

IVF INDUSTRIVÄRDEN

ÅRSREDOVISNING 1994

INNEHÅLL

Året i sammandrag	1
VD har ordet	2
Detta är Industrivärden	5
Börsportföljen	8
Aktierna i börsportföljen	14
PLM	18
Inductus	26
Indutrade	34
Fundament	40
Förvaltningsberättelse	44
Förslag till vinstdisposition	47
Koncernens resultaträkning	48
Koncernens balansräkning	49
Moderbolagets resultaträkning	50
Moderbolagets balansräkning	50
Koncernens och moderbolagets finansieringsanalyser	51
Större dotterbolag	52
Bokslutskommentarer, definitioner	54
Noter	57
Revisionsberättelse	61
Industrivärdens aktier och KVB	62
Styrelse, företagsledning, dotterbolagschefer och revisorer	66
Koncernen i sammandrag	68
Adresser	69

EKONOMISK

INFORMATION 1995

Kvartalsrapport för januari – mars lämnas den 11 maj, för januari – juni den 24 augusti och för januari – september den 14 november 1995.

This Annual Report is also available in English.

ANALYTIKER SOM FÖLJER INDUSTRIVÄRDEN

Fondkommissionärer

ABB Aros Fondkommission	Lena Andrae	08 - 458 56 00
Alfred Berg Fondkommission	Magnus Behm	08 - 723 58 00
Enskilda Corporate	Niklas Eidman	08 - 763 95 00
Handelsbanken Markets	Peter Näslund	08 - 701 10 00
Hägglöf & Ponsbach Warburg	Gustaf von Essen	08 - 678 53 78
James Capel & Co.	Bo Engström	08 - 454 55 21
Matteus Fondkommission	Nils Sandstedt	08 - 613 42 00
Öhman Fondkommission	Lars Höckenström	08 - 402 50 00

Kreditbedömning av företagscertifikatprogram

Standard & Poor's - Nordisk Rating	Mikael Göthlin	08 - 14 92 60
---------------------------------------	----------------	---------------

ÅRETS BOLAGSSTÄMMA

TID OCH PLATS

Ordinarie bolagsstämma hålles torsdagen den 11 maj 1995 kl. 17.00 i Vinterträdgården på Grand Hôtel i Stockholm med ingång hörnet Stallgatan/Blasieholmsgatan. Före stämman serveras kaffe.

VEM HAR RÄTT ATT DELTA?

Rätt att delta i bolagsstämman har den aktieägare som dels är registrerad i den utskrift av aktieboken som görs per den 28 april 1995, dels anmäler sin avsikt att delta i bolagsstämman senast kl. 15.00 fredagen den 5 maj 1995.

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 28 april 1995.

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 fredagen den 5 maj 1995.

TID FÖR UTDELNING

Utdelning för år 1994 utbetalas till aktieägare, som på avstämningsdagen är registrerade i aktieboken. Styrelsen föreslår att den 16 maj 1995 skall vara avstämningsdag. Utbetalningen beräknas ske genom VPC den 23 maj 1995.

Utbetalningen av KVB-ränta för 1994 sker samtidigt som utdelningen utbetalas.

ÅRET I SAMMANDRAG

- Koncernens resultat efter finansiella poster men före vinster vid aktieförsäljningar och andra poster av engångskaraktär blev 775 (366) Mkr.

- Inklusive vinster vid börsaktieförsäljningar och andra poster av engångskaraktär med totalt 742 (498) Mkr uppgick resultatet efter finansnetto till 1 517 (864) Mkr.

- Börsportföljens värde per den 31 december 1994 var 9 487 (10 048) Mkr. Justerat för köp och försäljningar sjönk portföljvärdet med 7 (+66) procent från årets början. Generalindex steg med 5 (54) procent.

- PLMs resultat efter finansiella poster, inklusive vinst från avyttring av Food Can-divisionen med 202 Mkr, blev 584 (82) Mkr.

- Inductus resultat efter finansiella poster, inklusive engångsposter med 31 (14) Mkr, uppgick till 327 (297) Mkr.

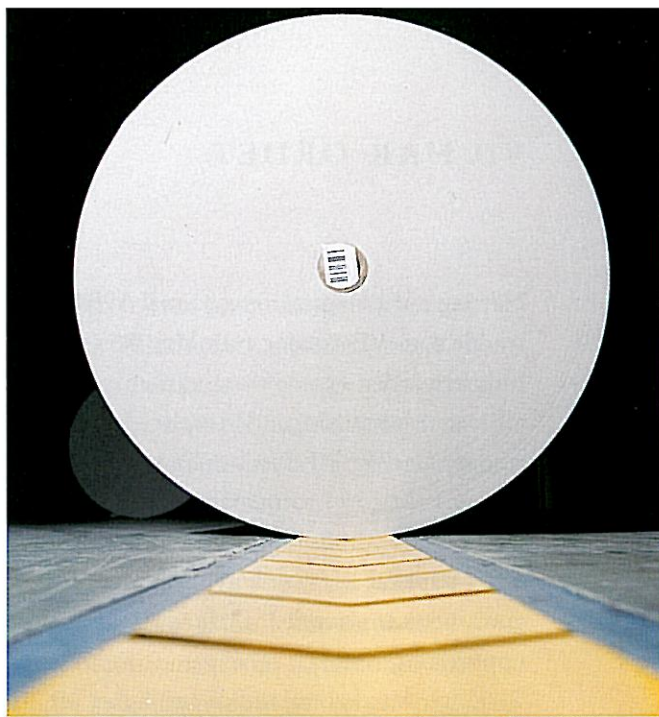
- Indutrades resultat efter finansiella poster förbättrades med 57 Mkr till 118 Mkr, varav vinst vid avyttring av en agentur uppgick till 30 Mkr.

- Fundaments resultat före avskrivningar blev 89 (94) Mkr och efter finansiella poster 54 (51) Mkr. Fastighetsbeståndet är värderat till 1 100 (1 100) Mkr, beräknat efter ett direktavkastningskrav på 8 procent.

- Substansvärdet vid årets utgång beräknades till 314 (301) kronor per aktie och KVB. Den 28 februari 1995 beräknades substansvärdet till 323 kronor per aktie och KVB.

- Styrelsen föreslår att utdelningen höjs med en krona till 10 kronor per aktie. Räntan per KVB blir därmed 11:50 kronor.

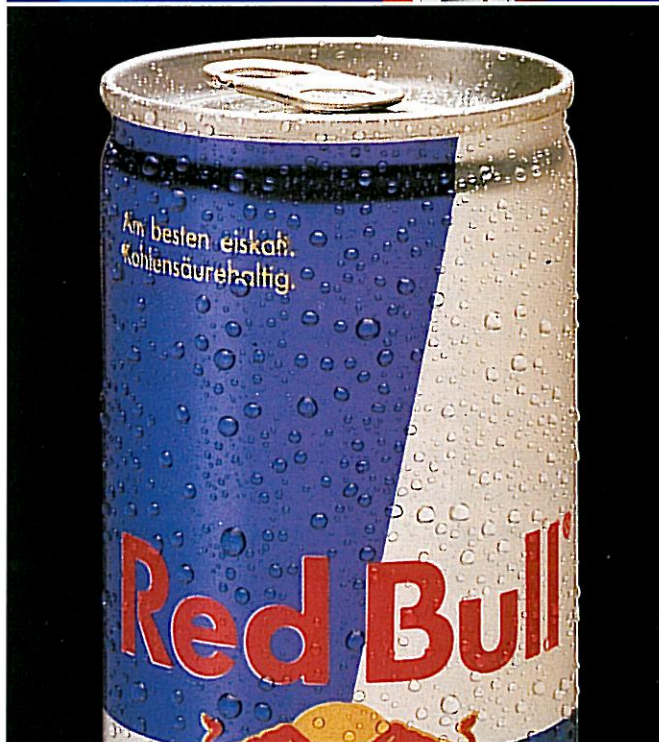
*Tryckpapper från
SCA.*



*Väggkanal och ser-
vicestav från
Thorsman med uttag
för el, tele, data och
svagström.*



*PLM tillverkar
ärligen drygt fem
miljarder dryckesburkar.*



VD HAR ORDET

När jag vid bolagsstämman i maj 1994 tillträdde som VD var jag fullt klar över att Industrivärden rymde stora värden och en alltmer resultatbringande rörelse. Min företrädare Carl-Erik Feinsilber hade också i sin prognos för 1994 förutspått en nära nog fördubbling av resultatet till 600 Mkr och samtidigt påpekat att denna gynnsamma prognos inte var uttryck för något lättsinne i uppbyggdets stund.

Efter hand som jag fick möjlighet att bättre lära känna Industrivärden frapperades jag av kvaliteten hos bolagets olika delar. Med den bild som framträdde hade jag svårt att känna igen Industrivärden i de beskrivningar som under hösten gavs i vissa tidningsartiklar.

VINSTEN MER ÄN FÖRDUBBLADES

När 1994 nu kan summeras har vi fått ytterligare exempel på de värden som ryms inom bolaget. Som aktieägare i Industrivärden kan vi glädjas åt att vinsten mer än fördubblades jämfört med 1993 och kom att bli 775 Mkr. Till detta resultat kommer vinster av engångskaraktär som utdelning av Frigoscandia-aktier från AGA och överskott från aktieförsäljningar, som tillsammans uppgick till 742 Mkr. Det totala resultatet blev därefter 1 517 Mkr.

Det finns naturligtvis flera skäl till den kraftiga uppgången. Förvisso är den förstärkta konjunkturen och de därmed förbättrade marknadsförutsättningarna en orsak. Den förklarar dock bara en del av vinstökningen. På sikt viktigare orsaker är dotterbolagsledningarnas skicklighet att hantera svårigheter och problem samt deras förmåga att dra nytta av alla intjänandemöjligheter inklusive de som uppstår som en följd av förbättrade yttre omständigheter.



Clas Reuterskiöld, VD

BURK, GLAS OCH PLAST ÖKAR

Samtliga tre divisioner inom PLM har förbättrat sina resultat. En gemensam förklaring är de positiva effekter som följt av PLM-koncernens målmedvetna arbete med produktivitets- och kostnadsbesparingsfrågor. För den mest spektakulära och av utomstående mest noterade återhämtningen står Burk-divisionen. Glas-divisionen med en resultatförbättring på 35 procent och Plast-divisionen med 30 procents avkastning på sysselsatt kapital har knappast fått den uppmärksamhet dessa bägge divisioner förtjänar.

Samtidigt som vi gläder oss åt PLMs resultatåterhämtning får vi inte glömma de strukturåtgärder som genomförts under året. Således koncentrerades verksamheten än mer mot dryckesförpackningar genom avyttringen av Food Can-divisionen samt förvärvet av det österrikiska dryckesburksföretaget Austria Dosen. Förpackningar för drycker svarar numera för 80 procent av PLMs verksamhet samtidigt som PLM är Europas enda företag som kan erbjuda sina kunder förpackningsalternativ i såväl aluminium, stål, glas som plast.

LÖNSAMT INDUCTUS

I samband med att vår niomånadersrapport publicerades läste jag en tidningsartikel som påpekade att Inductus resultatförbättring var blygsam. För hela 1994 ökade Inductus sitt resultat före poster av engångskaraktär till 296 Mkr, vilket är en förbättring med 13 procent för jämförbara enheter. Detta är naturligtvis en liten ökning jämfört med Industrivärdenkoncernens övriga delar. Ökningen sker emellertid från en mycket hög nivå. Således förräntade gruppen sitt sysselsatta kapital under 1993 och 1994 med hela 18 respektive 20 procent, räknat före engångsposter. Såväl nivån som uthålligheten

ligger klart över genomsnittet för svensk industri. Tillsammans med det goda kassaflöde som Inductusbolagen genererar understryker de redovisade talen det höga värde Inductus representerar för Industrivärdens aktieägare.

INDUTRADE EXPANDERAR

Indutrades expansion fortsatte under 1994 såväl omsättnings- som resultatmässigt. Under året förvärvades det belgiska handelshuset CCMP och i december 1994 det svenska agenturföretaget Alnab Armatyr AB. Det är min förhoppning att Indutrade skall fortsätta sin expansion med bibehållen hög lönsamhet och jag skulle inte bli förvånad om handelsgruppens omsättning inom ett par år kommer att överstiga 2 miljarder.

Fundaments förmåga att motstå fastighetsmarknadens prövningar imponerar och resultatutvecklingen är stabil. Det finns även skäl för optimism inför framtiden då mer än hälften av Fundaments hyreskontrakt löper till eller längre än år 2000.

BÖRSPORTFÖLJEN

Samtidigt som jag med glädje kan redovisa att våra helägda rörelser utvecklats väl, tvingas jag notera, att vår börsportfölj hade en sämre utveckling än index under 1994. För en placerare med ett långsiktigt perspektiv är emellertid ett år en kort tidsperiod. Om Industrivärdenportföljens utveckling i stället mäts över en längre period blir bilden en annan. Vad som är än mer väsentligt är emellertid hur vår börsportfölj kommer att utvecklas i framtiden.

Det finns ett stort antal så kallade experter, som är beredda att mer eller mindre tvärsäkert uttala sig om den kommande utvecklingen på Stockholmsbörsen. Jag tänker inte här sälla mig till denna skara.

Däremot vill jag gärna betona kvaliteten på de företag vars aktier ingår i vår börsportfölj. Det är knappast någon överdrift att påstå att de var och en är bäst i sin respektive klass. Mot denna bakgrund känner jag stor förtröstan inför börsportföljens kommande utveckling.

UTDELNINGEN HÖJS IGEN

Tillsammans med årsredovisningen för 1993 distribuerades en översiktlig beskrivning över Industrivärden sedan starten 1944. Där framgår att Industrivärden under sin 50-åriga historia haft en god utdelningstillväxt. Även i år föreslår Industrivärdens styrelse att utdelningen höjs. Därmed markeras aktieägarnas rätt att erhålla en skäligen del av bolags

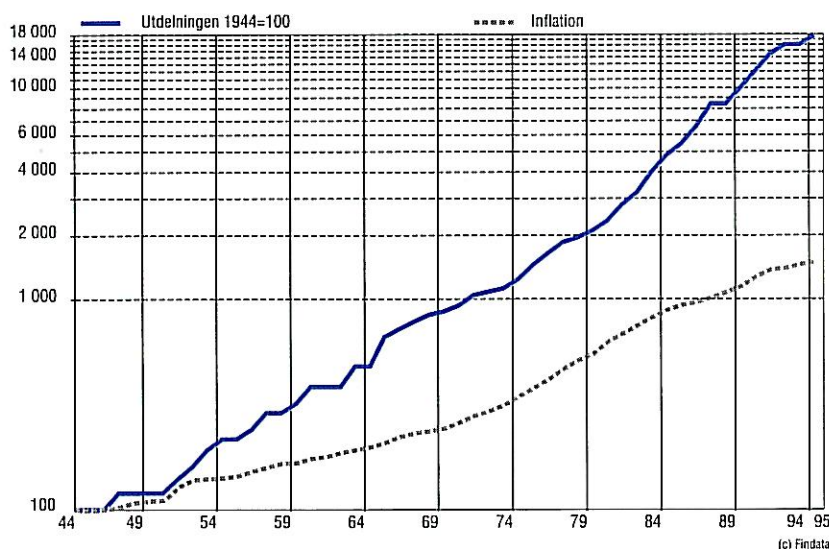
gets resultat samtidigt som Industrivärden-aktien fortsätter att ge sina ägare en högre direktavkastning än genomsnittet för börsen.

Det goda affärsklimatet under 1994 för koncernens rörelsedrivande enheter har fortsatt under början av 1995. Goda förutsättningar finns därmed för ytterligare resultatförbättringar. Resultatet efter finansiella poster men före vinster vid aktieförsäljningar och poster av engångskaraktär bedöms öka från 775 Mkr till cirka 900 Mkr.



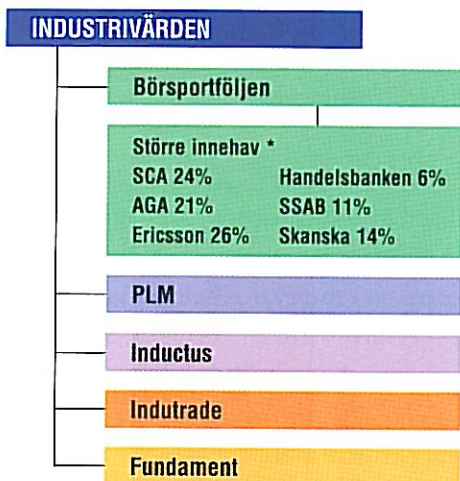
Clas Reuterskiöld

Industrivärdens utdelning



Index över Industrivärdens utdelning per aktie med den första utdelningen 1944 som bas (=100). Utdelningsbeloppen är omräknade med hänsyn till emissioner och aktieuppdelningar. Inflationen har mätts som förändringen i konsumentprisindex från och med januari 1950. För perioden september 1944 – december 1949 har levnadskostnadsindex, som till skillnad från konsumentprisindex inte omfattar direkta skatter eller sociala förmåner, använts. Skalan är logaritmisk, vilket innebär att varje ytterligare steg, t ex 100 enheter, representeras av en allt mindre grafisk enhet, ruta. Det betyder att en jämn ökningstakt – t ex 10 procent per år – representeras av en rät linje i ett diagram med logaritmisk skala i stället för av en böjd kurva i ett vanligt diagram med sk linjär skala. Ju brantare kurvans lutning är, desto större är den procentuella förändringen.

DETTA ÄR INDUSTRIVÄRDEN



* Procentalet anger Industrivärdens innehav av bolagets totala röstandel.

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 såsom förpacknings- och verkstadsindustri, handel och fastighetsförvaltning. Att verksamheten på detta sätt är diversifierad ligger i bolagsformens natur då aktieägarna skall erbjudas en riskspridning genom sitt Industrivärden-innehav.

Ett investmentbolag är en organisationsform med en speciell skattemässig status där befrielse från reavinstskatt vid avyttring av aktier och, från 1995, avdragsrätt för lämnad utdelning är de viktigaste beståndsdelarna. 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.

MÅL OCH AFFÄRSIDÉ

Målet med Industrivärdens verksamhet är att med en begränsad risknivå ge aktieägarna en totalavkastning på Industrivärdenaktien som minst motsvarar börsens genomsnitt.

Verksamheten skall drivas som ett blandat investmentbolag, vilket innebär att bolaget vid sidan av börsaktier även äger aktier i helägda dotterbolag.

Innehaven i börsportföljen skall bestå av svenska börsaktier och fördelar sig på strategiska och icke-strategiska innehav. De strategiska innehaven skall vara av en sådan storlek att Industrivärden har en betydande röstandel och därigenom möjlighet att genom styrelse-representation utöva ett inflytande i företaget.

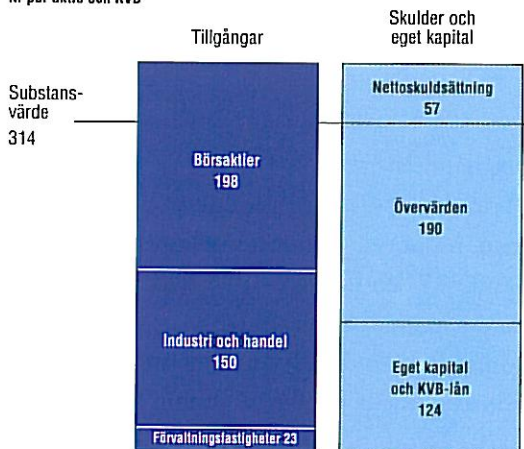
De rörelsedrivande dotterbolagen skall vara svenska industri- och handelsföretag med betydande grad av internationell verksamhet.

SUBSTANSVÄRDET

Börsnoterade aktier utgör en betydande del av Industrivärdens tillgångar vilket motiverar att Industrivärden, som ett komplement till resultat- och balansräkningar, lägger stor vikt vid en uppskattning av koncernens förmögenhet eller substansvärde. Vidstående diagram är ett alternativt sätt att beskriva Industrivärdens struktur.

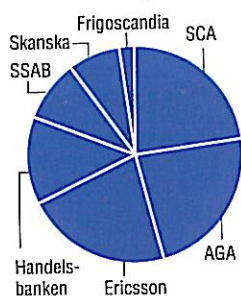
Under avsnittet "Industrivärdens aktier och KVB" återfinns en utförlig beskrivning av hur substansvärdet är beräknat och även hur det har utvecklats de senaste fem åren.

Moderbolagets tillgångs- och kapitalstruktur 1994.12.31
Kr per aktie och KVB

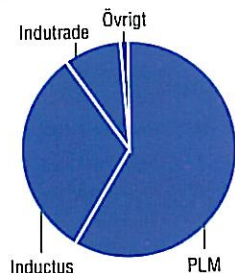


DETTA ÄR INDUSTRIVÄRDEN

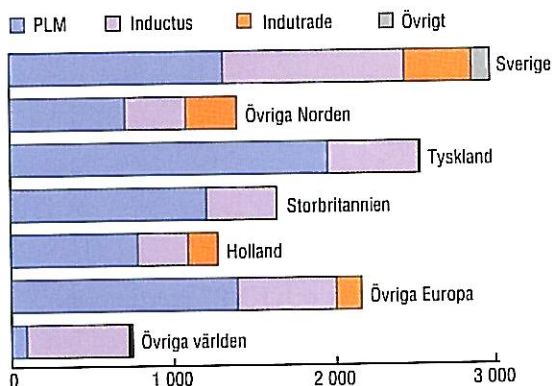
Börsportföljens sammansättning



Koncernens fakturering per verksamhetsområde



Koncernens fakturering per marknad
Mkr



INDUSTRIVÄRDENS VERKSAMHETSOMRÅDEN

Börsportföljen och övriga verksamhetsområden presenteras mer ingående under respektive rubrik i årsredovisningen.

BÖRSPORTFÖLJEN

Börsportföljen består huvudsakligen av aktieposter av strategisk karaktär där Industrivärden är den största eller en av de största aktieägarna, vilket motiverar representation i respektive bolagsstyrelse. Detta gäller AGA, Ericsson, SCA, Handelsbanken, Skanska, SSAB och Frigoscandia. Genom denna styrelsrepresentation får Industrivärden möjlighet att utöva en aktiv ägarroll i de bolag som representerar stora värden för Industrivärdenkoncernen.

Börsportföljens marknadsvärde den 31 december 1994 var 9 487 Mkr, vilket motsvarar cirka 55 procent av värdet på de beräknade totala tillgångarna i Industrivärden.

PLM

PLM är ett av Europas ledande konsumentförpackningsföretag med tillverkning inom materialområdena aluminium, stål, glas och plast, främst till dryckes- och livsmedelsindustrin. Under 1994 omsatte PLM 7 453 Mkr och hade 5 022 helårsanställda vid 12 fabriker i Sverige, Danmark, Norge, Nederländerna, Tyskland, Storbritannien, Frankrike och Österrike.

INDUCTUS

Inductus består av de sju verkstadsföretagen Besam, Elitfönster, Hydrauto, Isaberg, Rapid, Thorsman och Wibe. Under 1994 omsatte Inductus 4 033 Mkr och hade 3 967 heltidsanställda, huvudsakligen i Sverige, Tyskland och Storbritannien.

INDUTRADE

Indutrade är Industrivärdens handelsrörelse och består av ett 20-tal företag. Affärsidén är att leverera importerade produkter och tekniskt specialkunnande till industrin. Indutrade har dotterbolag i Sverige, Danmark, Finland, Nederländerna och Belgien. 1994 omsatte Indutrade 1 087 Mkr och hade 563 heltidsanställda.

