1420/1440  
D-5980 Werdohl  
Tyskland  
Tel 00949-2392 540  
Telefax 00949-2392 542 09  
VD Hannes Grascher

**Maskin AB Rapid**  
Industrivägen 4  
Box 9  
330 10 Bredaryd  
Tel 0370-803 40  
Telefax 0370-802 51  
VD Karl-Valter Fornell

**Mont Blanc Industri AB**  
Toarpsdal  
516 90 Dalsjöfors  
Tel 033-27 10 15  
Telefax 033-27 08 82  
VD Kenneth Skoglund

**Strömsholmens Mekaniska Verkstad AB**  
Verkstadsgränd 16  
Box 216  
573 23 Tranås  
Tel 0140-101 80  
Telefax 0140-187 36  
VD Gunnar Sand

**Thorsman & Co AB**  
Tillverkarvägen 2, Arnö  
Box 1010  
611 29 Nyköping  
Tel 0155-650 00  
Telefax 0155-975 15  
VD Jan Cedwall

**AB Wibe**  
Wibevägen 1  
Box 401  
792 27 Mora  
Tel 0250-280 00  
Telefax 0250-188 55  
VD Göthe Östlund

**Isaberg AB**  
Metallgatan 5  
Box 115  
330 27 Hestra  
Tel 0370-352 60  
Telefax 0370-358 16  
VD Pelle Holm

## Indutrade

**Indutrade AB**  
Raseborgsgatan 9  
Box 6044  
164 06 Kista  
Tel 08-703 02 00  
Telefax 08-752 79 39  
VD Gunnar Tindberg

**A/S Bloch & Andresen**  
Ejby Industrivej 26  
DK-2600 Glostrup  
Danmark  
Tel 00945-42 45 26 00  
Telefax 00945-42 45 90 91  
VD Gunnar Tindberg

**Bengtssons Maskin AB**  
Förelagsvägen 14  
Box 501  
232 24 Arlöv  
Tel 040-43 54 00  
Telefax 040-43 02 71  
VD Nils-Erik Johannesson

**AB Carlsson & Möller**  
Garnisonsgatan 45  
Box 22161  
250 22 Helsingborg  
Tel 042-25 38 00  
Telefax 042-18 47 22  
VD Joachim Otto

**Colly Company AB**  
Raseborgsgatan 9  
Box 6042  
164 06 Kista  
Tel 08-703 01 00  
Telefax 08-750 46 28  
VD Hans Lövgren

**Diatom Værktøj A/S**  
Avedøreholmen 84  
DK-2650 Hvidovre  
Danmark  
Tel 00945-36 77 36 00  
Telefax 00945-36 77 36 33  
VD Christian Paulsen

**ETP Transmission AB**  
Roxtorpsgränd 14  
Box 1120  
581 11 Linköping  
Tel 013-11 48 50  
Telefax 013-14 47 08  
VD Börje Petersson

**Granzow A/S**  
Ejby Industrivej 26  
DK-2600 Glostrup  
Danmark  
Tel 00945-42 45 26 00  
Telefax 00945-42 45 90 91  
VD Peter Granzow

**Hitma BV**  
Anton Philipsweg 1  
Postbus 175  
NL-1420 AD Uithoorn  
Nederländerna  
Tel 00931-29 756 80 11  
Telefax 00931-29 756 23 41  
VD Albert Schepers

**AB Kaj Mandorf**  
Metallvägen 20  
435 21 Mölnlycke  
Tel 031-38 27 00  
Telefax 031-88 55 18  
VD Kaj Mandorf

**Linatex A/S**  
Ellebjergrvej 39  
DK-2450 Köpenhamn SV  
Danmark  
Tel 00945-36 30 88 44  
Telefax 00945-36 30 00 21  
VD Steen Hasselriis

**G A Lindberg AB**  
Raseborgsgatan 9  
Box 6044  
164 06 Kista  
Tel 08-703 02 00  
Telefax 08-751 40 41  
VD Gunnar Tindberg

**OY Lining AB**  
Luoteisrinne 4  
SF-02270 Espoo  
Finland  
Tel 009358-0 804 22 33  
Telefax 009358-0 88 53 30  
VD Kaj Österlund

**OY Novatool AB**  
Valimotie 8  
Box 138  
SF-01511 Vantaa  
Finland  
Tel 009358-0 82 26 11  
Telefax 009358-0 82 24 51  
VD Björn Lindström

**AB Novum**  
Mörsaregatan 8  
254 66 Helsingborg  
Tel 042-15 10 30  
Telefax 042-11 51 61  
VD Lars Nordström

**YTM Industrial OY**  
Luoteisrinne 4  
SF-02270 Espoo  
Finland  
Tel 009358-0 804 22 33  
Telefax 009358-0 88 53 30  
VD Kaj Österlund

## Fundament

**Fastighets AB Fundament**  
Sturegatan 38  
Box 5507  
114 85 Stockholm  
Tel 08-670 85 60  
Telefax 08-661 71 52  
VD Per Wärnegård