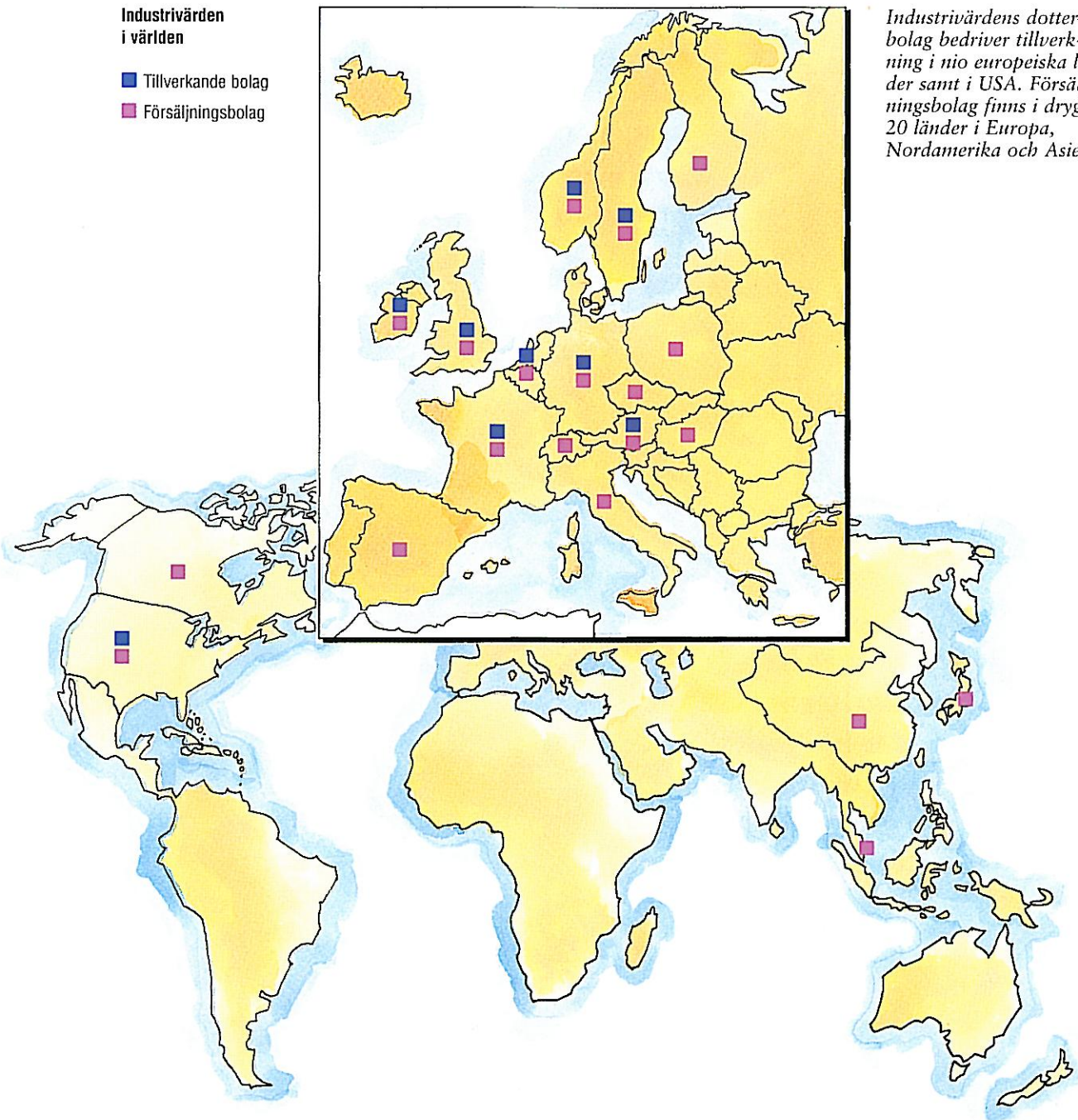
PLM, Inductus och Indutrade svarade tillsammans för cirka 40 procent av värdet på Industrivärdens beräknade totala tillgångar vid årsskiftet 1994/95.

FUNDAMENT

Industrivärdens kommersiella fastighetsbestånd förvaltas av Fastighets AB Fundament. Fastighetsbeståndet består av åtta stycken välbelägna fastigheter huvudsakligen i Stockholmsregionen. Fastigheternas värde beräknas till cirka 1 100 Mkr, vilket motsvarar 8 procents direktavkastning. Fastigheternas bedömda marknadsvärden motsvarar cirka 5 procent av det beräknade värdet på Industrivärdens totala tillgångar den 31 december 1994.

Industrivärden i världen

- Tillverkande bolag
- Försäljningsbolag



BÖRSPORTFÖLJEN

Industrivårdens innehav av börsaktier avser i huvudsak röststarka aktier. Avsikten är att Industrivärden skall vara en av de största ägarna som genom ett aktivt styrelsearbete kan påverka företagens utveckling. Kärninnehaven kan även kompletteras med placeringar i andra lätt omsättbara aktier i välkända och välskötta bolag.

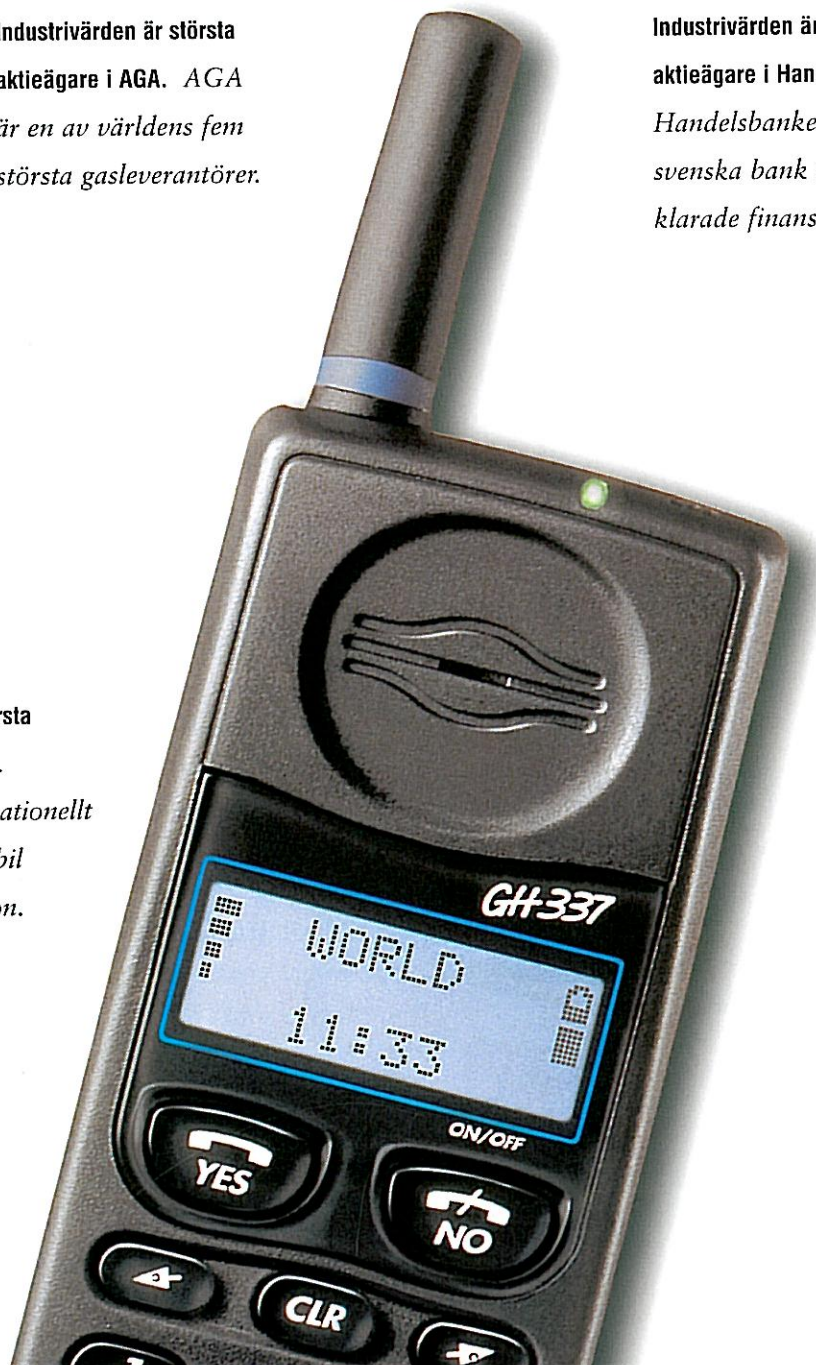


Industrivärden är största aktieägare i AGA. AGA är en av världens fem största gasleverantörer.

Industrivärden är tredje största aktieägare i Handelsbanken. Handelsbanken är den svenska bank som bäst klarade finanskrisen.

Industrivärden är största aktieägare i Ericsson.

Ericsson är internationellt ledande inom mobil telekommunikation.

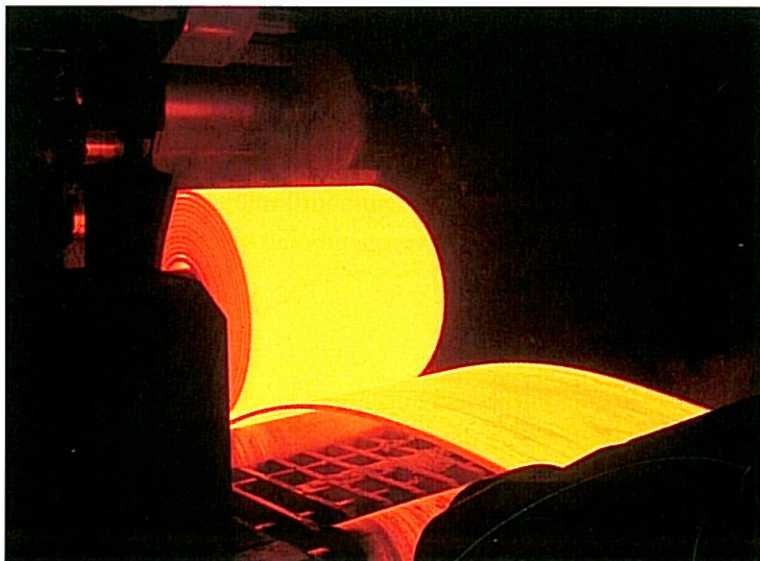




Industrivärden är största aktieägare i SCA.
SCA är Europas största skogsindustri sedan aktiemajoriteten i tyska PWA förvärvades i början av 1995.



Industrivärden är näst största aktieägare i Skanska. *Skanska är ett av Europas tio största bygg- och fastighetsbolag.*



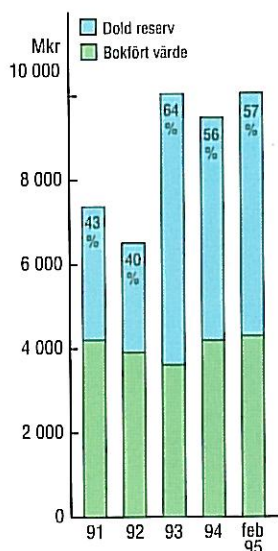
Industrivärden är största aktieägare i SSAB. *SSAB är Skandinaviens ledande tillverkare av handelsstål.*

BÖRSFÖLJEN



Börsportföljens andel av Industrivärdens marknadsvärderade tillgångar.

Börsportföljens marknadsvärde och dold reserv



Olof Wesström,
portföljförvaltare

PLACERINGSINRIKTNING

Industrivärden placerar i svenska börsaktier med avsikten att vara den största, eller en av de största ägarna, och att genom ett aktivt styrelsearbete i respektive börsföretag bidra till en god kursutveckling för aktien. Börsportföljens innehav av röststarka aktier i SCA, AGA, Ericsson, Handelsbanken och Skanska har denna inriktning. Beroende på Industrivärdens finansiella resurser samt den aktuella bedömningen av företagen och deras aktier kompletteras dessa kärninnehav från tid till annan med röstsvaga aktier i samma företag eller innehav i andra börsföretag. Dessa kompletterande placeringar sker i lätt omsättbara aktier i välkända och välskötta företag.

När de grundläggande förutsättningarna förändras omprövas placeringarna, kärninnehav avvecklas och nya tillkommer, övriga innehav utökas eller dras ned. Under de senaste åren har börsportföljen koncentrerats till färre innehav, främst till följd av att Industrivärden lagt framgångsrika bud på börsaktier vilka redan ingått i portföljen som PLM, Dacke och Bahco. Steg i motsatt riktning togs under det gångna året genom det optionsbaserade förvärvet av aktier i SSAB samt den erhållna utdelningen av Frigoscandiaaktier från AGA. Vid utgången av 1994 innehöll därefter portföljen aktier i sju olika börsföretag. Placeringarna i börsportföljen sammantagna och i förening med innehaven av helägda, rörelsedrivande dotterbolag ger Industrivärden och dess aktieägare en god riskspridning med avseende på verksamhetsinriktning och konjunkturberoende.

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 för uppgiften. Industrivärdens aktieägare får del i en väl sammanhållen och balanserad portfölj av stora och inom respektive verksamhetsområde effektiva företag med goda framtidsutsikter. Även den erfarenhet och det kontaktnät som byggts upp under en lång tid med denna inriktning kommer Industrivärdens ägare till del. För aktieägare som önskar en förvaltning med denna inriktning samt söker stabilitet och viss långsiktighet utgör investmentbolag som Industrivärden intressanta placeringsoptioner.

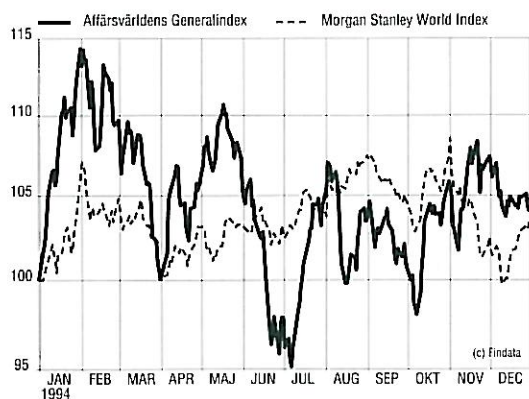
BÖRSÅRET 1994

Den kraftfulla kursutvecklingen på Stockholmsbörsen sedan hösten 1992 fortsatte under det gångna årets första månad och kulminerade med ny "all-time-high" vid månadsskiftet januari-februari. Stigande räntor världen över, och i synnerhet i Sverige, från början av februari månad tryckte börskurserna under resten av året. Från årshögsta den

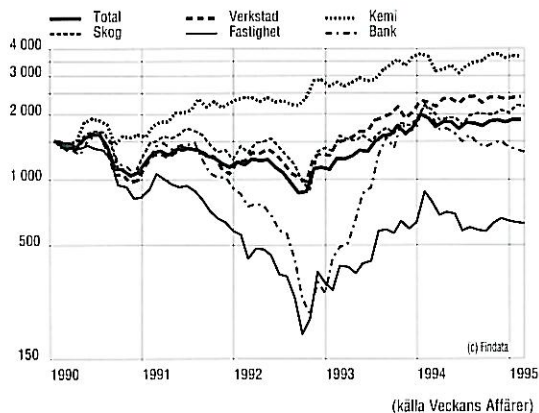
Räntan på tioåriga statsobligationer



Stockholmsbörsen jämfört med världsindex



Indexutvecklingen för olika branscher



31 januari utvecklades Stockholmsbörsen oregelbundet med en försvagning under försommaren som den enskilt största kursrörelsen. Obligationsräntorna steg från årslägsta den 31 januari med cirka 4 procentenheter fram till årets slut och skillnaden mot räntenivån i Tyskland ökade med drygt två procentenheter under samma period.

Ränteuppgången var starkare i Sverige än i vår omvärld beroende på oro för den svenska statsskuldens fortsatta utveckling och osäkerhet om den ekonomiska politiken, stämningar som endast till en mindre del skingrades av riksdagsvalet och EU-omröstningen under hösten. Trots den stora ränteuppgången hölls emellertid kurserna uppe av vinst- och lönsamhetsutvecklingen i många svenska börsföretag, vilken enligt delårsrapporterna under året överträffade de redan högt ställda förväntningarna.

Stockholmsbörsen ökade under 1994 med 5 procent i värde, vilket tillsammans med direktavkastningen i form av utdelningar innebar en total avkastning för året om 6,5 procent. Jämfört med mindre riskfyllda räntebärande placeringar var denna avkastning otillfredsställande. Stockholmsbörsen svängde mer under året men avkastningen (räknat i svenska kronor) översteg inte genomsnittet för världens börser (mätt i dollar) från årsskifte till årsskifte.

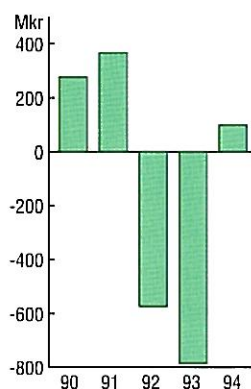
Omsättningen på Stockholmsbörsen ökade återigen dramatiskt 1994, från 339 till 659 miljarder kronor, främst beroende på en fortsatt stor inströmning av utländskt placeringskapital liksom på mycket stora utförsäljningar och nyemissioner. Utförsäljningarna och övrig efterfrågan på kapital var med cirka 45 miljarder kronor den största någonsin och kunde tillfredsställas genom tillskott av utländskt kapital på närmare 50 miljarder kronor, även det en rekordnotering. Genom förstärkningen av den svenska kronan under året erhöll USD-baserade placerare en värdeökning på 17 procent mot svenska placerares 5 procent. Utländska placerares nettoköp förde upp deras ägarandel i svenska börsaktier till över 25 procent, den högsta någonsin. Ökad närvaro av utländska aktörer har ytterligare förstärkt inflytandet från internationella finansmarknader på Stockholmsbörsen. Omsättningsutvecklingen har inneburit en väsentligt högre likviditet på börsen i dess helhet och medfört att börskursernas svängningar utjämnats något.

BÖRSPORTFÖLJENS UTVECKLING

Börsportföljens värde uppgick den 31 december 1994 till 9487 Mkr jämfört med 10 048 Mkr vid föregående årsskifte. Justerat för köp och försäljningar under året sjönk portföljvärdet med 7 procent. Affärsvärldens generalindex (beräknat på köpkurser) steg med 5 pro-

KURSUTVECKLINGEN FÖR
BÖRSPORTFÖLJEN

	Kursförändring, % per år		Värde, Mkr	Andel av portfölj- värdet, %
	1994	1990-94		
SCA	-15	-1	2 200	23
AGA	-18	5	2 144	23
Ericsson	3	15	2 113	22
Handelsbanken	-13	4	1 229	13
SSAB	21	15	875	9
Skanska	-4	-9	765	8
Frigoscandia	-	-	161	2
			9 487	100
Industrivärdens portfölj	-7			
Affärsvärldens generalindex	5			

Nettoinvesteringar
i börsportföljen

cent under samma tid. Från senaste årsskiftet fram till och med den 28 februari 1995 hade det justerade portföljvärdet stigit med 5 procent (Affärsvärldens generalindex 3 procent). Vid utgången av 1994 uppgick skillnaden mellan börsportföljens marknadsvärde och dess bokförda värde, den s k dolda reserven, till 5 298 (6 438) Mkr.

Portföljens fem kärninnehav SCA A, AGA A, Ericsson A, Handelsbanken A och Skanska A utvecklades sämre än index under det gångna året, i flertalet fall betydligt sämre. Endast det nytillkomna SSAB-innehavet utvecklades väsentligt bättre. Från AGA erhöles aktier i Frigoscandia som extra utdelning. Även med hänsyn till värdet av denna utdelning understeg AGAs kursutveckling index.

Under 1994 förvärvades börsaktier för 601 (445) Mkr. Försäljningar genomfördes för 501 (1 231) Mkr. Nettoköpen uppgick således till 100 Mkr (nettoförsäljningar 786 Mkr) och de största förändringarna utgjordes netto av:

Köp: 2 580 000 SSAB A och 110 000 SSAB B samt 500 000 SCA B.

Försäljningar: 2 872 000 Euroc A och 406 664 Ferro B.

Merparten av SSAB-aktierna tecknades med utnyttjande av de optioner som förvärvades i juni 1992 vid statens första steg i den slutliga privatiseringen av företaget. I anslutning till Bergman & Beving's offentliga erbjudande till aktieägarna i Engros AB Ferro accepterades erbjudandet och Bergman & Beving-aktier såldes på termin.

I ett antal mindre affärer avyttrades AGA B-aktier och motsvarande antal teckningsoptioner köptes. AGA genomförde under året en aktieuppdelning med 5:1, varigenom innehavet av AGA A-aktier ökade från 5 783 000 till 28 915 000 och B-aktier från 377 700 till 1 888 500. Före denna s k split delades AGAs dotterbolag Frigoscandia ut till AGAs aktieägare varvid Industrivärden erhöles 5 783 000 A- och 377 700 B-aktier. Senare under året tillköptes 522 300 B-aktier i Frigoscandia.

Resultatet av årets börsaktieförsäljningar var en vinst på 325 (498) Mkr. Som investmentbolag är Industrivärden befriat från skatt på realisationsvinster.

Erhållna utdelningar på börsaktier uppgick 1994 till 208 (162) Mkr. Därtill kom värdet av de som utdelning erhållna Frigoscandia-aktierna, 154 Mkr.

BÖRSVÄRDE PER AKTIE OCH KVB

Aktie	Värde, Mkr 1994-12-31	Kr per aktie och KVB
SCA	2 200	46
AGA	2 144	45
Ericsson	2 113	44
Handelsbanken	1 229	26
SSAB	875	18
Skanska	765	16
Frigoscandia	161	3
	9 487	198

BÖRSPORTFÖLJEN 1994-12-31

	Serie	Antal/Nom värde, kr	Marknads- värde, Mkr	Procentandel av röster ¹ kapital ¹	
VERKSTAD					
Ericsson	A	4 984 035	2 113	26,4	2,2
SSAB	A	2 580 000	839	10,7	8,4
	B	110 000	36		
SKOG					
SCA	A	18 232 000	2 142	24,2	9,5
	B	500 000	58		
BANKER					
Handelsbanken	A	12 545 000	1 229	5,7	4,9
FASTIGHETER OCH BYGG					
Skanska	A	2 771 000	521	13,8	3,2
	B	1 425 000	244		
ÖVRIGA					
AGA	A	28 915 000	1 966	20,7	13,1
	B	1 875 000	128		
Konvertibel	B	24 163 050	39		
Techn.opt.	B	86 550	11		
Frigoscandia	A	5 783 000	139	20,8	14,0
	B	900 000	22		
			9 487		

¹ Efter full utspädning.

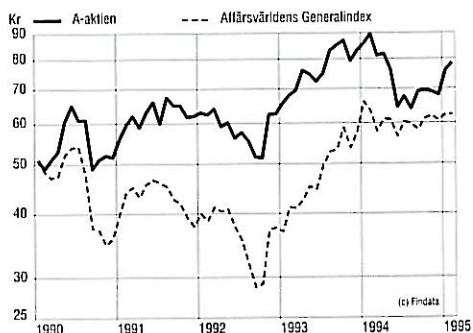
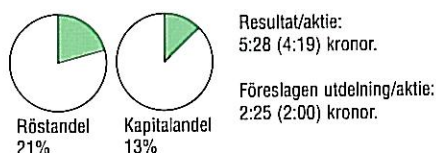
KÖPTIONER TILL SCA-ANSTÄLLDA

Som största ägare i SCA utfärdade Industrivärden tillsammans med AB Custos, Försäkrings AB Skandia och Handelsbankens pensionsstiftelse i oktober 1994 sammanlagt 301 000 köptioner avseende SCA B-aktier till 63 ledande befattningshavare i SCA-koncernen, varav Industrivärden svarar för 105 350 optioner. Varje option medför rätt att under tiden den 1 oktober 1997 till och med den 30 september 1999 förvärva en aktie av serie B i SCA för lösenpriset 178 kronor. Optionens pris sattes till 15 kronor baserat på en genomsnittlig aktiekurs under tiden 26 – 30 september 1994 om 119 kronor.

De sex största innehaven i börsportföljen är koncentrerade till röststarka aktier i enlighet med Industrivärdens placeringsstrategi. Som kontrollposter representerar flertalet av dem värden som i vissa lägen överstiger börskursen.

Innehavens fördelning på branscher avviker från branschfördelningen på börsen i dess helhet. Även med beaktande av Industrivärdens innehav av helägda verksamheter föreligger en avvikelse. Förpacknings- och skogsindustri samt finansiell verksamhet utgör en större andel av Industrivärdens aktieplaceringar än för börsen som helhet.

För varje aktieinnehav anges nedan Industrivärdens andel av kapitalet och rösttalet i respektive bolag, räknat efter full utspädning. Vidare redovisas resultatet per aktie enligt företagets beräkning och den föreslagna utdelningen för 1994. Kursutvecklingen i förhållande till generalindex de senaste fem åren återges i diagramform.



Industrivärden är största aktieägare i AGA. AGA-aktien har under större delen av den senaste femårsperioden överträffat index med god marginal. Kursutvecklingen under 1994 påverkades av utdelningen av Frigoscandiaaktierna.

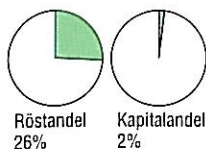
AGA

AGA är världens femte största leverantör av industriella och medicinska gaser. Verksamheten karaktäriseras av stabil utveckling av fakturering, resultat och räntabilitet.

Under 1994 delade AGA ut samtliga aktier i det helägda dotterbolaget Frigoscandia, som är verksamt inom lagring och transport av frysta produkter samt tillverkning av frysutrustning. AGA är därefter ett renodlat gasföretag.

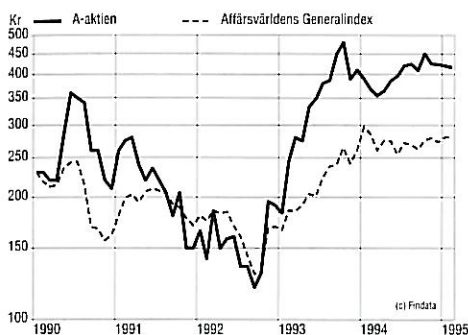
AGAs viktigaste produkter är oxygen, nitrogen och argon. Huvuddelen av kunderna finns inom verkstadsindustrin samt hälso- och sjukvården. Produkterna har många tillämpningsområden. En nedgång på vissa delmarknader kompenseras ofta av en uppgång på andra.

Andelen fakturering utanför Sverige är närmare 90 procent. De viktigaste geografiska marknaderna är Europa, USA och Sydamerika. I Latinamerika har AGA gamla traditioner och är det ledande industrigasföretaget i regionen.

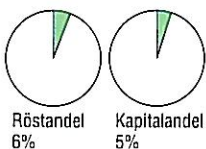


Resultat/aktie:
17:89 (12:80) kronor.

Föreslagen utdelning/aktie:
5:50 (4:50) kronor.

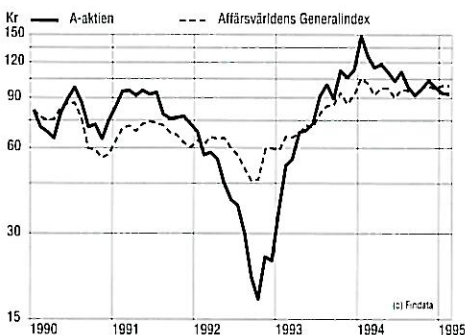


Industrivärden är största aktieägare i Ericsson. Aktieinnehavet härstammar från Industrivärdens grundande 1944. Den senaste femårsperioden har aktien lämnat ett rejält bidrag till portföljens avkastning utan att höja risken nämnvärt. De senaste två åren har kursutvecklingen vida överträffat index.



Resultat/aktie:
10:14 (4:00) kronor.

Föreslagen utdelning/aktie:
3:00 (2:00) kronor.



Industrivärden är tredje största aktieägare i Handelsbanken. Att börsportföljen innehåller aktier i den svenska bank som bäst klarade finanskrisen är uttryck för den inriktning som utmärker Industrivärdens placeringar. Under den senaste femårsperioden har kursen för Handelsbankens aktier såväl fallit som stigit betydligt mer än index.

ERICSSON

Ericsson är internationellt ledande inom telekommunikation. De viktigaste produkterna är avancerade system för fast och mobil telekommunikation. Produktsortimentet omfattar även kabel, företagskommunikation samt försvarssystem och komponenter.

En av Ericssons främsta produkter är AXE-systemet för telefonväxlar, som finns installerat i mer än 100 länder. Det snabbast växande produktområdet är mobil telekommunikation där Ericsson är världsledande.

De viktigaste geografiska marknaderna är Europa, Nordamerika och Latinamerika. Andelen fakturering utanför Sverige är närmare 90 procent.

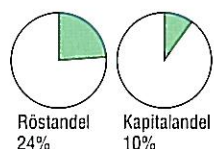
Ericsson har haft mycket stark volym- och resultatutveckling under de senaste åren, främst till följd av framgångar inom mobiltelefoni. Volymökningen är en följd av en omfattande satsning på utveckling av nya produkter och system. De totala teknikkostnaderna motsvarar mer än 20 procent av faktureringen.

HANDELSBANKEN

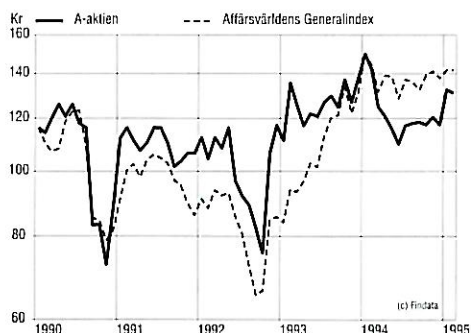
Handelsbanken är en av Sveriges ledande affärsbanker. Verksamheten täcker alla slag av banktjänster för såväl företag som privatpersoner. Det karaktäristiska för Handelsbanken är att kundansvaret ligger på det lokala bankkontoret, där tjänsterna för varje kund samordnas.

Produktsortimentet omfattar förutom traditionell in- och utlåning även fastighetsfinansiering, betalningsförmedling, investment banking, trading, factoring och leasing samt livförsäkringar.

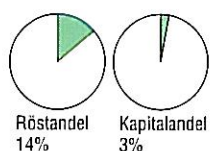
Verksamheten är koncentrerad till Sverige. Därutöver finns representation i övriga Norden, Västeuropa, Asien, Australien och USA.



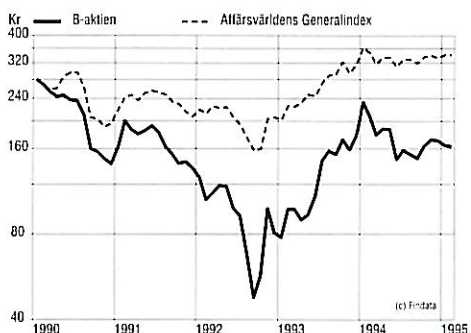
Resultat/aktie:
2:94 (5:82) kronor.
Föreslagen utdelning/aktie:
3:75 (3:40) kronor.



Industrivärden är största aktieägare i SCA. Under de senaste fem åren har SCA-aktien utvecklats som index med undantag för större delen av 1994 då utvecklingen var väsentligt sämre. I samband med flera positiva nyheter från företaget vid det senaste årsskiftet steg emellertid aktien kraftigt mot index.



Resultat/aktie:
21:35 (4:10) kronor.
Föreslagen utdelning/aktie:
3:75 (3:25) kronor.



Industrivärden är näst största aktieägare i Skanska. Under den senaste femårsperioden har aktien utvecklats väsentligt sämre än index.

SCA

SCA är ett av Europas ledande konsumentinriktade skogsindustriföretag. Wellpappråvara och wellpappförpackningar samt mjukpapper och hygienartiklar svarar för cirka 70 procent av faktureringen. Högfärdlade tryckpapper och sågade trävaror är andra viktiga produkter. SCA använder i sin produktion lika mycket returfiber som skogsråvara.

Den viktigaste geografiska marknaden är Västeuropa, med koncentration till Storbritannien, Sverige och Frankrike. Andelen fakturering utanför Sverige är cirka 85 procent.

SCAs affärsidé är att lönsamheten skall baseras på produkter med högt förädlingsvärde, vilket har medfört att det cykliska elementet i traditionell skogsindustri har minskat alltmer. Resultatnedgången under lågkonjunkturen 1991 – 1993 har därmed kunnat begränsas. Resultatet för 1994 belastas med betydande kostnader för omstrukturering av verksamheten inom hygienartiklar.

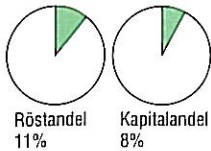
I början av 1995 har SCA förvärvat aktiemajoriteten i tyska PWA, som förstärker SCA inom såväl hygienartiklar som wellpappförpackningar och grafiska pappersprodukter. Den nya koncernen är Europas största skogsindustri.

SKANSKA

Skanska är ett av Europas tio största bygg- och fastighetsbolag. Verksamheten omfattar entreprenadrörelse och fastighetsförvaltning, såväl inom som utom Sverige. Den finansiella ställningen är mycket stark i kraft av en betydande börsaktieportfölj och ett stort fastighetsinnehav. Skanska är största aktieägare i Sandvik och näst största aktieägare i SKF.

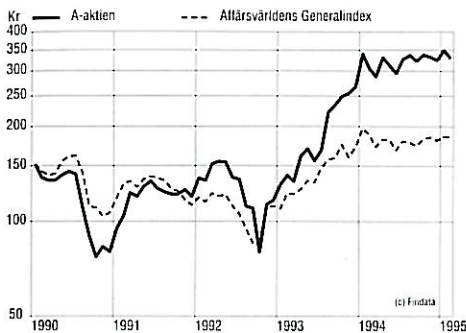
Den svaga svenska byggmarknaden under de senaste åren har delvis kunnat kompenseras av den snabbt växande utländska entreprenadverksamheten. Skanska har byggerfarenhet från ett 80-tal länder. Andelen utlandsfakturering har ökat från cirka 10 procent i slutet av 1980-talet till närmare 30 procent.

Skanska har snabbt återhämtat sig efter den fastighetskris som inträffade i början av 1990-talet. Såväl entreprenadrörelsen som fastighetsförvaltningen har kraftigt förbättrat resultatet. Den finansiella ställningen har stärkts under 1994.



Resultat/aktie:
48:70 (24:00) kronor.

Föreslagen utdelning/aktie:
10:00 (7:00) kronor.



Industrivärden är största aktieägare i SSAB. SSABs verksamhet är utpräglad cyklisk och tidsaspekten på köp och försäljningar är därmed ännu viktigare än för börsaktier i allmänhet. Aktien utgör en intressant komplettering av börsportföljen under viss tid. Under Industrivärdens innehavstid har den utvecklats väsentligt bättre än index.

SSAB

SSAB är Skandinaviens ledande tillverkare av handelsstål.

Produktprogrammet är koncentrerat till tunnplåt och grovplåt.

Tunnplåten vidareförädlas för byggapplikationer och för verkstadsindustrin. Grovplåten är ett konstruktionsmaterial som används för tillverkning och underhåll av maskiner.

Tunnplåt är en internationell handelsvara. SSAB exporterar huvuddelen av produktionen, främst till Västeuropa. Grovplåt avsätts i Europa och USA. Genom stålhandelsföretaget Tibnor bearbetar SSAB den svenska marknaden för handelsstål. Större delen av Tibnors sortiment avser produkter som köps externt. Andelen fakturering utanför Sverige är cirka 50 procent.

Stålkonsumtionen i Europa har minskat sedan toppåret 1989. Genom olika strukturåtgärder har SSAB minskat förädlingskostnaderna och därigenom kraftigt förbättrat resultatet. Ökad marknadsefterfrågan och god prisutveckling har medfört mer än en fördubbling av resultatet 1994 jämfört med föregående år.

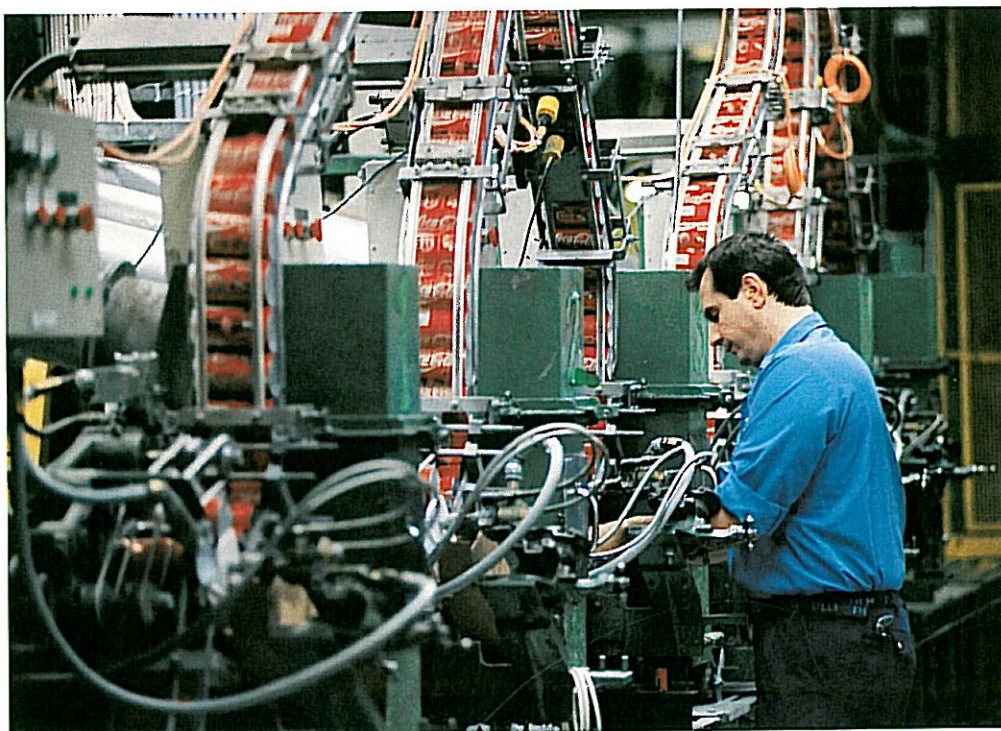
PLM

PLM tillverkar och marknadsför konsumentförpackningar i metall, glas och plast främst till dryckes- och livsmedelsindustrin i Europa. PLM är det sjunde största av Europas förpackningsföretag. Koncernen består av de tre divisionerna Beverage Can, Glass och Plastics.

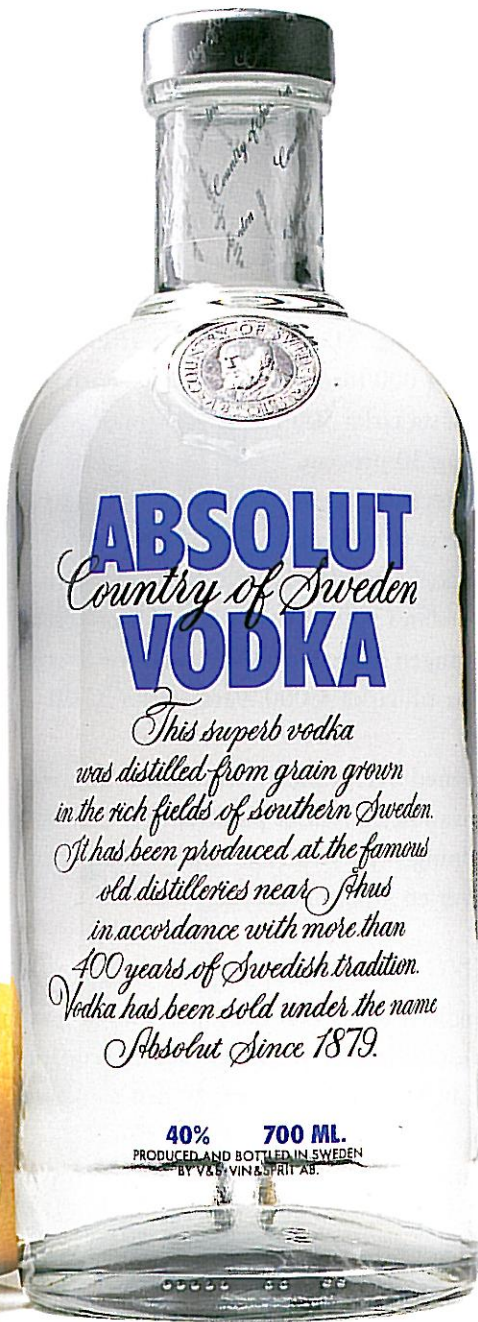
Det välkända brasilianska bryggeriet Brahma lät PLM specielltillverka en ölburk inför fotbolls-VM 1994.



Formgjutning av glasflaskor.



Kvalitetskraven är mycket höga vid tillverkningen av dryckesburkar.

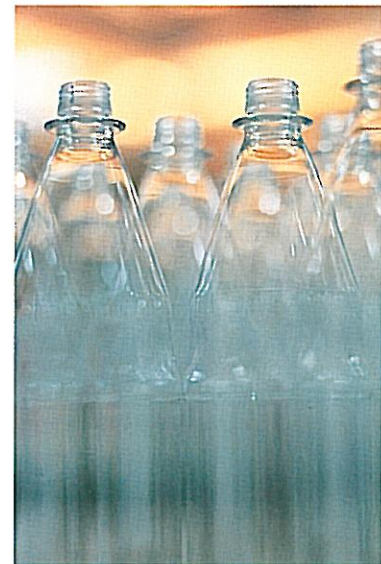


Glas-divisionen har specialkompetens inom ytbelagda och dekorerade flaskor, vilket har hjälpt många kunder att framgångsrikt profilera sina produkter.

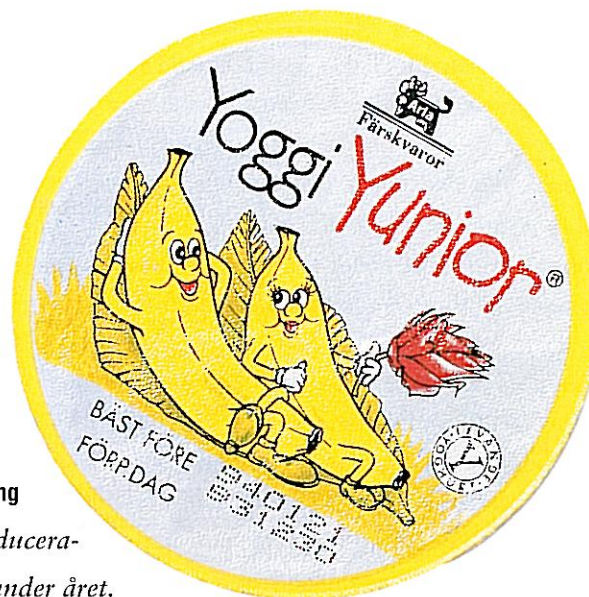
En ny plastförpackning för yoghurt introducerades under året.



Avsugning är en viktig kvalitetskontroll.

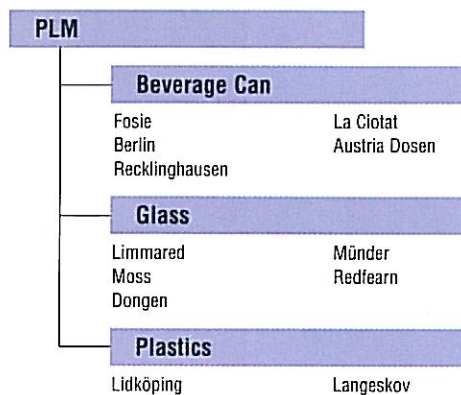


Plastics-divisionen har haft stora framgångar med återfyllningsbara PET-flaskor för läskedrycker.





PLMs andel av Industrivärldens marknadsvärderade tillgångar.



PLM är ett av de ledande förpackningsföretagen i Europa inom de prioriterade marknadssegmenten, inte bara med avseende på storlek utan också vad gäller kvalitet, service, produktutveckling, effektivitet, lönsamhet samt miljö och återvinning. Mätt i omsättning är PLM det sjunde största av Europas cirka 4 000 förpackningsföretag. Förpackningsmarknaden beräknas omsätta cirka 500 miljarder kronor, varav de tio största svarar för omkring 30 procent.

PLM-koncernen är starkt decentraliserad. Den består av de tre divisionerna Beverage Can, Glass och Plastics. Tillverkning sker vid tolv fabriker i Sverige, Danmark, Frankrike, Norge, Nederländerna, Tyskland, Storbritannien och sedan i mars 1994 också i Österrike. Mer än 80 procent av faktureringen avser marknader utanför Sverige. Antalet anställda i PLM uppgår till cirka 5 000, varav cirka 3 700 arbetar utanför Sverige.

Koncernledningen sysslar med övergripande strategiska frågor och styrning. I övrigt vilar lönsamhetsansvaret på divisioner och dotterbolag. Kravet är att avkastningen på sysselsatt kapital skall uppgå till i genomsnitt 18 procent över en konjunkturcykel.

STRUKTURFÖRÄNDRINGAR UNDER 1994

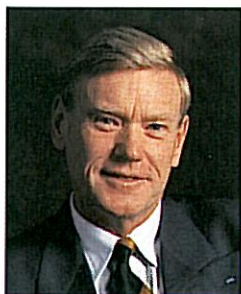
Som ett led i en strukturrationalisering av den skandinaviska konserverburksindustrin har Food Can-divisionen avyttrats till det danska företaget Glud & Marstrand A/S. PLM äger 20 procent av den nya koncernen.

PLM har stärkt sin marknadsposition i Centraleuropa genom förvärv av österrikiska Austria Dosen, som även fungerar som bas för den allt intressantare marknaden i östra Europa.

PLM I SAMMANDRAG

Mkr	1994	1993	1992	1991	1990
Fakturering	7 453	7 208	6 196	6 172	5 856
varav utanför Sverige, %	82	82	78	77	76
Resultat efter avskrivningar	735 ¹	352	407	596	431
Resultat efter finansiella poster	584 ¹	82	220	505	309
Dito exkl poster av engångskaraktär	382	82	220	494	384
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	16 ¹	8	10	19	17
Dito justerat för poster av engångskaraktär, %	12	8	10	19	20
Investeringar i anläggningar	484	343	842	1 142	405
Synlig soliditet, %	32	27	29	32	33
Medelantal anställda	5 022	5 848	6 252	6 358	6 342
varav utomlands	3 725	4 329	4 542	4 436	4 306

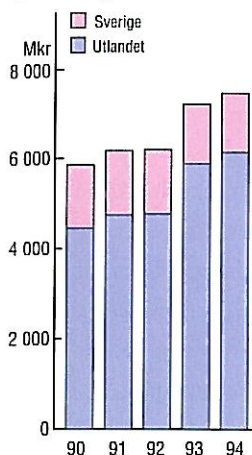
¹ Inklusivt vinster med totalt 202 Mkr från avyttring av Food Can-divisionen och ett minoritetsengagemang i Saudiarabien.



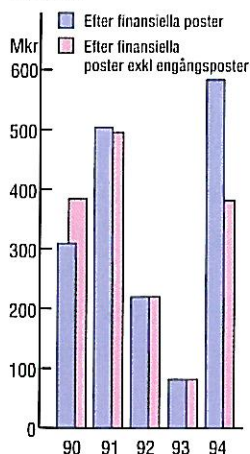
Rolf Börjesson, VD

Styrelse: Clas Reuterskiöld (ordf) Rolf Börjesson (VD), Jan Ekman, Bo Åson Feltner, Steen Langebæk, Ulf Laurin, Göran Lindeblad, Berthold Lindqvist, Sven-Olof Theander och Allan Wernersson.

Fakturering



Resultat



FAKTURERING OCH RESULTAT

PLMs lönsamhet försämrades kraftigt under 1992 och 1993 på grund av svag efterfrågan och sjunkande priser. Detta ledde till lågt utnyttjande av tillverkningskapaciteten som hade byggts ut såväl för dryckesburkar som glasförpackningar. En successiv marknadsåterhämtning har skett sedan mitten av 1993.

Faktureringen uppgick till 7 453 Mkr, vilket med hänsyn till förändringar i koncernens sammansättning innebär en ökning med 12 procent för jämförbara enheter. Resultatet efter finansiella poster, inklusive realisationsvinster med totalt 202 Mkr, blev 584 (82) Mkr. Sedan hösten 1993 har resultatet successivt förbättrats beroende på högre kapacitetsutnyttjande men framför allt genom de program för kostnadsreduktion och effektivisering som har genomförts inom divisionerna. Räntenettet har även påverkats positivt av ett kapitalrationaliseringsprogram och av övergång till långfristig finansiering med fast ränta.

Räntabiliteten på sysselsatt kapital förbättrades till 12 (8) procent, exklusive poster av engångskaraktär.

Soliditeten förbättrades med 5 procentenheter till 32 procent genom resultatförbättringen och genom de strukturförändringar som har genomförts. Nettolåneskulden minskade från 2,8 miljarder kronor föregående årsskifte till 1,8 miljarder kronor vid utgången av 1994.

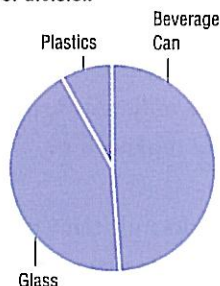
PLM har under de senaste åren koncentrerat verksamheten till dryckesförpackningar, som idag svarar för omkring 75 procent av försäljningen. Förpackningar för livsmedel representerar omkring 80 procent av försäljningen medan återstoden avser förpackningar för läkemedel och kemisk-tekniska produkter. De största enskilda marknaderna är Skandinavien och Tyskland med vardera cirka 25 procent av faktureringen. Marknader utanför Sverige svarar för drygt 80 procent av faktureringen.

Förpackningsindustrin är normalt sett relativt okänslig för konjunktursvängningar. Tillväxten försämrades kraftigt under konjunkturedgången 1992 och 1993 men marknaden visar nu åter god tillväxt och prisstabilitet, avseende såväl metall-, glas- som plastförpackningar.

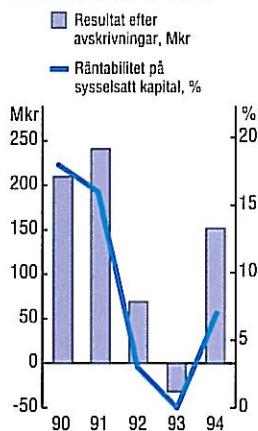
1994 var PLMs 75:e verksamhetsår. Den senaste femårsperioden har karaktäriserats av koncentration till ett fåtal kärnområden där en kapacitetsutbyggnad har skett. Förutom Food Can-divisionen har sopherteringsföretaget Sellbergs, den danska kakburksfabriken Hüttel samt ett antal plastföretag avyttrats. PLM är därmed i första hand inriktat på dryckesförpackningar. Utvecklingen har visat att de större

RESULTAT PER DIVISION

Mkr	1994	1993
Beverage Can	152	-32
Glass	333	248
Plastics	82	68
Övrig verksamhet	-34	-19
	533	265
Food Can	-	87
Försäljning Food Can	202	-
Resultat efter avskrivningar	735	352
Finansiella poster netto	-151	-270
Resultat efter finansiella poster	584	82

Fakturering
per division

Beverage Can Division



kunderna vill ha fast etablerade relationer med ett fåtal leverantörer för att täcka sitt totala behov av förpackningar, vilket stämmer väl in med PLMs tillväxtstrategi.

BEVERAGE CAN DIVISION

Divisionen är en av de fyra stora tillverkarna av dryckesburkar i Europa med en marknadsandel på nära 20 procent. Tillverkningen sker vid fem fabriker i Frankrike, Tyskland, Sverige och Österrike. Divisionen producerar årligen drygt 5 miljarder dryckesburkar och står för cirka 50 procent av koncernens totala fakturering. Kunderna utgörs av läskedrycksfabrikanter och ölbryggerier i Europa.

Marknaden för dryckesburkar kännetecknades under hela 1980-talet av stabil volymtillväxt med mellan 5 och 10 procent per år. Tillväxten minskade emellertid under åren 1992-93 till 2-3 procent, främst beroende på den djupa lågkonjunkturen, men även beroende på tekniska och ekonomiska svårigheter i Tyskland i samband med övergång till återvinningssystemet Dual System Deutschland (DSD). Den minskade tillväxten ledde till allmän prispress. En kapacitetsanpassning genomfördes i branschen genom att äldre produktionskapacitet avvecklades eller ställdes av tillfälligt.

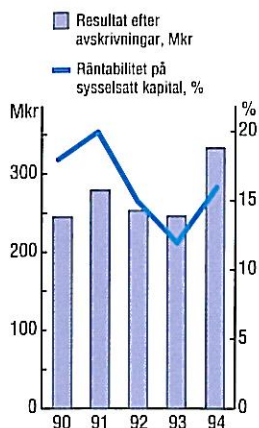
Beverage Can-divisionen påbörjade 1993 ett effektiviseringsprogram med huvudpunkterna att samordna försäljning och marknadsföring under gemensam ledning, att inrätta en central produktions-teknisk funktion samt att införa ett nytt informationssystem. Fokuseringen på ökad produktivitet och kostnadseffektivitet har varit framgångsrik.

Marknadsutvecklingen under 1994 var mycket positiv med en beräknad volymökning på cirka 15 procent. Marknaden är därmed åter i balans. Den produktionskapacitet som tillfälligt har ställts av kan tagas i anspråk i takt med att efterfrågan ökar.

Divisionen ökade sin marknadsandel genom förvärvet av Austria Dosen och genom export till Östeuropa. Volymtillväxten i kombination med en viss prishöjning samt effekten av de anpassningsåtgärder som genomfördes 1993 medförde en väsentlig resultatförbättring.

Faktureringen för 1994 uppgick till 3 660 Mkr, vilket innebär en ökning med 18 procent för jämförbara enheter. Resultat efter avskrivningar ökade från -32 Mkr 1993 till 152 Mkr. Den varma sommaren medförde kraftigt ökad försäljning. Samtidigt ställdes stora krav på leveransservice vilket medförde extra kostnader i produktionen.

Glass Division



GLASS DIVISION

Divisionen tillverkar glasförpackningar för drycker och livsmedel samt för läkemedel och kemikalier. Tillverkningen sker vid fem glasbruk i Holland, Norge, Storbritannien, Sverige och Tyskland. Divisionen producerar årligen 3,5 miljarder glasförpackningar och står för cirka 40 procent av koncernens totala fakturering.

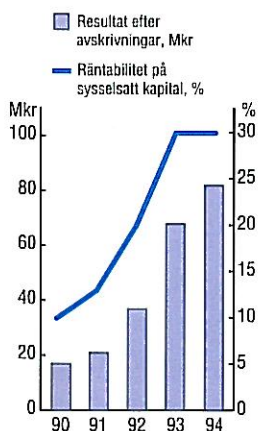
Glass Division har haft en stabil resultatutveckling sedan mitten av 1980-talet. Ett viktigt skäl härtill är god geografisk spridning med starka regionala fästen. Ett annat skäl är satsningen på ny teknik för dekorerings och ytbeläggning av glas, som bidragit till en positiv volymutveckling även under de senaste årens stagnerande efterfrågan. Den nya tekniken möjliggör även tillverkning av flaskor med mycket låga vikter.

En tredje anledning till divisionens framgångar är det kontinuerliga arbetet för att sänka kostnader och öka produktiviteten. Varje del i tillverkningsprocessen jämförs med de främsta konkurrenterna, vilket ger ett bra underlag för att sätta ambitiösa och realistiska mål för verksamheten.

Den långsiktiga tillväxten på glasförpackningar i Europa beräknas till cirka 2 procent per år. Efter några år med svag tillväxt med överkapacitet och pressade priser till följd av den europeiska lågkonjunkturen, förbättrades efterfrågan under 1994. Det är främst marknaderna i Skandinavien och England som visar god tillväxt.

Faktureringen ökade med 8 procent till 3 189 Mkr. Resultatet efter avskrivningar förbättrades till 333 (248) Mkr. Förutom av volymökningen har resultatet påverkats positivt av förbättrat kapacitetsutnyttjande och av ett åtgärdsprogram för att sänka kostnaderna och höja produktiviteten.

Plastics Division



PLASTICS DIVISION

Divisionen har koncentrerat tillverkningen till förpackningar för drycker och livsmedel samt specialförpackningar för medicinsk vätsketerapi. För att nå framgång med plastförpackningar är det nödvändigt att koncentrera verksamheten till ett fåtal nischer. En stark marknadsposition kan då lättare etableras samtidigt som det ökar möjligheten till specialisering genom djupare kunskap om produkterna och deras användningsområden.

Divisionen står för cirka 10 procent av koncernens totala fakturering. Tillverkningen sker vid en fabrik i Sverige och en i Danmark.

Den återfyllningsbara PET-flaskan för läskedrycker hade en fortsatt gynnsam utveckling. Nya storlekar lanserades under året och förpackningen introducerades på nya marknader. Låg vikt, okrossbarhet



Koncentration till ett begränsat antal plastsorter inom förpackningsindustrin underlättar återvinningsprocessen. PLM är engagerat i uppbyggnaden av återvinningssystem i Sverige och följer aktivt utvecklingen på andra marknader.

och möjlighet till återförslutning är egenskaper som uppskattas av konsumenten. Volymtillväxten för återfyllningsbara PET-flaskor var mycket god under året och PLM är nu den näst största tillverkaren i Europa. Plastförpackningar för drycker är ett strategiskt viktigt område med fortsatt expensionspotential.

Även livsmedelsförpackningar hade god volymutveckling under året, medan produktgruppen medicinsk vätsketerapi hade en svagare utveckling.

Faktureringen ökade med 13 procent till 598 Mkr. Resultatet efter avskrivningar förbättrades från 68 Mkr till 82 Mkr, till stor del hänförligt till framgångarna med PET-flaskor.

MILJÖRIKTIGA ÅTERVINNINGSFÖRPACKNINGAR

Engångsförpackningars påverkan på miljön har varit föremål för stor uppmärksamhet de senaste åren. Förslag om förbud, kvotering och straffskatter har framförts för att begränsa utbredning och tillväxt. Forskningsrapporter, exempelvis från det ansedda tyska Fraunhofer-institutet, har dock visat att engångsförpackningar är att föredra när produkterna skall transporteras längre sträckor, under förutsättning att det finns effektiva återvinningssystem. I Sverige finns sedan många år ett väl fungerande system för återvinning av dryckesburkar, genom vilket mer än 90 procent av burkarna återvinns. Lanseringen av den nya återfyllningsbara PET-flaskan i Sverige har kombinerats med ett system för återvinning. Även för glasförpackningar finns sedan länge väl fungerande återvinningssystem på alla de marknader där PLM verkar. Tillverkningen av glas är till stor del baserad på återvunnet krossglas. Även plast har goda förutsättningar för ekologiskt effektiv återvinning. Erfarenheten visar emellertid att det tar tid att etablera återvinningssystem om dyrbara misstag skall undvikas.

PLM arbetar kontinuerligt för att göra dryckesburken lättare och mindre materialkrävande, dels för att sänka kostnaderna, dels för att göra förpackningen bättre ur miljösynpunkt. Hela dryckesburksindustrin genomför för närvarande ett omfattande investeringsprogram för att minska lockdiametern och därigenom kunna spara material. En mindre diameter på locket betyder också att man kan använda tunnare material i burken. Under 1996 kommer Beverage Can-divisionen att ha slutfört övergången till den mindre, miljövänliga lockdiametern.

De tekniska framsteg som har gjorts inom området lättviktsglas innebär inte bara en smidigare hantering i alla led av förpackningskedjan utan även att mängden krossglas kommer att minska avsevärt.

I slutet av 1994 antogs EUs förpackningsdirektiv efter långt meningsutbyte mellan kommissionen, parlamentet och ministerrådet.

Även om direktivet måste tolkas och prövas i flera väsentliga avseenden, finns nu en gemensam plattform för lagstiftningen i Europa. Direktivets huvudmål är att säkerställa miljöhänsyn utifrån harmoniserade regler samtidigt som det skall säkerställa det fria handelsutbytet mellan medlemsländerna.

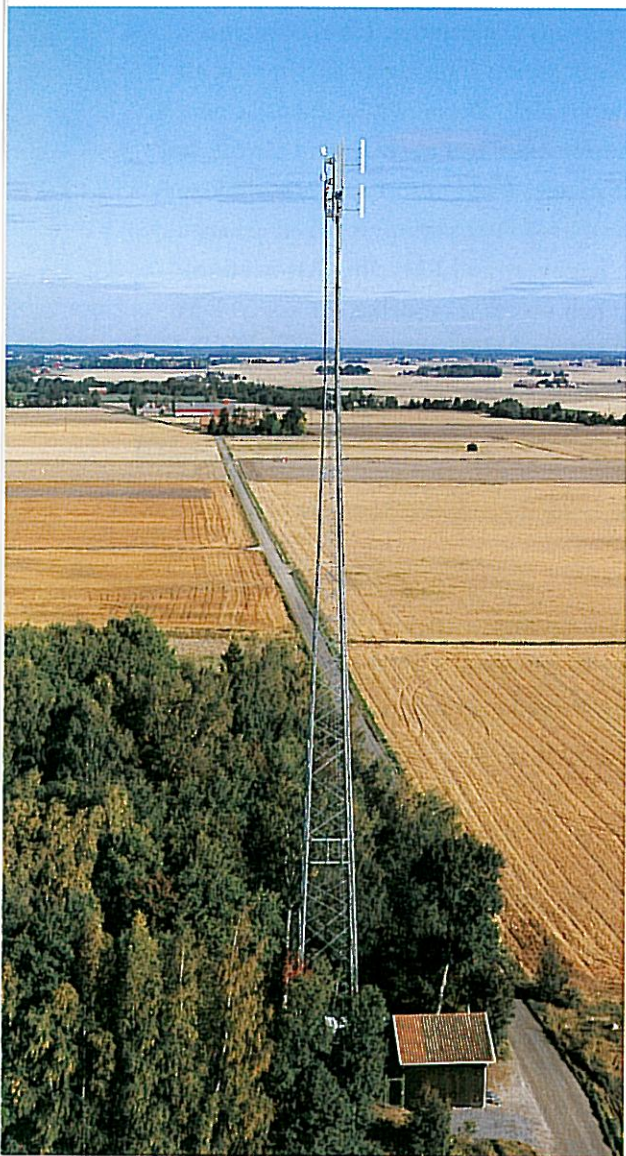
För att styra miljöarbetet kommer i högre utsträckning ekonomiska styrmedel att tillämpas av myndigheterna. Likaså kommer näringslivet att i utökad omfattning använda sig av avgifter för att finansiera återtagning och återvinning. Dessa nya kostnadselement är inte obetydliga, och det är därför angeläget att industrin får tillgång till modeller för hur dessa kostnader kan kontrolleras och allokeras till olika produkter. PLM har därför tagit initiativet till en arbetsgrupp inom ERA (European Recovery and Recycling Association) med syfte att skapa kunskap och utveckla modeller för kontroll av kostnadsstrukturer och allokeringar i olika återvinningssystem. Miljökostnaden, oavsett om det är en statligt reglerad avgift eller en egenavgift i ett återvinningssystem, kommer att utgöra en väsentlig del av totalkostnaden för en produkt i ett samhälle som präglas alltmer av kretsloppstänkandet.

UTSIKTER FÖR 1995

Fortsatt volymtillväxt och höjd produktivitet beräknas leda till att resultatet för 1995 blir bättre än föregående års resultat före engångsposter, trots negativ inverkan av höjda råvarupriser.

INDUCTUS

*Inductus omfattar sju medelstora industri-
företag inom lätt verkstadsindustri.*



Wibe är marknadsledande i Norden med sina produkter för kabelförläggning, master och stegar. *Wibe* har levererat masterna till utbyggnaden av mobiltelefonnätet.



Besam är ett av världens största företag inom dörr-automatik. *Automatiska dörröppnare* säljs genom egna dotterbolag i 18 länder i Europa, USA och Sydostasien.

Elitfönster är Sveriges största fönstertillverkare. *Slutmontering av isolerglasfönster* vid *Elitfönsters fabrik i Lenhovda*.





Hydrauto är Skandinavien största tillverkare av cylindrar för mobil hydraulik. *Tippning av dumper med hjälp av hydraulcylindrar från Hydrauto.*

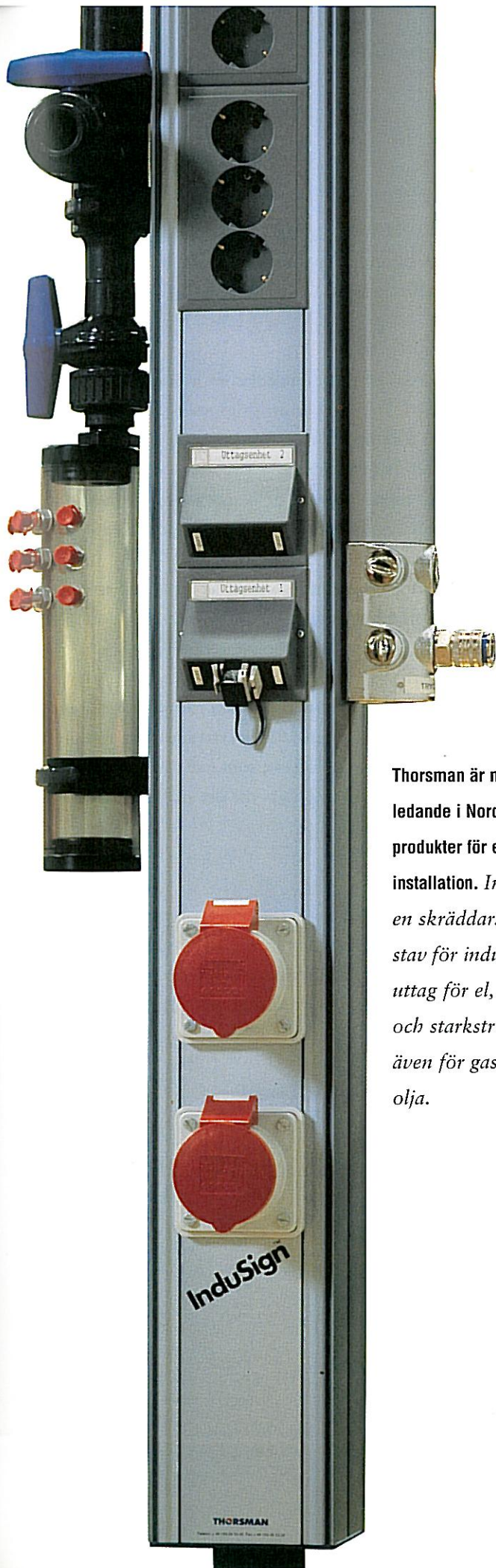
Rapid är störst i Europa på små och medelstora kvarnar för återvinning av plast. *Granuleringskvarnar för malning av plastavfall.*

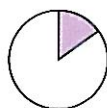


Thorsman är marknadsledande i Norden med sina produkter för elektrisk installation. *InduSign är en skräddarsydd servicestav för industrin med uttag för el, tele, data och starkström, och även för gas, vatten och olja.*

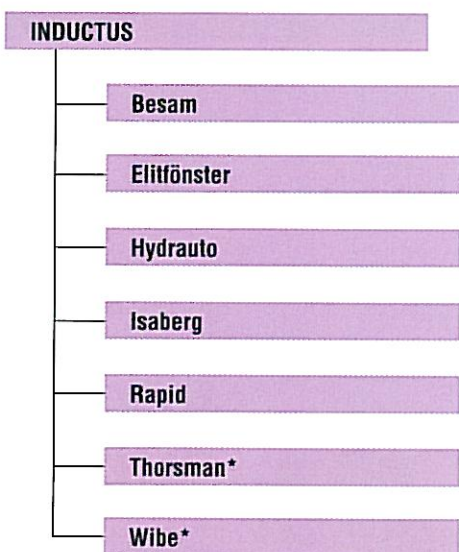


Isaberg är en av världens ledande tillverkare av häftapparater. *Nyutvecklad elhäftare för kontor.*





Inductus andel av Industrivärdens marknadsvärderade tillgångar.



* I början av 1995 har Thorsman och Wibe slagits samman till en ny koncern med Thorsman som moderbolag. Härigenom skapas ökade förutsättningar för en snabbare expansion utanför Norden inom området elinstallationsmateriel. I Sverige och på övriga nordiska marknader kommer Thorsman och Wibe att som tidigare operera var för sig.

I Inductusgruppen ingick vid årets utgång sju företag med drygt 40 dotterbolag i Sverige och utlandet. Av Inductus cirka 4 000 anställda arbetar cirka 1 800 utanför Sverige.

UPPGIFT OCH AFFÄRSIDÉ

Inductus uppgift är att driva en grupp medelstora industriföretag inom lätt verkstadsindustri. Avsikten är att gruppen skall växa både av egen kraft och genom företagsförvärv. Struktur och omfattning kommer därför att förändras över tiden.

Kraven på enheterna inom Inductus är bland annat att de skall ha viss minsta storlek, marknadsledande position, internationell inriktning samt goda möjligheter till organisk tillväxt. Vidare ställs krav på god intjäningsförmåga och räntabilitet. Verksamheten bör heller inte vara alltför kapitalintensiv.

STRUKTURFÖRÄNDRINGAR

I konsekvens med den koncentrationsfilosofi som formulerades i samband med bildandet av Inductus våren 1992 avyttrades fyra företag under 1993 och ett under 1994. De företag som har avyttrats har samtliga varit mindre företag som inte uppfyllt det storlekskrav som ställs på enheterna inom Inductus.

ORGANISATION

Inductus företagsledning är inriktad på strategifrågor samt styrning och kontroll genom ett välutvecklat planerings- och rapporteringssystem. Verksamheten är starkt decentraliserad och varje Inductus-bolag har totalansvar för sin resultatutveckling och kapitalbindning.



Clas Reuterskiöld, VD

Styrelse: Carl-Erik Feinsilber (ordf), Lena Blomkvist, Jörgen Dahlberg, Bo Damberg, Ulla Heikkilä, Jan Ekman, Sten Langenius, Berthold Lindqvist, Clas Reuterskiöld (VD), Anders Unger (suppl).

INDUCTUS I SAMMANDRAG

Mkr	1994	1993	1992
Fakturering	4 033	3 701	3 861
varav utanför Sverige, %	73	72	65
Resultat efter avskrivningar	346	312	175
Resultat efter finansiella poster	327	297	130
Dito exkl poster av engångskaraktär	296	283	128
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	22	19	11
Dito justerat för poster av engångskaraktär, %	20	18	11
Investeringar i anläggningar	138	109	137
Synlig soliditet, %	48	47	38
Medelantal anställda	3 967	3 945	4 948
varav utomlands	1 842	1 659	2 084

Detta innebär att varje företag skall ha en komplett organisation och inte vara beroende av löpande, operativt stöd från Inductus. Decentralisering och målstyrning är en strategi som har visat sig fungera väl.

RÄNTABILITET

Inductus lönsamhetskrav på företagen i gruppen är att räntabiliteten på sysselsatt kapital skall uppgå till i genomsnitt minst 20 procent under en konjunkturcykel. Under 1994 överträffade 4 av dotterbolagen detta mål. Totalt för gruppen uppgick räntabiliteten på sysselsatt kapital till 20 (18) procent, räknat före poster av engångskaraktär.

INTERNATIONALISERING

En viktigt led i Inductus strategi är en hög internationaliseringsgrad. Svag efterfrågan på hemmamarknaden i kombination med valutakursutvecklingen har lett till ökad andel utlandsfakturering de senaste åren. Den framtida expansionen kommer i huvudsak att ske utomlands, i första hand i västra Europa där flertalet Inductusföretag redan är väl etablerade på de stora marknaderna.

Besam, Isaberg och Rapid har mer än 90 procent av faktureringen utanför Sverige. Motsvarande andel för Thorsman och Wibe är ungefär två tredjedelar.

MARKNADSPPOSITION

Målet är att varje Inductusföretag skall vara bland de större inom sin bransch på sina viktigaste geografiska marknader och dessutom ha en framskjuten position inom Europa som helhet.

Besam är ett av de största företagen i världen inom dörrautomatik. Thorsman och Wibe är marknadsledande på den nordiska hemmamarknaden med sina produkter för elektrisk installation respektive kabelförläggning. Elitfönster är Sveriges största fönstertillverkare. Isaberg är en av världens ledande tillverkare av häftapparater. Rapid är störst i Europa på små och medelstora kvarnar för återvinning av plast. Hydrauto är Skandinaviens största tillverkare av cylindrar för mobil hydraulik.

INDUCTUS OCH MILJÖN

Miljöfrågorna är strategiskt viktiga för Inductusföretagen. I begreppet miljö inbegrips inte bara påverkan på den yttre miljön, utan även den inre miljön på arbetsplatsen och de färdiga produkternas funktion ur miljösynpunkt.

Några exempel på större miljöinvesteringar under senare år är en högeffektiv reningsutrustning vid Wibes galvaniseringsanläggning i

Mora samt en ny målningssanläggning hos Hydrauto som har minskat utsläppen av lösningsmedel med 90 procent.

Arbetsmiljöprojekt har genomförts vid flera av Inductusföretagen. Isaberg har med stöd från utvecklingsfonden infört en helt ny arbetsorganisation med rotationsmontering och flödesgrupper. Ett annat exempel är Rapid som bygger upp en rationell, flödesinriktad produktion vid den nya anläggningen i Värnamo.

FAKTURERING OCH RESULTAT

Den allmänna industrikonjunkturen på Inductus viktigaste marknader i Norden och övriga Europa förbättrades något under 1994.

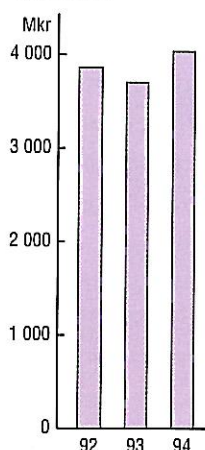
Faktureringen uppgick till 4 033 Mkr, en ökning med 13 procent sedan hänsyn tagits till under året avyttrade bolag. Ökningen hänförs främst till de exportinriktade företagen. Elitfönsters fakturering minskade på grund av den krympande svenska byggmarknaden.

Resultatet efter finansiella poster, inklusive vinst från avyttring av dotterbolag med 31 (14) Mkr, blev 327 (297) Mkr. Räntabiliteten på sysselsatt kapital uppgick till 20 (18) procent, exklusive poster av engångskaraktär.

För jämförbara enheter uppnådde industrirörelsen en förbättring av resultatet med cirka 13 procent. På grund av att gruppens sammansättning har ändrats redovisar Inductus emellertid ett i stort sett oförändrat resultat, före poster av engångskaraktär.

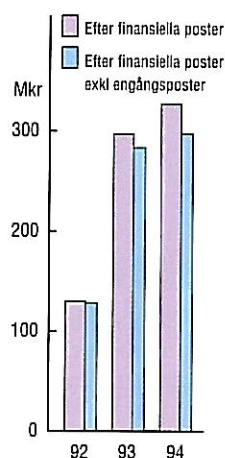
Av Inductus fakturering avsåg 27 procent Sverige, 9 procent övriga Norden, 48 procent övriga Europa samt 16 procent övriga världen.

Fakturering*



* För jämförbara enheter har faktureringen ökat med i genomsnitt 13 procent per år under 1992-94.

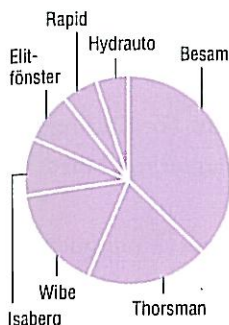
Resultat



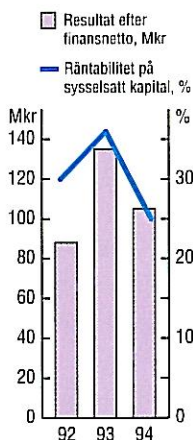
INDUCTUSBOLAGEN

Mkr	Fakturering		Resultat efter finansnetto		Räntabilitet på sysselsatt kapital, % ¹	
	1994	1993	1994	1993	1994	1993
Besam	1 505	1 329	105	135	25	36
Elitfönster	312	354	- 4	5	neg	6
Hydrauto	197	154	9	3	15	6
Isaberg	368	339	38	30	24	21
Rapid	220	186	32	27	50	36
Thorsman	778	638	65	37	23	15
Wibe	653	568	51	22	18	10
Sålda bolag	-	129	-	20		
Övrigt	-	4	31	18		
Totalt	4 033	3 701	327	297	20	18

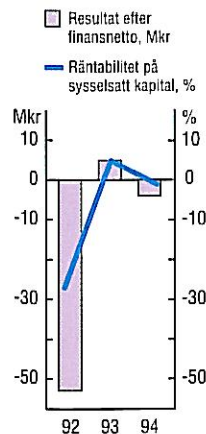
¹ Exklusive poster av engångskaraktär.

Fakturering
per företag

Besam



Elitfönster



DOTTERBOLAGEN

Besam är ett av de största företagen i världen inom dörrautomatik. Produktprogrammet omfattar automatiska öppnare för slagdörrar, skjutdörrar, vikdörrar, balansdörrar och karuselldörrar med olika tillbehör som impulsgivare, programväljare m.m. Service och underhåll svarar för cirka 20 procent av omsättningen. Produktsortimentet omfattar även elektroniska låssystem och produkter för entréskydd.

Besams dörrautomatik används bl a inom stormarknader, butikskedjor, förvaltningsbyggnader, flygplatser samt sjukhus och andra vårdinrättningar. Marknaden för dörrautomatik har expanderat under en följd av år såväl geografiskt som ifråga om användningsområden.

Besam har en mycket stark marknadsposition med dotterbolag i 18 länder i Europa, USA och Sydostasien samt ett 30-tal fristående distributörer.

Utlandsverksamheten svarade 1994 för 92 procent av försäljningen och 77 procent av antalet anställda. De största enskilda marknaderna är USA, Tyskland, Frankrike, Benelux, Storbritannien och Sverige.

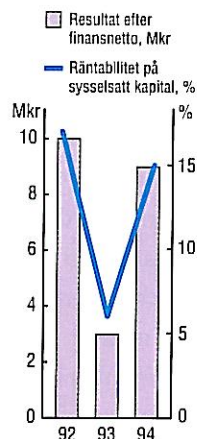
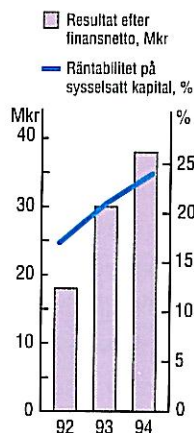
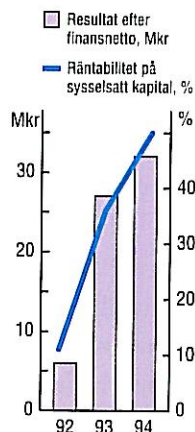
Besam har sammansättningsfabriker i Sverige, Tyskland och USA. All komponenttillverkning sker hos underleverantörer. Trots svag byggmarknad i flera av de länder där Besam är verksam noterades god volymtillväxt. USA och England svarade för den största relativa tillväxten. Service är den snabbast växande delen av verksamheten.

Resultatet efter finansiella poster uppgick till 105 (135) Mkr, efter nedskrivning av goodwill med 18 Mkr. Försämringen av resultatet beror främst på kostnader för omstrukturering och ökad marknadspenetration på den franska marknaden, vilket inte helt har kunnat uppvägas av volymtillväxten på övriga marknader.

Besam har visat god lönsamhet under en följd av år. Orsaken är i första hand kontinuerlig teknisk utveckling som både minskar tillverkningskostnaderna och skärper konkurrenskraften. Etablering på nya marknader sker också fortlöpande, 1993 i Japan och 1994 i Polen.

Elitfönster är Sveriges största tillverkare av fönster och fönsterdörrar i trä och aluminium. Sortimentet omfattar såväl standardfönster som helt kundanpassade lösningar.

Cirka 85 procent av volymerna avsattes 1994 på den svenska marknaden som minskat med två tredjedelar sedan toppåret 1990. Andelen utlandsförsäljning trefaldigades under året genom leveranser av specialtillverkade fönster till östra Tyskland, där ett dotterbolag etablerades 1992.

Hydrauto**Isaberg****Rapid**

Elitfönster har idag två fönsterfabriker. För att anpassa verksamheten till den snabbt fallande efterfrågan avvecklades tre fabriker under åren 1992–93. Sedan 1990 har antalet anställda minskat med cirka 60 procent.

Resultatet efter finansiella poster blev –4 (5) Mkr. Försämringen är i huvudsak en följd av fortsatt krympande hemmamarknad med otillfredsställande prisnivå.

Hydraulos verksamhet omfattar ventil- och cylinderkomponenter inom mobil hydraulik. Produkterna används huvudsakligen för fordonskranar och entreprenadmaskiner.

Största kunden är Hiabgruppen som tillverkar vikarmskranar för installation på lastbilar. Hiab svarar för cirka två tredjedelar av faktureringen.

Efterfrågan på såväl lastbilar som entreprenadmaskiner har ökat till följd av den förbättrade industrikonjunkturen. Detta har medfört större efterfrågan på mobil hydraulik från främst Hiab men även från övriga kunder. Resultatet efter finansiella poster förbättrades från 3 Mkr till 9 Mkr, som följd av volymökningen.

Isaberg tillverkar häftapparater och klammer för kontors- och verktygsmarknaden. Produkterna säljs i mer än 100 länder. Cirka 95 procent av faktureringen avser utländska marknader.

Isaberg har sedan några år intensifierat produktutvecklingsarbetet avseende nya typer av häftapparater. Under året påbörjades produktion av en specialkonstruerad elhäftare med tillhörande klammerkassett för inbyggnad i kontorskopiatorer.

Att komma närmare slutkunden är ett viktigt mål för Isaberg. Under året etablerades ett dotterbolag i England, en marknad som tidigare bearbetats genom agent.

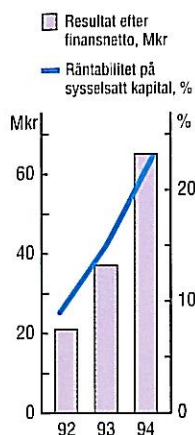
Faktureringen ökade något i volym, främst avseende nyutvecklade produkter som marknadsintroducerats under året. Resultatet efter finansiella poster uppgick till 38 (30) Mkr. Förbättringen av resultatet är primärt en följd av högre kapacitetsutnyttjande i tillverkningsenheterna.

Rapid tillverkar mindre och medelstora bullerdämpade granuleringskvarnar. Dessa används i första hand för malning av plastavfall i anslutning till automatiserad tillverkning av plastprodukter.

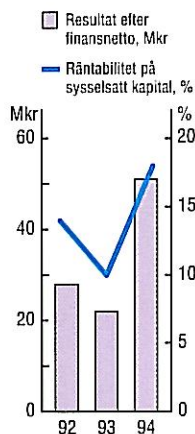
Rapid är marknadsledande i Europa och har en relativt stark ställning i USA. De viktigaste europeiska marknaderna är Storbritannien och Tyskland.

1992 genomförde Rapid en framgångsrik lansering av en ny produktgeneration byggd på ett modulsystem. Rapid har härigenom haft god volymutveckling både 1993 och 1994. Produktionskapaciteten har utökats genom förvärv av en fabriksfastighet i Sverige.

Thorsman



Wibe



Resultatet efter finansiella poster förbättrades från 27 Mkr till 32 Mkr, vilket innebär fortsatt hög räntabilitet.

Thorsmans ursprungliga produktprogram omfattar installationsmateriel såsom plugg, clips, eldosor och kabelgenomföringar. Huvuddelen av försäljningen avser numera installationssystem som omfattar elkanaler, servicestavar, datagolv och golvboxar med uttags- och anslutningsprodukter för el, tele, data och svagström. Kundenspecifika elkanaler med förinstallerade uttag är en snabbt växande produktgrupp. Totalt sett svarade installationssystem för cirka 70 procent av faktureringen.

Thorsmans styrka är produktutvecklingen som syftar till att erbjuda helhetslösningar inom området elinstallation. Produkterna fyller högt ställda krav beträffande såväl funktion som design. Företaget har egna bolag för tillverkning och försäljning i Sverige, Storbritannien och Irland. Säljbolag finns dessutom i de nordiska länderna samt i Tyskland.

Faktureringen ökade med 22 procent under året. Ökningen avsåg främst huvudmarknaderna Sverige och Storbritannien. De produktgrupper som ökat mest är elkanalisation med förinstallerade uttag samt datagolv.

Resultatet efter finansiella poster uppgick till 65 (37) Mkr. Förbättringen är främst en följd av den starka volymutvecklingen.

Wibes sortiment omfattar kabelförläggningsmateriel, master och klätterstegar. Kabelförläggning svarar för cirka 70 procent av faktureringen. Tillverkning sker i Sverige och Holland. Säljbolag finns även i de nordiska länderna samt i Storbritannien och Tyskland.

För kabelförläggning redovisas ungefär oförändrade volymer jämfört med 1993, medan klätterstegar och master efter några års tillbakagång åter visar tillväxt.

Resultatet efter finansiella poster förbättrades från 22 Mkr till 51 Mkr, huvudsakligen till följd av volymökningen inom master och stegar. För *Wibes* huvudverksamhet kabelförläggning blev resultatet ungefär oförändrat jämfört med föregående år.

FRAMTIDSUTSIKTER

Fortsatt expansion på utlandsmarknaderna och en viss förbättring av hemmamarknaden väntas medföra volymökning. Resultatet för 1995 bedöms bli bättre än föregående år, trots negativ inverkan av höjda råvarupriser.

INDUTRADE

Indutrade består av ett tjugotal handelsföretag i Sverige, Danmark, Finland och Benelux med inriktning på import och försäljning av kvalificerade industrikomponenter.



Höghållfasthetsskruvar av märket Unbrako säljs av Colly Company.



Maskinkomponenter i konstruktionsplast som säljs av Carlsson & Möller.

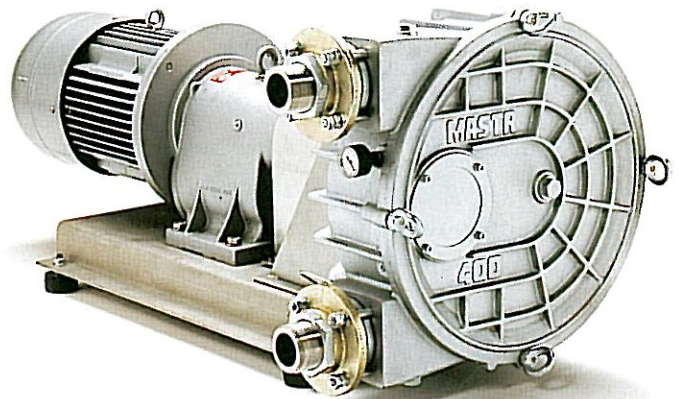
Colly Company och Hitma har agenturen för de välkända Pallfiltren. På bilden återfinns ett urval av filter som används bl a inom processindustrin.





Kvalitetskontroll av ETPs
 högprecisionschuckar
 före leverans till kund.

Danska Granzow säljer
 slangpumpar som
 används bl a inom
 kemisk industri.



Genom förvärvet av det
 belgiska handelshuset
 CCMP har Indutrade
 breddat samarbetet
 med Dow Corning, vars
 silikonprodukter även
 säljs av Diatom och
 G A Lindberg.





Industrades andel av Industrivärdens marknadsvärderade tillgångar.

INDUTRADE

Sverige

Alnab	ETP Transmission
Bengtssons Maskin	G A Lindberg
Carlsson & Möller	Kaj Mandorf
Colly Company	Novum

Danmark

Colly Company	Linatex
Diatom	Granzow

Finland

Colly Company	Lining
Novatool	YTM Industrial

Benelux

Hitma	Aluglas
Brouwers	CCMP

Den gemensamma affärsidén för Industrades bolag är att genom import förse den inhemska industrin med kvalificerade produkter och i samband härmed erbjuda kunderna teknisk problemlösning. Produkterna är industrikomponenter för vilka kunden har ett repeterande behov. Leverantörerna kan utgöras såväl av internationella koncerner med märkesvaror som av mindre tillverkare av nischprodukter. De flesta produkterna är världsledande inom sina områden.

Industrade erbjuder stort teknikkunnande, brett sortiment och ett flertal väletablerade varumärken. Huvudmarknaderna är Sverige, Danmark, Finland, Nederländerna och Belgien.

STRUKTURFÖRÄNDRINGAR UNDER 1994

Det belgiska handelshuset CCMP med agenturer bland annat inom områdena industrikemikalier och komponenter förvärvades i början av 1994. Gruppen representerar ett flertal världsledande tillverkare och omsätter cirka 140 Mkr. Genom förvärvet av CCMP har Industrade breddat samarbetet med Dow Corning, vars silikonprodukter från och med 1995 säljs även i Sverige.

Genom ett offentligt uppköpserbjudande på Köpenhamns fondbörs har Industrade förvärvat minoriteten med 34 procent av aktiekapitalet i det danska dotterbolaget Bloch & Andresen, som bedriver handelsrörelse i Danmark och Finland. Bloch & Andresen är därmed helägt dotterbolag.

Agenturen för Loctite, vars produkter omfattar lim och tätningsteknik, har avyttrats till den amerikanske huvudmannen, vilket gav en vinst på 30 Mkr.

I december 1994 har Industrade förvärvat Alnab Armatur AB. Alnab omsatte 65 Mkr under 1994 och har agenturer inom regler- och säkerhetsventiler samt instrument. Kunderna utgörs av svensk



Gunnar Tindberg, VD

Styrelse: Clas Reuterskiöld (ordf), Leif Andersson, Carl-Olof By, Jan Carlborg, Börje Nordenö, Johan Rapp och Gunnar Tindberg (VD).

INDUTRADE I SAMMANDRAG

Mkr	1994	1993	1992	1991*	1990*
Fakturering	1 087	829	730	796	915
varav utanför Sverige, %	62	58	58	50	51
Resultat efter avskrivningar	127	66	48	44	85
Resultat efter finansiella poster	118	61	47	19	60
Dito exkl poster av engångskaraktär	88	61	33	19	60
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	29	19	18	14	19
Dito justerat					
för poster av engångskaraktär	23	19	14	14	19
Investeringar i anläggningar	27	14	14	13	20
Synlig soliditet, %	31	37	34	19	21
Medelantal anställda	563	512	515	584	626

* Proforma

processindustri och Indutrade har genom förvärvet stärkt sin position inom processteknikområdet.

ORGANISATION OCH MÅLSTYRNING

Indutrades ledningsfilosofi är att sprida resultatansvaret till de enheter som genererar affärerna. Detta har lett till att de större dotterbolagen är indelade i produktorienterade divisioner med resultatansvariga chefer. Indutrade består i operativt hänseende av ett 35-tal enheter som vardera omsätter mellan 10 och 75 Mkr och sysselsätter mellan 5 och 40 personer.

De mätetal som fokuseras vid lönsamhetsstyrningen av de operativa enheterna är volymutveckling, vinstmarginal, resultat efter avskrivningar och räntabilitet på sysselsatt kapital.

Indutrades mål är att gruppens räntabilitet på sysselsatt kapital skall uppgå till minst 20 procent i genomsnitt över en konjunkturcykel. 1994 uppgick räntabiliteten till 23 (19) procent, räknat före poster av engångskaraktär.

Indutrades strategi är att växa både av egen kraft och genom förvärv. Förvärv av handelsföretag som kompletterar de befintliga agenturerna har hög prioritet. En komplettering av befintliga dotterbolag med agenturer inom såväl nya som befintliga produktområden ingår även i planerna.

PRODUKTER OCH MARKNADER

Verksamheten utgörs främst av import och försäljning till industrin i Norden och Benelux av tekniska komponenter med repeterande behov. Rena konsumentprodukter och investeringsvaror förekommer i obetydlig omfattning. Produktprogrammet består av vidstående nio produktområden.

Förutom kvalificerade tekniska produkter och avancerad problemlösning genom specialiserade säljingenjörer erbjuds kunderna tekniskt stöd i välutrustade laboratorier. Vissa företag inom gruppen har även egna verkstäder där kunderna kan få hjälp med teknisk service och vidareförädling, framför allt inom området skärande bearbetning.

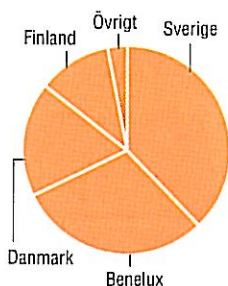
Leverantörerna kommer främst från Västeuropa, USA och Japan. Indutradebolagen har i regel exklusiva agenturer. Indutrade kräver vid val av huvudmännen att de skall vara stabila företag med en ledande ställning inom sina områden, bedriva en aktiv produktutveckling samt ha resurser för teknisk problemlösning.

Gruppens kunder utgör ett tvärsnitt av respektive marknadsindustri med en viss tonvikt på verkstadsindustrin. Till snabbt växande kundgrupper hör läkemedels- och livsmedelsindustrin samt tillverkare av medicinteknisk utrustning.

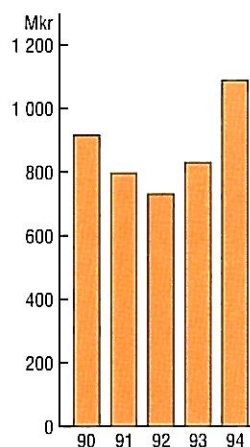
INDUTRADES PRODUKTOMRÅDEN

Transmission och materialhantering
Mekanisk sammanfogningsteknik
Silikoner, lim, tätning och smörjning
Filter och processteknik
Verktyg och verkstadsteknik
Konstruktionsplaster
Elkomponenter
Tryckluft, pneumatik och reglerteknik
Glas och förpackningsteknik

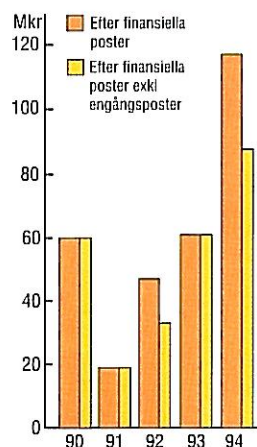
Fakturering per marknad



Fakturering



Resultat



INDUTRADE I SVERIGE

Alnab
 Bengtssons Maskin
 Carlsson & Möller
 Colly Company
 ETP Transmission
 Kaj Mandorf
 G A Lindberg
 Novum

FAKTURERING OCH RESULTAT

Exportindustrin i Sverige och Finland har gynnats av ländernas svaga valuta, och exportvolymen har ökat kraftigt. Indutrades produktstruktur med inriktning på insatsvaror och förbrukningskomponenter för industrin har lett till god volymutveckling på dessa marknader.

Marknadsutvecklingen i Danmark och Benelux har varit svagt positiv under året, efter en volymminskning under 1993. Benelux-ländernas ekonomi är starkt knuten till den tyska utvecklingen, där konjunkturedgången blev kortvarig. Investeringsnivå och produktion i dansk industri ökade något under året, vilket befrämjade orderin-gången i Danmark.

Sammantaget uppgick faktureringen för 1994 till 1 087 Mkr, vilket är en ökning med 31 procent. För jämförbara enheter ökade faktureringen med 12 procent. Prisökningarna har varit obetydliga. Volymen ökade med cirka 10 procent, efter att ha minskat de närmast föregående åren. Ökningen har främst genererats organiskt men ett flertal nya, mindre agenturer har även bidragit till ökningen.

Indutrades resultat ökade från 61 Mkr 1993 till 118 Mkr, varav 30 Mkr avser resultat av försäljning av Loctiteagenturerna i Sverige och Danmark. Huvuddelen av gruppens bolag har visat god resultatutveckling. Nyförvärvade CCMP har haft försumbar inverkan på gruppens resultat.

SVERIGE

Den svenska rörelsen svarade för 38 (45) procent av Indutrades fakturering och är därmed den största enskilda marknaden. Verksamheten omfattar samtliga produktområden utom de två områdena tryckluft, pneumatik och reglerteknik samt glas och förpackningsteknik.

Den starka konjunkturen för exportindustrin har lett till kraftigt ökad ordergång för Indutrade. Den sammanlagda faktureringen i den svenska rörelsen uppgick för 1994 till 448 Mkr, vilket är 19 procent högre än 1993. Ökningen beror främst på större volymer för flertalet av agenturerna.

Resultatet efter finansiella poster förbättrades med 39 Mkr till 73 Mkr, varav avyttringen av Loctiteagenturen svarade för 25 Mkr. Resultatet före agenturavyttringen motsvarar 11 (9) procent av faktureringen.

Ett flertal nya agenturer tillkom under 1994, vilket tillsammans med förvärvet av Alnab Armatyr AB kommer att ge volymtillskott under 1995.

**INDUTRADE
I DANMARK**

Colly Company
Diatom Verktøj
Linatex
Granzow

**INDUTRADE
I FINLAND**

Colly Company
Novatool
Lining
YTM Industrial

**INDUTRADE I
BENELUX**

Nederländerna:

Hitma
Brouwers
Aluglas

Belgien:
CCMP

DANMARK

Granzow och Linatex är verksamma inom tryckluft, pneumatik och reglerteknik respektive konstruktionsplaster och processteknik. Colly arbetar inom processteknik medan Diatom marknadsför produkter inom de två produktområdena mekanisk sammanfogningsteknik samt silikoner, lim, tätning och smörjning.

Faktureringen i Danmark uppgick till 194 Mkr jämfört med 184 Mkr 1993. Resultatet efter finansiella poster ökade från 22 Mkr till 27 Mkr, varav avyttringen av Loctiteagenturen svarade för 5 Mkr. Resultatet före agenturavyttringen motsvarar 11 (12) procent av faktureringen.

FINLAND

På den finska marknaden arbetar Indutrade inom de tre områdena filter och vattenteknik, verkstadsteknik samt hydraulik och smörjning.

Faktureringen i Finland uppgick till 123 Mkr, en ökning med 42 procent jämfört med 1993. Resultatet efter finansiella poster förbättrades från 13 Mkr 1993 till 19 Mkr, vilket motsvarar 15 (15) procent av faktureringen.

Indutrade har övertagit flera intressanta, mindre agenturer under året och har även etablerat ett försäljningskontor i Estland för att marknadsföra vattenteknik.

BENELUX

Inom Benelux bedriver Indutrade verksamhet genom Hitmakoncernen i Nederländerna och nyförvärvade CCMP i Belgien. Hitmas företag är verksamma inom områdena filter och processteknik samt glas och förpackningsteknik medan CCMP-gruppens verksamhet avser silikoner, lim, tätning och smörjning samt industrikemikalier.

Hitmas fakturering minskade med 1 procent till 182 Mkr. Resultatet efter finansiella poster blev oförändrat 19 Mkr. CCMPs fakturering uppgick till 143 Mkr och resultatet efter finansiella poster blev 2 Mkr.

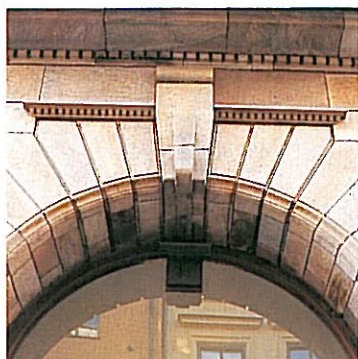
Den totala faktureringen i Benelux uppgick till 325 Mkr och resultatet efter finansnetto blev 21 Mkr, vilket motsvarar 6 procent av faktureringen.

UTSIKTER FÖR 1995

Volymutvecklingen bedöms bli positiv på samtliga Indutrades huvudmarknader. Resultatet för 1995 förväntas bli minst i nivå med föregående år, justerat för poster av engångskaraktär.

FUNDAMENT

Fundament förvaltar åtta kommersiella fastigheter, varav sex ligger i Stockholmsregionen.



Detalj från entré till fastigheten Sandberget 2 vid Luntmakargatan i Stockholm.



Fastigheten Storseglet 3 är belägen i stadsdelen Gröndal i södra Stockholm.

Genom en större ombyggnation av Nöten 4 i Solna har ljusinsläppet i lokalerna ökat genom inglasning av korridorer, nya undertak samt byte av armaturer. Ombyggnaden har genomförts utan att lokalerna har behövt evakueras.



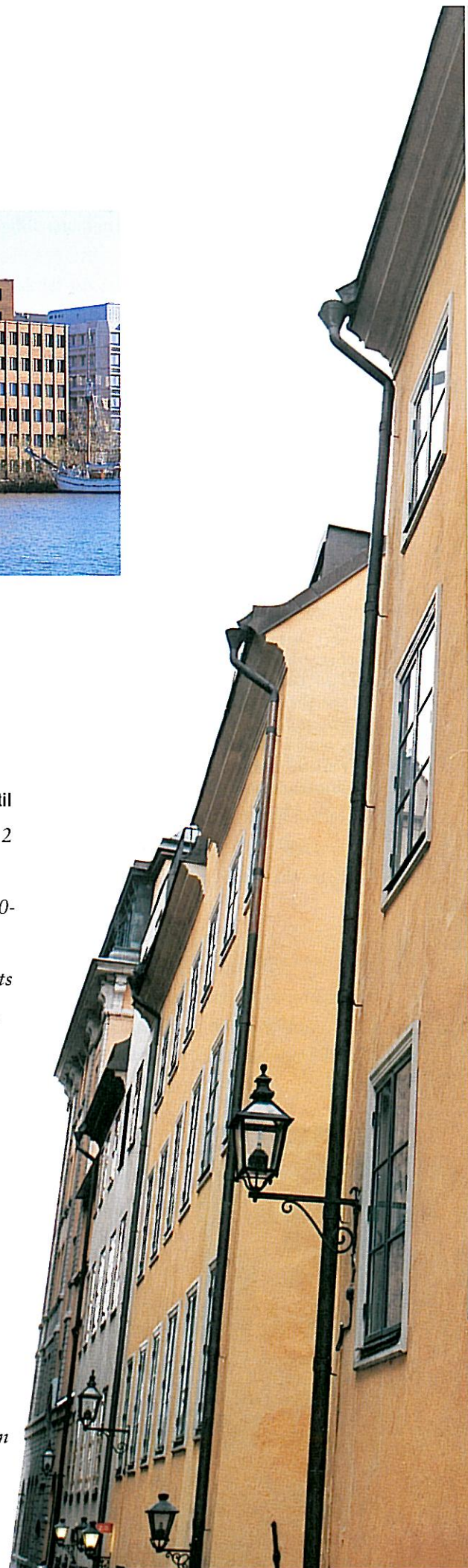


Fastigheten Nöten 4 i Solna
*där Riksskatteverket är
största hyresgäst.*



Fönsterlucka i gammal stil
*på fastigheten Diana 2
i Gamla Stan som
uppfördes under 1600-
och 1700-talen och
fortlöpande renoverats
till modern standard.*

Fastigheten Diana 2
*är belägen mellan
Brunnsgränd och
Nygränd i Gamla
Stan. Fundaments
kontor flyttades till
Brunnsgränd 4 hösten
1994.*



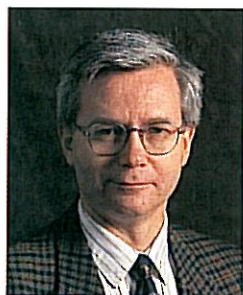


Fundaments andel av Industrivärde's marknadsvärderade tillgångar.

Fastighetsbranschens utveckling jämfört med generalindex



Fastighetsbranschens utveckling kan illustreras med att 100 kronor som satsades i en genomsnittlig fastighetsaktie i början av 1992 värderades till som lägst 35 kronor i september 1992 för att vara uppe i 160 kronor i januari 1994 och därefter falla till 120 kronor i slutet av 1994 (motsvarande värden för en genomsnittlig börsaktie var 100, 70, 165 respektive 160 kronor).



Per Wärnegård, VD

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

Fastighetsbeståndet består av åtta välbelägna fastigheter med hög standard. Sex ligger i Stockholmsregionen och en i vardera Malmö och Karlstad. Den sammanlagda ytan uppgår till 120 000 kvadratmeter och avser så gott som uteslutande kommersiella lokaler. Under året har fastigheten Havssvalget 17 i Stockholm avyttrats till moderbolaget AB Industrivärden, som fortsatt anlitar Fundament för fastighetens förvaltning.

En omfattande hissrenovering i fastigheterna Nöten 4 och Päronet 8 i Solna slutfördes under året. På sikt innebär renoveringen lägre driftskostnader.

Under hösten påbörjades en större ombyggnation i Nöten 4 i Solna, vilken kommer att pågå även under 1995. Lokalerna genomgår en omfattande modernisering bl a genom inglasning av korridorer, nya undertak samt byte av armaturer.

Om- och utflyttning av hyresgäster har varit av liten omfattning. Vakansgraden har historiskt sett legat på en mycket låg nivå, men har stigit de senaste åren för att vid utgången av 1994 uppgå till cirka 7 procent av den uthyrbars ytan. Mätt som hyresvärde uppgick vakansgraden till cirka 5 procent.

Omförhandlingar av flera större hyreskontrakt under 1994 har lett till en betydande förlängning av den genomsnittliga återstående löptiden. Mer än hälften av hyreskontrakten förfaller efter år 2000.

MARKNADEN

Överskottet på kommersiella lokaler i Stockholmsområdet minskade under året. I centrala Stockholm steg hyresnivån svagt efter att ha sjunkit under de senaste åren. Hög vakansgrad i Stockholms ytterområden verkar dock dämpande på hyresnivån. Marknaden för fastigheter påverkas även av det uppdämda säljbehov som finns hos de bankägda fastighetsbolagen, vilka förvaltar ett stort bestånd av fastigheter som tagits i pant.

Marknadsaktiviteten var hög i början på året med flera större affärer och ett antal fastighetsbolag börsintroducerades under våren.

FUNDAMENT I SAMMANDRAG

Mkr	1994	1993	1992	1991	1990
Hyresintäkter	114	116	133	123	112
Resultat före avskrivningar	89	94	101	83	73
Resultat efter avskrivningar	77	82	89	70	61
Resultat efter finansiella poster	54	51	51	28	10
Fastigheternas marknadsvärde reducerat med belåning	800	760	900	860	1 220

FASTIGHETSBESTÅNDET

STOCKHOLM

Diana 2, Brunnsgränd 2-4, Nygränd 1-3.
Byggnadsår 1600-1700-talen.
Tomtareal 690 kvm.
Lokalyta 3 171 kvm.
Hyresintäkter 3,7 Mkr,
taxeringsvärde 32,0 Mkr.

Storseglet 3, Bryggvägen 16-18.
Byggnadsår 1985-86.
Tomtareal 4 554 kvm.
Lokalyta 6 751 kvm.
Hyresintäkter 17,3 Mkr,
taxeringsvärde 42,1 Mkr.

Åsnen 2, Sköntorpsvägen 27-31.
Byggnadsår 1958-60.
Tomtareal 5 245 kvm (tomträtt).
Lokalyta 13 301 kvm.
Hyresintäkter 7,0 Mkr,
taxeringsvärde 27,8 Mkr.

Sandberget 2 och 7, Luntmakargatan 94-96.
Byggnadsår 1905-10.
Tomtareal 856 kvm.
Lokalyta 2 121 kvm, varav bostäder 221 kvm.
Hyresintäkter 2,6 Mkr,
taxeringsvärde 18,3 Mkr.

SOLNA

Nöten 4, Albygatan 111-115, Tritonvägen 17-27.
Byggnadsår 1971-74.
Tomtareal 13 996 kvm.
Lokalyta 58 586 kvm.

Hyresintäkter 52,0 Mkr,
taxeringsvärde 344,0 Mkr.

Päronei 8, Albygatan 108-110, Korta gatan 2-12, Torggatan 5-9.
Byggnadsår 1976-78.
Tomtareal 6 727 kvm.
Lokalyta 23 522 kvm.
Hyresintäkter 21,1 Mkr,
taxeringsvärde 149,0 Mkr.

MALMÖ

Domarringen 1, Boplatsgatan 2.
Byggnadsår 1976, 1983.
Tomtareal 12 127 kvm.
Lokalyta 1 655 kvm.
Hyresintäkter 0,5 Mkr,
taxeringsvärde 4,9 Mkr.

KARLSTAD

Negern 2, Norra Strandgatan 9, Östra Torggatan 20.
Byggnadsår 1983-90.
Tomtareal 2 482 kvm.
Lokalyta 10 580 kvm.
Hyresintäkter 8,7 Mkr,
taxeringsvärde 57,2 Mkr.

TOTALT FUNDAMENT

Tomtareal 46 677 kvm.
Lokalyta 119 687 kvm,
varav bostäder 221 kvm.
Hyresintäkter 113,9 Mkr,
taxeringsvärde 675,3 Mkr.

Redovisade taxeringsvärden avser 1994 års allmänna fastighetstaxering.

Stigande marknadsräntor ledde emellertid till högre avkastningskrav på fastigheter.

Börsindex för fastighetsaktier utvecklades bättre än generalindex under första halvåret men har sedan haft en svagare utveckling pga stigande marknadsräntor.

RESULTAT OCH VÄRDERING

Fundaments hyresintäkter för 1994 blev 114 Mkr, en minskning med 2 procent jämfört med föregående år, huvudsakligen beroende på något lägre hyresnivå på omförhandlade hyreskontrakt.

Resultatet efter avskrivningar uppgick till 77 (82) Mkr. Driftskostnaderna ökade, främst till följd av hissrenoveringen i Solna-fastigheterna. Räntenettet förbättrades med 5 Mkr. Finansnettot har även påverkats positivt med 2 Mkr genom att de teckningsrätter som erhållits i Stadshypoteks nyemission har avyttrats. Resultatet efter finansiella poster blev något bättre än föregående år och uppgick till 54 (51) Mkr.

I likhet med föregående år har någon extern värdering av beståndet inte gjorts. En avkastningsvärdering efter 8 procent ger ett fastighetsvärde på 1 100 (1 100) Mkr. En förändring med en procentenhet påverkar det beräknade värdet med cirka 150 Mkr. Det bokförda värdet är 600 (650) Mkr. Belåningen uppgår till 300 (335) Mkr, vilket motsvarar 27 (29) procent av det beräknade marknadsvärdet.

UTSIKTER FÖR 1995

Efterfrågan på lokaler bedöms fortsätta att öka under 1995. Kostnaderna för reparationer och underhåll kommer att öka något till följd av de större ombyggnader som påbörjats under 1994. Sammantaget väntas resultatet efter finansnetto bli något lägre än 1994.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för AB Industrivärden (publ) får härmed avge årsredovisning för verksamhetsåret 1994.

FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS SAMMANSÄTTNING

PLM avyttrade i början av året Food Can-divisionen med metallförpackningsverksamheten i Odense och Lysekil. Divisionen hade 1993 en fakturering på 1 005 Mkr och ett resultat efter finansnetto på 67 Mkr.

Inductus har avyttrat Mont Blanc, som tillverkar lasthållare för personbilar. Företaget hade 1993 en fakturering på 129 Mkr och ett resultat efter finansiella poster på 20 Mkr.

Indutrade har avyttrat agenturen för Loctite, vars produkter omfattar lim och tätningsteknik.

I början av 1994 förvärvade PLM det österrikiska dryckesburksföretaget Austria Dosen, som ingår i årets fakturering med 402 Mkr. Genom förvärvet har PLM stärkt sin marknadsposition i Centraleuropa.

Indutrade har förvärvat det belgiska handelsföretaget CCMP med verksamhet inom industriell teknikhandel. Faktureringen uppgick 1994 till 143 Mkr. Indutrade har vidare förvärvat minoritetens andel – 34 procent av aktierna – i det danska handelsföretaget Bloch & Andresen, som därefter är ett helägt dotterbolag. I slutet av året har Indutrade förvärvat Alnab Armatyr AB med agenturer för regler- och säkerhetsventiler.

FAKTURERING OCH RESULTAT

Koncernens fakturering uppgick till 12 700 (11 879) Mkr. För jämförbara enheter ökade faktureringen med 12 procent i jämförelse med föregående år. Andelen utlandsfakturerings uppgick till 77 (76) procent.

Rörelseresultatet före avskrivningar

ökade i jämförelse med föregående år med 465 Mkr till 1 986 (1 521) Mkr och efter avskrivningar med 435 Mkr till 1 229 (794) Mkr.

I årets resultat ingår poster av engångskaraktär, nämligen vinster vid avyttring av PLMs Food Can Division, Inductus avyttring av Mont Blanc samt Indutrades avyttring av agenturen för Loctite med totalt 263 Mkr. Föregående år hade liknande poster av engångskaraktär ingen nettopåverkan på resultatet.

Utdelningarna från börsportföljen ökade under 1994 med 200 Mkr till 362 (162) Mkr. Häri ingår en extra utdelningsintäkt från AGA i form av aktier i Frigoscandia med 154 Mkr.

Resultatet av börsaktieförsäljningar uppgick till 325 (498) Mkr.

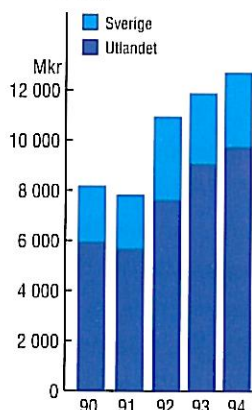
Räntenettet förbättrades med 200 Mkr till -411 (-611) Mkr, främst till följd av resultatförbättringen, genomförda strukturåtgärder och förbättrad kapitalhantering. Övriga finansiella poster uppgick till 12 (21) Mkr. Resultatet efter finansiella poster blev 1 517 (864) Mkr.

Exklusive vinster vid börsaktieförsäljningar och andra poster av engångskaraktär förbättrades resultatet efter finansnetto i jämförelse med föregående år med 409 Mkr till 775 (366) Mkr.

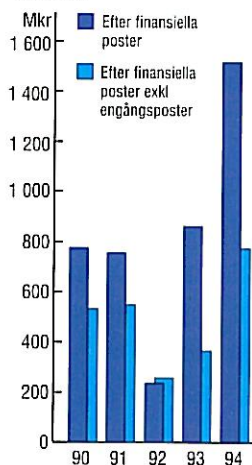
Räntekostnaden för KVB-lån uppgick till 56 (53) Mkr, efter konvertering under 1994 och fram till och med 20 januari 1995 av 3 976 067 KVB till aktier. Efter skatt med -208 (-55) Mkr och minoritetsandelar med -3 (-4) Mkr redovisas en nettovinst för räkenskapsåret på 1 250 (752) Mkr.

Fördelningen per verksamhetsområde av koncernens fakturering och resultat efter finansiella poster framgår av tabellen på sid 48.

Fakturering



Resultat



INVESTERINGAR

Årets investeringar i maskiner och fastigheter uppgick till 664 (474) Mkr och de plan- enliga avskrivningarna till 741 (706) Mkr.

FINANSIERING OCH SOLIDITET

Koncernens likvida medel uppgick till 776 (776) Mkr. Räntebärande skulder uppgick till 5 614 (6 493) Mkr, varav pensionsskulder 536 (558) Mkr. Av de räntebärande skulder- na var 2 489 (2 621) Mkr långfristiga lån, varav 360 (883) Mkr avsåg utnyttjad check- räkningskredit. Nettolåneskulden minskade med 878 Mkr till 4 838 Mkr.

Den synliga soliditeten uppgick till 41 (36) procent medan den justerade solidite- ten, som inkluderar övervärden i börsaktier och fastigheter, uppgick till 58 (57) procent.

PERSONAL

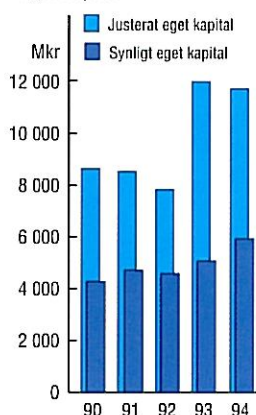
Medelantalet anställda i koncernen uppgick till 9 572 (10 325), varav i utlandet 5 895 (6 270). Av minskningen i antalet anställda var 977 hänförliga till förändringar i koncer- nens sammansättning. Uppgifter om fördel- ning av antal anställda och utbetalda löner samt ersättningar med mera till styrelsens ordförande och verkställande direktören m fl framgår av bokslutskommentarens not 16.

BÖRSPOETFÖLJEN

Värdet på börsportföljen uppgick vid årets utgång till 9 487 (10 048) Mkr. Den dolda reserven var 5 298 (6 438) Mkr. Under 1994 förvärvades börsaktier för 601 (445) Mkr. Försäljningarna uppgick till 501 (1 231) Mkr. Netto förvärvades således aktier för 100 (-786) Mkr.

Justerat för köp och försäljningar mins- kade portföljvärdet under året med 7 (+66) procent. Generalindex steg under samma tid med 5 (54) procent.

Koncernens eget kapital



Utdelningsintäkterna uppgick till 362 (162) Mkr, varav 154 Mkr avser en extra utdelning i form av 5 783 000 A-aktier och 377 700 B-aktier i Frigoscandia. Resultatet av försäljningarna ur börsportföljen var en vinst på 325 (498) Mkr.

Större köp utgjordes av 2 580 000 SSAB A och 110 000 SSAB B, i huvudsak genom utnyttjande av köpoptioner, samt av 500 000 SCA B.

Större försäljningar utgjordes av 2 872 000 Euroc A och 406 664 Ferro B.

Efter genomförd aktieuppdelning (split 5:1) har Industrivärdens innehav av AGA A ökat från 5 783 000 till 28 915 000 aktier och av AGA B från 377 700 till 1 888 500 aktier.

PLM

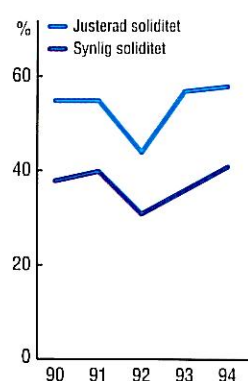
PLMs fakturering uppgick till 7 453 (7 208) Mkr och resultatet efter finansnetto till 584 (82) Mkr. Av årets resultat avser 202 Mkr vinst vid avyttring av Food Can-divisionen inklusive ett minoritetsengagemang i Saudi- arabien. Räntabiliteten på sysselsatt kapital uppgick till 12 (8) procent, exklusive poster av engångskaraktär.

Det kraftigt förbättrade rörelseresultatet är hänförligt till god volym- och produktivi- tetsutveckling, högre kapacitetsutnyttjande samt bättre räntenetto. Ett program för kapitalrationalisering har medverkat till för- bättrat kassaflöde.

Beverage Can-divisionen har gynnats av att marknaden för dryckesburkar i Europa åter visar stabil tillväxt. Volymtillväxten samt effekten av de anpassningsåtgärder som genomfördes 1993 har medfört en väsentlig resultatförbättring. Resultatet efter avskriv- ningar ökade från -32 Mkr till 152 Mkr.

Glas-divisionen redovisar en förbättring av resultatet efter avskrivningar från

Koncernens soliditet



248 Mkr till 333 Mkr. Efter några år med svag tillväxt och pressade priser förbättrades efterfrågan under året. Resultatet har även påverkats positivt av förbättrat kapacitetsutnyttjande och höjd produktivitet.

Plastics-divisionen förbättrade resultatet efter avskrivningar från 68 Mkr till 82 Mkr, till stor del beroende på framgångar med de återfyllningsbara PET-flaskorna.

PLMs investeringar i anläggningar uppgick till 484 (343) Mkr och planenliga avskrivningar till 554 (529) Mkr.

INDUCTUS

Inductus fakturering uppgick till 4 033 Mkr, vilket innebar en ökning med 13 procent för jämförbara enheter. Resultatet efter finansiella poster blev 327 (297) Mkr. Av årets resultat avser 31 Mkr vinst vid avyttring av Mont Blanc, som tillverkar lasthållare för personbilar. För jämförbara enheter förbättrades resultatet med cirka 13 procent. Räntabiliteten på sysselsatt kapital uppgick till 20 (18) procent, exklusive poster av engångskaraktär.

Besam har haft fortsatt god volymutveckling. Nedskrivning av goodwill med 18 Mkr och kostnader för omstrukturering på den franska marknaden har medfört att resultatet är lägre än föregående år.

Thorsman har haft god volymutveckling, främst i Sverige och Storbritannien, och redovisar stark resultatförbättring.

Volymökningar inom affärsområdena master och klätterstegar har starkt bidragit till att Wibes resultat mer än fördubblats.

Isaberg och Rapid, som båda har hög internationaliseringsgrad, har haft fortsatt positiv resultatutveckling.

Elitfönster, som är starkt beroende av den svenska hemmamarknaden, har haft fortsatt svag volymutveckling och redovisar ett något sämre resultat än föregående år.

Inductus investeringar i anläggningar uppgick till 138 (109) Mkr och planenliga avskrivningar till 153 (155) Mkr.

INDUTRADE

Indutrades fakturering uppgick till 1 087 (829) Mkr, vilket innebar en ökning med 12 procent för jämförbara enheter. Utvecklingen var särskilt stark i Sverige och Finland där kunderna inom exportindustrin kraftigt ökat sina volymer. Marknaden i Danmark och Benelux var svagt positiv.

Resultatet efter finansiella poster ökade från 61 Mkr till 118 Mkr, varav 30 Mkr avser vinst vid försäljning av Loctite-agenturen i Danmark och Sverige. Räntabiliteten på sysselsatt kapital uppgick till 23 (19) procent, exklusive poster av engångskaraktär.

Indutrade har under året investerat 27 (14) Mkr i anläggningar.

FUNDAMENT

Fundaments hyresintäkter minskade med 2 Mkr till 114 Mkr, huvudsakligen beroende på en något lägre hyresnivå på omförhandlade hyreskontrakt.

Resultatet före avskrivningar och finansiella poster uppgick till 89 (94) Mkr. Driftskostnaderna ökade bland annat på grund av en större renovering. Finansnettot förbättrades, främst till följd av bättre lånevillkor. Resultatet efter finansiella poster blev något bättre än föregående år med 54 (51) Mkr.

MODERBOLAGET

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

Moderbolagets utdelningsintäkter uppgick till 563 (187) Mkr, varav från börsregistrerade bolag 362 (162) Mkr och från dotterbolag och övriga företag 201 (25) Mkr. Efter

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

resultat av börsaktieförsäljningar 325 (657) Mkr och andra poster av engångskaraktär 76 (-2) Mkr blev resultatet 964 (842) Mkr.

Efter emissions- och förvaltningskostnader med 49 (33) Mkr och ett positivt finansnetto på 126 (115) Mkr blev resultatet efter finansiella poster 1 041 (924) Mkr. Efter kostnader för KVB-ränta 56 (53) Mkr uppgick resultatet före skatt till 985 (871) Mkr. Efter skatt -35 (0) Mkr redovisas årets nettovinst till 950 (871) Mkr.

HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

I början av 1995 har Thorsman och Wibe gått samman och bildat en ny koncern med Thorsman som moderbolag i syfte att skapa ökade förutsättningar för en snabbare expansion utanför Norden inom området elinstallationsmateriel.

Det fria egna kapitalet enligt koncernbalansräkningen uppgår till 3 860,0 Mkr, varav 1 249,6 Mkr utgör årets resultat. Härifrån avgår föreslagna avsättningar till det bundna egna kapitalet med 124,7 Mkr.

Till bolagsstämmans förfogande står följande vinstmedel i moderbolaget:

Balanserade vinstmedel	4 280,7 Mkr
Årets resultat	950,3 Mkr
	<hr/>
	5 231,0 Mkr

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

Till aktieägarna utdelas 10 kronor per aktie eller tillhopa	429,1 Mkr
I ny räkning överföres	4 801,9 Mkr
	<hr/>
	5 231,0 Mkr

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

Stockholm den 7 mars 1995

Bo Rydin Inga-Britt Ahlenius Carl-Erik Feinsilber

Tom Hedelius Stig Ramel Marcus Storch

Clas Reuterskiöld
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 17 mars 1995

Bertil Edlund
Auktoriserad revisor

Ulf Pernvi
Auktoriserad revisor

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

Mkr	Not	1994	1993
Fakturerad försäljning		12 700	11 879
Tillverknings-, försäljnings- och administrationskostnader		-10 977	-10 358
Poster av engångskaraktär	1	263	0
Rörelseresultat före avskrivningar		1 986	1 521
Avskrivningar enligt plan	2	-757	-727
Rörelseresultat efter avskrivningar		1 229	794
Utdelningsintäkter från börsaktier		362*	162
Resultat av börsaktieförsäljningar		325	498
Resultat före finansiella poster		1 916	1 454
Ränteintäkter		48	61
Räntekostnader (exkl KVB-ränta)		-459	-672
Övriga finansiella poster		12	21
Resultat efter finansiella poster		1 517	864
KVB-ränta	3	-56	-53
Resultat före skatt och minoritetsandelar		1 461	811
Skatt	4	-208	-55
Minoritetsandelar	5	-3	-4
Årets resultat		1 250	752

* Extra utdelning i form av aktier i Frigoscandia 154 Mkr.

FÖRDELNING PER VERKSAMHETSOMRÅDE

Mkr	Fakturerad försäljning		Resultat efter finansiella poster	
	1994	1993	1994	1993
PLM	7 453	7 208	382	82
Inductus	4 033	3 701	296	283
Indutrade	1 087	829	88	61
Fundament	114	116	54	51
Börsaktieutdelningar	-	-	208	165
Övrigt, netto	13	25	-253	-276
	12 700	11 879	775	366
Poster av engångskaraktär	-	-	263	-
Extra utdelningsintäkt, Frigoscandia	-	-	154	-
Resultat av börsaktieförsäljningar	-	-	325	498
	12 700	11 879	1 517	864

KONCERNENS BALANSRÄKNING

Mkr	Not	1994-12-31	1993-12-31
TILLGÅNGAR			
Omsättningstillgångar			
Kassa och bank		663	680
Kortfristiga placeringar		113	96
Kundfordringar		1 915	1 680
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		130	103
Övriga fordringar		166	170
Varulager		2 154	2 318
Summa omsättningstillgångar		5 141	5 047
Anläggningstillgångar			
Aktier och andelar	6	4 292	3 645
Långfristiga fordringar		41	56
Goodwill	7	117	115
Maskiner och inventarier	7	2 840	3 171
Byggnader	7	1 730	1 818
Mark och anläggningar	7	254	266
Pågående nyanläggningar	7	162	74
Summa anläggningstillgångar		9 436	9 145
Summa tillgångar		14 577	14 192

Mkr	Not	1994-12-31	1993-12-31
SKULDER OCH EGET KAPITAL			
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		1 289	982
Övriga kortfristiga räntefria skulder	8	1 388	1 252
Kortfristiga räntebärande skulder	9	2 589	3 314
Summa kortfristiga skulder		5 266	5 548
Långfristiga skulder			
Långfristiga räntefria skulder	10	349	349
Långfristiga räntebärande skulder	11	2 489	2 621
Pensionsskulder	12	536	558
Summa långfristiga skulder		3 374	3 528
Konvertibelt vinstandelsförlagslån			
	3	450	816
Minoritetens andel			
	5	4	41
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>	13		
Aktiekapital	14	858	779
Bundna reserver		765	475
		1 623	1 254
<i>Fritt eget kapital</i>			
Fria reserver		2 610	2 253
Årets resultat		1 250	752
		3 860	3 005
Summa eget kapital		5 483	4 259
Summa skulder och eget kapital		14 577	14 192
<hr/>			
Ställda panter	15	1 691	1 795
Ansvarsförbindelser		91	79

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

Mkr	Not	1994	1993
<i>Utdelningsintäkter</i>			
Börsregistrerade bolag		362	162
Dotterbolag		197	25
Övriga bolag		4	563
Resultat av börsaktie- försäljningar		325	657
Övriga poster av engångskaraktär	1	76	-2
Resultat före förvaltningskostnader		964	842
Emissions- och förvaltningskostnader		-49	-33
Resultat före finansiella poster		915	809
<i>Ränteintäkter</i>			
Dotterbolag		341	432
Övriga		10	20
<i>Räntekostnader</i>			
Dotterbolag		-19	-57
Övriga		-206	-281
Övriga finansiella poster		-	1
Resultat efter finansiella poster		1 041	924
KVB-ränta	3	-56	-53
Resultat före skatt		985	871
Skatt		-35	-
Årets resultat		950	871
Ställda pantar		6	37
Ansvarsförbindelser		6	4

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

Mkr	Not	1994-12-31	1993-12-31
TILLGÅNGAR			
Omsättningstillgångar			
Kassa och bank		252	143
Fordringar hos dotterbolag		581	510
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		4	5
Övriga fordringar		16	35
Summa omsättningstillgångar		853	693
Anläggningstillgångar			
Kontorsinventarier		1	1
<i>Aktier i</i>			
dotterbolag	6	1 524	1 413
börsregistrerade bolag	6	4 102	3 523
övriga bolag	6	4	4
Fordringar hos dotterbolag		4 006	4 006
Övriga långfristiga fordringar		6	9
Summa anläggningstillgångar		9 643	8 956
Summa tillgångar		10 496	9 649
SKULDER OCH EGET KAPITAL			
Kortfristiga skulder			
Skulder till dotterbolag		551	461
Övriga kortfristiga räntefria skulder	8	147	87
Kortfristiga räntebärande skulder	9	1 895	2 037
Summa kortfristiga skulder		2 593	2 585
Långfristiga skulder			
Skulder till dotterbolag		7	7
Långfristiga räntebärande skulder	11	617	317
Pensionsskulder	12	20	47
Summa långfristiga skulder		644	371
Konvertibelt			
vinstandelsförlagslån	3	450	816
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	14	858	779
Reservfond		720	434
		1 578	1 213
<i>Fritt eget kapital</i>			
Fria reserver		4 281	3 793
Årets resultat		950	871
		5 231	4 664
Summa eget kapital		6 809	5 877
Summa skulder och eget kapital		10 496	9 649

KONCERNENS OCH MODERBOLAGETS FINANSIERINGSANALYSER

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	1994	1993	1994	1993
Tillförda medel				
Resultat före skatt och minoritetsandelar	1 461	811	985	871
Avskrivningar som belastat detta resultat	757	727	0	0
Realisationsvinster/förluster på aktier (-/+)	-325	-498	-325	-657
Skatt	-208	-55	-35	-
Utdelning till aktieägare	-384	-304	-384	-304
Övrigt	-11	39	-76	-105
	1 290	720	165	-195
Förändring av rörelsekapital				
Ökning/minskning av likvida medel (-/+)	0	-185	-109	-81
Ökning/minskning av kortfristiga fordringar (-/+)	-258	-121	-51	1 728
Ökning/minskning av varulager (-/+)	164	224	-	-
Ökning/minskning av kortfristiga skulder (+/-)	-282	-1 289	8	-2 622
	-376	-1 371	-152	-975
Förändring av anläggningstillgångar				
Investeringar i aktier och andelar	-823	-445	-755	-445
Försäljning av aktier och andelar	501	1 312	610	1 492
Investeringar i anläggningar	-664	-474	-	-
Kursdifferens i anläggningar	51	-322	-	-
Övriga förändringar	197	297	-144	-141
	-738	368	-289	906
Över/underskott att finansiera (+/-)	176	-283	-276	-264
Förändring i finansiering				
Ökning/minskning av långfristiga fordringar (-/+)	15	22	3	-4
Ökning/minskning av långfristiga skulder (+/-)	-557	180	-93	187
Nyemission och konvertering	366	81	366	81
Finansiering	-176	283	276	264

STÖRRE DOTTERBOLAG

Mkr	PLM	Besam	Elitfönster	Hydrauto	Isaberg
RESULTATRÄKNINGAR					
Fakturering	7 453	1 505	314	197	368
Tillverknings-, försäljnings - och administrationskostnader	-6 366	-1 366	-302	-177	-306
Poster av engångskaraktär	202	-	-	-	-
Avskrivningar enligt plan	-554	-28	-14	-9	-19
Rörelseresultat efter avskrivningar	735	111	-2	11	43
Finansiella intäkter och kostnader	-151	-6	-2	-2	-5
Resultat efter finansiella poster	584	105	-4	9	38
Bokslutsdispositioner	-195	-58	2	-4	-21
Skatt	-114	-18	0	0	0
Årets resultat	275	29	-2	5	17
BALANSRÄKNINGAR					
Tillgångar					
Likvida medel	338	39	8	-	4
Fordringar	1 219	503	72	51	151
Varulager	1 299	188	56	27	62
Summa omsättningstillgångar	2 856	730	136	78	217
Maskiner och inventarier	2 424	77	57	35	57
Fastigheter	883	42	43	18	24
Övrigt	121	9	5	6	6
Summa anläggningstillgångar	3 428	128	105	59	87
Summa tillgångar	6 284	858	241	137	304
Skulder och eget kapital					
Kortfristiga räntefria skulder	1 507	381	86	50	98
Kortfristiga räntebärande skulder	692	118	-	14	-
Summa kortfristiga skulder	2 199	499	86	64	98
Långfristiga räntefria skulder	258	-	13	7	7
Långfristiga räntebärande skulder	1 800	51	44	23	81
Summa långfristiga skulder	2 058	51	57	30	88
Minoritetens andel	-	0	-	-	3
Eget kapital	2 027	308	98	43	115
Summa skulder och eget kapital	6 284	858	241	137	304

	Rapid	Thorsman	Wibe	Indutrade	Fundament
RESULTATRÄKNINGAR					
Fakturering	220	776	653	1 087	114
Tillverknings-, försäljnings- och administrationskostnader	-180	-673	-552	-960	-25
Poster av engångskaraktär	-	-	-	30	-
Avskrivningar enligt plan	-7	-30	-40	-30	-12
Rörelseresultat efter avskrivningar	33	73	61	127	77
Finansiella intäkter och kostnader	-1	-8	-10	-9	-23
Resultat efter finansiella poster	32	65	51	118	54
Bokslutsdispositioner	-15	-29	-28	-82	-55
Skatt	-3	-11	-6	-21	-
Årets resultat	14	25	17	15	-1

BALANSRÄKNINGAR

Tillgångar

Likvida medel	8	22	17	79	8
Fordringar	55	176	128	244	5
Varulager	41	140	143	199	-
Summa omsättningstillgångar	104	338	288	522	13
Maskiner och inventarier	26	113	75	49	-
Fastigheter	18	62	72	69	599
Övrigt	-	5	45	81	-
Summa anläggningstillgångar	44	180	192	199	-
Summa tillgångar	148	518	480	721	612

Skulder och eget kapital

Kortfristiga räntefria skulder	65	169	173	235	37
Kortfristiga räntebärande skulder	25	23	57	115	128
Summa kortfristiga skulder	90	192	230	350	165
Långfristiga räntefria skulder	2	23	12	15	1
Långfristiga räntebärande skulder	7	98	54	136	171
Summa långfristiga skulder	9	121	66	151	172
Minoritetens andel	-	-	-	1	-
Eget kapital	49	205	184	219	275
Summa skulder och eget kapital	148	518	480	721	612

BOKSLUTSKOMMENTARER

REDOVISNINGSPRINCIPER

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 bla att moderbolagets anskaffningsvärden för aktier i dotterbolag elimineras mot dotterbolagens egna kapital vid förvärvstillfället. Endast resultat som uppkommit efter förvärvstidpunkten ingår således i koncernens eget kapital. Det egna kapitalet i det förvärvade dotterbolaget bestäms utifrån en marknadsvärdering av tillgångar och skulder vid förvärvstidpunkten. Om så erfordras görs vid förvärvstillfället en avsättning 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 i koncernen av på tio år.

I koncernbokslutet redovisas inte bokslutsdispositioner. Den latent skattedelen av bokslutsdispositionen redovisas som skattekostnad och den resterande delen 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 beräknad med den skattesats som gäller i respektive land. Minoritetsandelar redovisas också enligt rekommendationen med följd att minoritetens andel av årets resultat redovisas efter skatt.

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 terminskontrakten 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.

Avskrivningar

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

Extraordinära intäkter och kostnader

Definitionen av extraordinära intäkter och kostnader har ändrats i enlighet med redovisningsrådets rekommendation. Rådets rekommendation säger att det endast i sällsynta undantagsfall inträffar händelser som ger upphov till extraordinära intäkter och kostnader. Som exempel nämns förluster på grund av jordbävningar, krigshändelser och konfiskation av utländskt dotterbolag. Vissa händelser och transaktioner bör dock särskilt uppmärksammas för jämförelseändamål, varför de särredovisas i resultaträkningen. För detta ändamål har införts begreppet Poster av engångskaraktär, som redovisas inom rörelseresultatet och specificeras i not. I det femårssammandrag som ingår i årsredovisningen har de under perioden 1990-93 redovisade extraordinära poster för jämförbarhetens skull omrubricerats till Poster av engångskaraktär.

DEFINITIONER 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.

Investeringar i anläggningar: Investeringsutgifter som aktiveras i befintliga enheters balansräkningar.

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

Direktavkastning: Utdelning på aktie satt i relation till A-aktiens kurs per 31 december.

Synligt eget kapital: Redovisat eget kapital och KVB-lån.

Justerat eget kapital: Synligt eget kapital och dolda reserver.

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

Justerad soliditet: Synligt eget kapital och minoritetens andel samt dolda reserver satt i förhållande till totala tillgångar och dolda reserver.

Vinst per aktie:

1994: Skattekostnaden belastar koncernens resultat efter

finansiella poster och minoritetens andel, justerat för skattefria reavinster vid försäljning av aktier, skattefria mottagna utdelningar, schabloninäkt samt skattepliktiga överskjutande utdelningar enligt gällande skatteregler för investmentbolag. Schablonskatten är 28 procent och full skatt är lika med redovisad skatt

1991-93: Skattekostnaden belastar koncernens resultat efter finansiella poster och minoritetens andel, justerat för skattefria reavinster vid försäljning av aktier, avdragsgilla lämnade utdelningar samt schablonintäkt enligt vid detta tillfälle gällande skatteregler för investmentbolag. Schablonskatten är 30 procent och full skatt är beräknad som redovisad skatt samt för 1992 med tillägg för skattedelen av årets dispositioner.

1990: Skattekostnaden belastar koncernens resultat efter finansiella poster och minoritetens andel, justerat för skattefria mottagna utdelningar enligt vid detta tillfälle gällande skatteregler för investmentbolag. Schablonskatten är 30 procent och full skatt är beräknad som redovisad skatt med tillägg för skattedelen av årets dispositioner.

De framräknade resultaten divideras med antal aktier efter full utstpädning, dvs utestående antal aktier samt det maximala antal aktier som tillkommer vid konvertering av befintliga KVB och fullt utnyttjande av utestående optionsrätter under åren 1990 och 1991.

INDUSTRIVÄRDENS FINANSFUNKTION

Organisation

Industrivärdens koncernbolag är självständigt ansvariga för hanteringen av sina finansiella risker inom de ramar som AB Industrivärden anger i av styrelsen fastställd finanspolicy. Dotterbolagen hanterar sina risker i första hand gentemot Industrivärdens finansfunktion som är centraliserad till AB Industrivärden och som fungerar som koncernens internbank.

Flöden i utländsk valuta

Industrivärdenskoncernens industri- och handelsrörelse består av såväl svenska bolag med handel till och från Sverige som utländska bolag som bedriver handel över sina egna gränser.

Industrivärdenskoncernens fakturering fördelar sig på Sverige till 23 procent, övriga Europa till 71 procent och övriga världen till 6 procent.

Under 1994 var exporten från Sverige cirka 1 950 Mkr, vilken till cirka 60 procent fakturerades i utländsk valuta. I de fall faktureringen var i svenska kronor är priserna satta efter prisbilden på respektive marknad. Samma förhållande gäller koncernens import till Sverige som var cirka 1 100 Mkr 1994, varav cirka 80 procent fakturerades i utländska valutor. De utländska dotterbolagen fakturerar huvuddelen av sin försäljning på sina lokala marknader.

I och med att den svenska delen av koncernen har en omfattande handel med utlandet är den svenska kronans värde gentemot omvärldens valutor av vikt för koncernens resultat. Koncernens nettovalutaflöden till och från Sverige 1994 beskrivs i diagrammet nedan.

Varje enskilt affärsområde ansvarar för sin valuta-hantering. Affärsområdenas valutaflöden till och från Sverige matchas sedan och nettoflödena säkras hos Industrivärdens internbank. Koncernens nettoflöden matchas och säkras i sin tur i varierande grad i bank-systemet. Säkringarna görs för maximalt de kommande 15 månaderna.

Finansiering

Huvudregeln inom koncernen är att de svenska dotterbolagen finansierar sig genom lån från AB Industrivärden och de utländska dotterbolagen genom lokal upplåning. AB Industrivärden kan genom sin storlek arbeta effektivt med sin totala låneportfölj på den svenska och internationella marknaden för att uppnå bästa möjliga utfall ifråga om ränte- och risknivåer.

AB Industrivärdens kortfristiga upplåning sker huvudsakligen via ett företagscertifikatprogram i SEK som maximalt uppgår till 1 500 Mkr och ett växelprogram på Londonmarknaden med ett maximalt utrymme av 55 MGBP. På den medellånga sidan finns ett s k Medium Term Note-program på 1 000 Mkr och ett internationellt syndikerat clublån (revolving facility) på 175 MUSD. De lån som är upptagna i utländsk valuta swappas till svenska kronor. Företagscertifikatprogrammet har av Standard & Poor's erhållit högsta kreditvärdighet K1.

Det redovisade egna kapitalet i utländska dotterbolag är hedgat genom lån eller terminskontrakt i det utländska bolagets valuta. Omräkningdifferenserna i utländska dotterbolags egna kapital i koncernbalansräkningen har kvittats mot kursdifferenser på motsvarande terminskontrakt och lån. Den resultateffekt som framkommer genom skillnaden i räntenivåer mellan Sverige och de länder där eget kapital är hedgat redovisas i finansnettot.

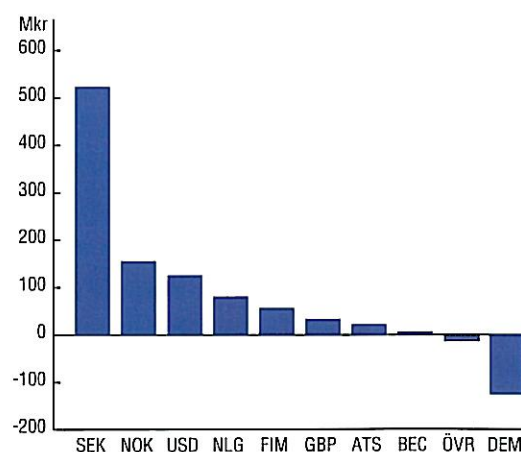
Bokslutskurser

De viktigaste kurserna som används i koncernredovisningen:

	Balansdagens kurs		Genomsnittskurs	
	1994	1993	1994	1993
GBP	11,6250	12,3300	11,8148	11,6854
USD	7,4525	8,3225	7,7140	7,7799
DEM	4,8065	4,8120	4,7656	4,7047
FRF	1,3910	1,4175	1,3933	1,3739
NLG	4,2905	4,2985	4,2495	4,1901
DKK	1,2220	1,2325	1,2157	1,2007
NOK	1,0990	1,1085	1,0972	1,0968
FIM	1,5650	1,4405	1,4823	1,3626

ECU-index har från den 31 december 1993 till den 31 december 1994 förändrats från 126 till 124.

Valutafflöden netto i den svenska verksamheten



NOTER

(Belopp i Mkr där ej annat anges)

Not 1 Poster av engångskaraktär

I koncernen uppgår poster av engångskaraktär till 263 Mkr och i moderbolaget till 76 Mkr. Koncernposterna avser vinst vid försäljning av PLMs Food Can-division med 202 Mkr, vinst vid Inductus försäljning av Mont Blanc med 31 Mkr samt vinst vid Indutrades försäljning av Loctite-agenturen med 30 Mkr. Poster av engångskaraktär i moderbolaget avser resultat vid avyttring av dotterbolag med 48 Mkr och resultat vid fusion av dotterbolag med moderbolaget med 28 Mkr.

Not 2 Avskrivningar enligt plan

Koncernen	1994	1993
Goodwill	16	21
Maskiner och inventarier	672	638
Byggnader	65	64
Markanläggningar	4	4
	757	727

Not 3 Konvertibelt vinstandelsförlagslån

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 år 2028. 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 4 890 524 konvertibla vinstandelsbevis. Resultatet belastas med beräknad KVB-ränta baserad på årets utdelningsförslag.

Not 4 Skatt

Koncernen	1994	1993
Bolagsskatt	-153	-137
Latent skatt	-55	82
	-208	-55

Not 5 Minoritetens andel

Under året har Indutrade förvärvat minoritetens andel i det danska dotterbolaget Bloch & Andresen.

Minoritetsaktieägarnas andel av resultatet uppgår till:

	1994	1993
Resultat efter finansiella poster	4	6
Årets resultat	3	4

Not 6 Aktier och andelar

Moderbolagets innehav av aktier och andelar i dotterbolag

	Kapital- andel %	Antal	Nom värde Tkr	Bokfört värde Tkr
Besam AB	100	1 500 000	15 000	256 192
Elitfönster AB	100	100 000	10 000	124 025
Fast. AB Fisketorget	100	38 250	3 825	148 244
Fast. AB Fundament	100	1 000 000	20 000	109 877
Fautor AB	100	1 000 000	10 000	12 000
Floras Kulle AB	100	1 000	100	12 265
Gedevo AB	100	500	50	16 905
Herus AB	100	5 000	5 000	5 000
Hydrauto AB	100	150 000	15 000	23 749
Inductus AB	100	500	50	4 042
Industrivärden Service AB	100	10 000	1 000	1 220
Indutrade AB	100	1 000	1 000	96 301
Indutrade Fast. AB	100	2 950	295	38 489
Isaberg AB	100	200 000	10 000	63 200
Maskin AB Rapid	100	40 000	4 000	51 600
Nordinvest AB	100	5 000	500	1 403
Persöner Material- hantering AB	100	1 800	1 800	7 334
Thorsman & Co AB	100	2 000 000	20 000	486 773
AB Wibe	100	170 000	17 000	64 592
Övriga			750	691
				1 523 902

forts

Forts Not 6 Aktier och andelar

Moderbolagets innehav av aktier i börsnoterade bolag

	Antal	Nomvärde Tkr	Dagsvärde Tkr	Bokfört värde Tkr
AGA A	28 915 000	144 575	1 966 220	638 511
AGA B	1 875 000	9 375	128 438	71 392
AGA konvertibler		24 163	38 660	41 749
AGA teckn.opt.	86 550		10 549	13 175
Ericsson A	4 984 035	49 840	2 113 231	187 840
Frigoscandia A	5 783 000	28 915	138 792	144 575
Frigoscandia B	900 000	4 500	21 600	22 278
SCA A	18 232 000	182 320	2 142 260	1 588 163
SCA B*	500 000	5 000	58 250	57 594
SHB stam A	12 545 000	125 450	1 229 410	455 772
Skanska A	2 771 000	27 710	521 225	251 256
Skanska B	1 425 000	14 250	243 675	130 703
SSAB A	2 580 000	258 000	838 500	461 317
SSAB B	110 000	11 000	35 750	38 100

Moderbolagets innehav av aktier i börsnoterade bolag	9 486 560	4 102 425
Koncernjustering SCA A		86 571

Koncernens innehav av aktier i börsnoterade bolag	4 188 996
---	-----------

*Industrivärden har tillsammans med de övriga större aktieägarna i SCA utfärdat totalt 301 000 köpoptioner avseende SCA B-aktier, varav Industrivärden svarar för 105 350 optioner. Varje köpoption berättigar till förvärv av en aktie av serie B i SCA för lösenpriset 178 kronor. Totalt bokfört värde av motsvarande aktier är 12 135 Tkr. Det totala värdet av lösenpris och skuldförd premium uppgår till 20 333 Tkr. Se vidare avsnittet Börsportföljen, sidan 13.

Moderbolagets innehav av aktier i övriga bolag

	Kapitalandel %	Antal	Nomvärde Tkr	Bokfört värde Tkr
AB LM Ericsson Finans	5,0	8 998	1 620	3 491
Stockholms Fondbörs AB	0,9	2 188	219	262
				3 753

Koncernens innehav av aktier och andelar i övriga bolag

Biodisk AB	33,0	50 000	50	10 000
Glud & Marstrand A/S	20,0	35 DKK	35 000	73 076
KB Järnåldern 3	1,0	1 490	1 000	1 000
AB LM Ericsson Finans	5,0	8 998	1 620	3 491
Miki-Cipro Ltd, Japan	50,0	20	JPY 50	318
Milltronic Ltd		6 000	CAD 60	523
Nordberg Kapital Inc	15,0	3 325	USD 33	1 000
A/S Norsk Glassgjenvinning		3 300	NOK 330	363
Svenska Returpack PET AB	49,7	497	497	497
Sci Rue de Canal			1 790	1 771
Svensk Glasåtervinning AB	24,5	2 500	250	300
Svenska Returpack AB	49,7	1 490	1 490	8 490
Övriga aktier och andelar**				2 297
				103 126

Totalt Industrivärdenkoncernen				
Aktier i börsregistrerade bolag				4 188 996
Aktier och andelar i övriga bolag				103 126
				4 292 122

**Enskilda innehav med bokfört värde understigande 300 Tkr.

Not 7 Anläggningar och goodwill

	Goodwill	Maskiner och inventarier	Byggnader	Mark och markanläggningar	Pågående nyanläggningar	Summa
Koncernen						
Anskaffningsvärden						
Ingående balans 94-01-01	187	6 874	2 416	304	74	9 855
Årets investeringar	38	501	20	3	140	702
Företagsförvärv	-	259	72	14	1	346
Företagsförsäljningar	-	-674	-217	-11	-7	-909
Försäljningar och utrangeringar	-	-205	-5	-1	-1	-212
Nedskrivningar	-19	-	-	-	-	-19
Överfört från pågående nyanläggningar	-	43	-	-	-43	0
Omrubriceringar	-	-	8	-8	-	0
Kursdifferenser	-1	-62	-17	-2	-2	-84
Utgående balans 94-12-31	205	6 736	2 277	299	162	9 679
Oavskrivet belopp av uppskrivningar						
Ingående balans 94-01-01			22	11		33
Årets avskrivningar			-1	0		-1
Utgående balans 94-12-31			21	11		32

Forts Not 7 Anläggningar och goodwill

	Goodwill	Maskiner och inventarier	Byggnader	Mark och mark-anläggningar	Pågående ny-anläggningar	Summa
Ackumulerade avskrivningar enligt plan						
Ingående balans 94-01-01	72	3 703	620	49		4 444
Årets avskrivningar	16	672	64	4		756
Nedskrivningar	-	46	-	-		46
Företagsförvärv	-	135	21	3		159
Företagsförsäljningar	-	-452	-136	-		-588
Försäljningar och utrangeringar	-	-178	-	-		-178
Kursdifferenser	-	-30	-1	-		-31
Utgående balans 94-12-31	88	3 896	568	56		4 608
Planenligt restvärde						
93-12-31	115	3 171	1 818	266	74	5 444
94-12-31	117	2 840	1 730	254	162	5 103

Taxeringsvärdet för svenska fastigheter uppgick till 1 010 (663) Mkr.

Not 8 Övriga kortfristiga räntefria skulder

Koncernen	1994	1993
Skatteskuld	85	57
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	849	795
Övriga räntefria skulder	454	400
	1 388	1 252

Moderbolaget

Leverantörsskulder	1	1
Skatteskuld	35	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	111	86
	147	87

Not 9 Kortfristiga räntebärande skulder

Koncernen	1994	1993
Företagscertifikat	197	945
Obligationslån	3	7
Kortfristig del av långfristiga skulder	186	111
Övriga räntebärande skulder	2 203	2 251
	2 589	3 314

Moderbolaget

Företagscertifikat	197	945
Obligationslån	3	7
Övriga räntebärande skulder	1 695	1 085
	1 895	2 037

Not 10 Långfristiga räntefria skulder

Koncernen	1994	1993
Latent skatteskuld	289	337
Övriga räntefria skulder	60	12
	349	349

Not 11 Långfristiga räntebärande skulder

Koncernen	1994	1993
Obligationslån	204	107
Utnyttjade checkräkningskrediter	360	883
Övriga räntebärande skulder	1 925	1 631
	2 489*	2 621

Moderbolaget

Obligationslån	204	107
Övriga räntebärande skulder	413	210
	617	317

***Förfallotidpunkt:**

Utnyttjade checkräkningskrediter	360
Övriga krediter förfallande	
- 1996	1 033
- 1997	273
- 1998	392
- 1999	392
- 2000	27
- senare	12
Totalt	2 489

Totalt beviljad checkräkningskredit 3 379 (3 187) Mkr.

Not 12 Pensionsskulder

Koncernen	1994	1993
PRI-pensioner	420	448
Övriga pensioner	116	110
	536	558
Moderbolaget		
PRI-pensioner	3	37
Övriga pensioner	17	10
	20	47

Not 13 Eget kapital

	Koncernen		Moderbolaget	
	1994	1993	1994	1993
Bundet eget kapital				
Ingående balans	1 254	1 173	1 212	1 131
Nyemission (inklusive konvertering)	366	81	366	81
Överfört från fritt eget kapital, netto	14	-	-	-
Omräkningsdifferenser	-11	-	-	-
	1 623	1 254	1 578	1 212
Fritt eget kapital				
Ingående balans	3 005	2 517	4 665	4 099
Utdelning till aktieägare	-384	-304	-384	-304
Överfört till bundet eget kapital, netto	-14	-	-	-
Omräkningsdifferenser	3	40	-	-
Årets resultat	1 250	752	950	871
	3 860	3 005	5 231	4 665
Summa eget kapital	5 483	4 259	6 809	5 887

Not 14 Aktiekapital

Aktiekapitalet per 1994.12.31 utgjordes av 42 911 222 aktier à nominellt 20 konor, varav 31 224 737 A-aktier och 11 686 485 C-aktier. Under 1994 har 3 975 352 nya aktier utgivits genom konvertering av vinstandelsbevis. Se vidare under rubriken Industrivärdens aktier och KVB.

Not 15 Ställda panter

	1994	1993
Fastighetsinteckningar i egna fastigheter	1 145	1 269
Företagsinteckningar	476	420
Övriga	70	106
	1 691	1 795

Not 16 Medelantal anställda och löner

Medelantal anställda i koncernen				1994	1993
		1994	1993	1994	1993
Sverige					
Borås	-	126	Nyköping	244	241
Burlöv	21	21	Nässjö	23	25
Gislaved	279	256	Skellefteå	212	213
Göteborg	17	24	Stockholm	150	183
Helsingborg	56	51	Svenljunga	100	89
Jokkmokk	31	24	Tranemo	379	379
Landskrona	309	252	Uddevalla	1	95
Lidköping	297	273	Uppvidinge	292	279
Lysekil	-	234	Värnamo	188	158
Malmö	621	635	Växjö	80	64
Mora	228	246	Övriga	59	31
Norsjö	90	156			
Totalt Sverige (varav kvinnor)				3 677 (832)	4 055 (918)
Utlandet					
Belgien/ Luxemburg		73	27	Norge	328
Danmark		466	1 314	Spanien	27
Finland		89	81	Storbritannien	1 491
Frankrike		476	412	Tyskland	1 440
Irland		67	67	USA	250
Nederländerna		923	925	Österrike	199
				Övriga	66
Totalt utlandet (varav kvinnor)				5 895 (883)	6 270 (1 102)
Totalt koncernen (varav kvinnor)				9 572 (1 715)	10 325 (2 020)
Löner och ersättningar		Styrelse och VD		Övriga	
		1994	1993	1994	1993
Moderbolaget*		4	4	7	6
Dotterbolag i Sverige		26	27	731	761
Totalt Sverige		30	31	738	767

*Styrelsens ordförande har, utöver det arvode som omfattas av bolagsstämmans beslut 1994, erhållit 150 000 kronor i ersättning, tillhopa 350 000 kronor.

Verkställande direktören har, sedan han tillträdde vid bolagsstämman i maj 1994, uppburit löneersättning och övriga förmåner till ett värde av 1 679 777 kronor. Arvoden från de externa styrelseuppdrag som verkställande direktören haft och som varit direkt förknippade med hans tjänst, har inlevererats till bolaget. Verkställande direktören är berättigad till pension svarande mot ITP-plan från 60 års ålder enligt premiebetalning som fullföljs avseende tidigare pensionsavtal. Villkoren för pension från 65 års ålder, innebär en ersättningsnivå exklusive allmänna pensionsförmåner som uppgår till cirka 40 procent av lönen. Verkställande direktören är därtill berättigad till en årlig direkt pension på cirka 4 basbelopp från 60 till 75 års ålder härrörande från tidigare anställning i koncernbolag. Vid uppsägning av anställningen från bolagets sida gäller en uppsägningstid på tre år.

Den tidigare verkställande direktören har utöver löneförmån fram till bolagsstämman 1994 och pension erhållit arvode för ordförandeskap i koncernbolag med 265 000 kronor avseende de två senaste mandatperioderna.

Av övriga fyra i företagsledningen har tre rätt till pension från 60 års ålder. Två av dessa har rätt till avgångsvederlag motsvarande två årslöner.

Forts Not 16 Medelantal anställda och löner

Löner och ersättningar	Styrelse och VD		Övriga		Löner och ersättningar	Styrelse och VD		Övriga	
	1994	1993	1994	1993		1994	1993	1994	1993
Dotterbolag i					Norge	0	0	74	69
Belgien/Luxemburg	3	0	20	6	Spanien	1	1	5	5
Danmark	7	10	150	380	Storbritannien	2	2	321	291
Finland	2	1	23	18	Tyskland	13	10	520	483
Frankrike	5	4	94	83	USA	4	4	84	68
Irland	–	–	15	13	Österrike	2	1	77	14
Nederländerna	4	5	239	254	Övriga	3	2	16	15
					Totalt utlandet	46	40	1 638	1 699
					Totalt koncernen	76	71	2 376	2 466

REVISIONSBERÄTTELSE

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen, räkenskaperna samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för år 1994. 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.

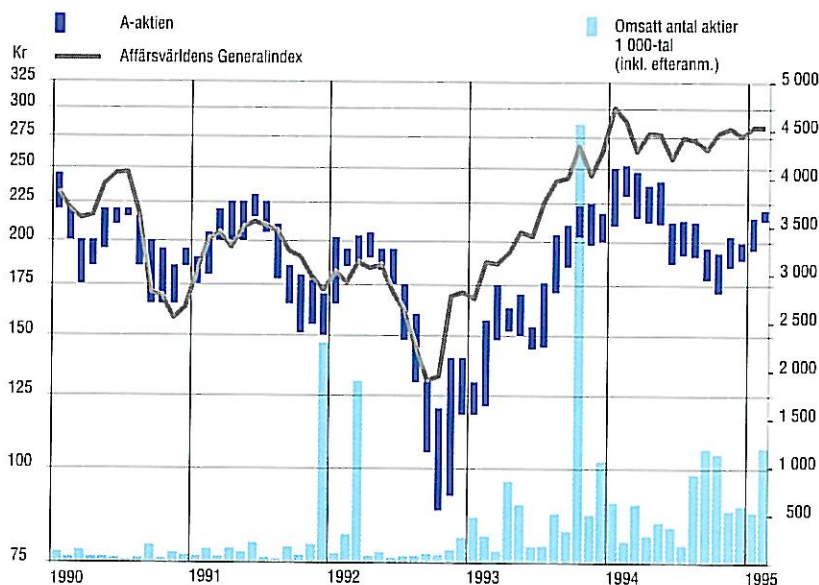
Stockholm 1995.03.17

Bertil Edlund
Auktoriserad revisor

Ulf Pernvi
Auktoriserad revisor

INDUSTRIVÄRDENS AKTIER OCH KVB

Industrivärdenaktiens kursutveckling



(c) Findata

INDUSTRIVÄRDENS AKTIER

Antal aktier och dess fördelning på aktieslag kan utläsas av tabellen på sidan 63.

Varje A-aktie berättigar till en röst och varje C-aktie till 1/10 röst. Alla aktier medför lika rätt till andel i bolagets tillgångar och vinst. Aktiernas nominella värde är 20 kr. Aktier av båda serierna är registrerade på Stockholms Fondbörs.

Utvecklingen för Industrivärdenaktien var betydligt sämre än för börsen i genomsnitt under 1994. Index steg under året med 5 procent under det att Industrivärdenaktien föll med 9 procent, från 215 till 195 kronor för A-aktien. Den sämre kursutvecklingen inträffade framförallt under månaderna maj och juni samt augusti och september. Industrivärden A-aktie, det mest omsatta värdepappersslaget, nådde sin högsta kurs 250 kronor samtidigt som index nådde årshögsta den 31 januari. Lägsta kurs under året för A-aktien blev 171 kronor den 7 oktober, cirka tre månader efter att index passerat årlägstä notering. A-aktiens sk beta-värde, som anger hur mycket mer eller mindre aktiekursen rör sig i förhållande till index, låg 1994 på drygt 1 med en ökning under året.

Under 1994 omsattes Industrivärdenaktier för 2,1 miljarder kronor på Stockholms Fondbörs, motsvarande en omsättningshastighet på 28 procent.

INDUSTIVÄRDENS 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.

KVB av serierna A och C 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 beslutar avseende föregående räkenskapsår. KVB-räntan betalas ut samtidigt som utdelningen.

AKTIEKAPITALET UTVECKLING

Mkr	Aktiekapital	Antal aktier
1986 Konvertering	545,5	27 276 769
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	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	778,7	38 935 870
1994 Konvertering av KVB	858,2	42 911 222
1995 Konvertering av KVB	858,2	42 911 937

INDUSTRIVÄRDENS AKTIER

Antal aktier	Nominellt värde, Mkr	Andel, %, av	
		röstetal	antal aktier
31 224 737 A-aktier	624,5	96	73
11 686 485 C-aktier	233,7	4	27
42 911 222 ¹	858,2	100	100

INDUSTRIVÄRDENS KVB

Antal KVB	Nominellt värde, Mkr		Andel, %, av
			antal KVB
2 132 888 A-KVB	196,2		44
2 757 636 C-KVB	253,7		56
4 890 524 ¹	449,9		100

¹Efter konvertering per 1995-01-20: 42 911 937 aktier, varav 31 224 991 A- och 11 686 946 C-aktier samt 4 889 809 KVB, varav 2 132 634 A- och 2 757 175 C-KVB.

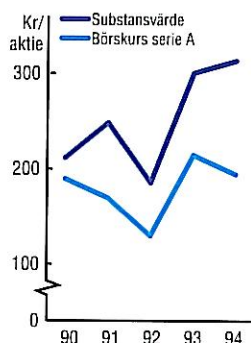
UTVECKLING AV UTDELNING OCH KVB-RÄNTA

Kr	1994	1993	1992	1991	1990
Utdelning	10.00 ¹	9.00	8.00	8.00	7.20
Utdelningstillväxt per år, % ²	11	13	0	11	20
KVB-ränta	11.50 ¹	10.35	9.20	9.20	8.28

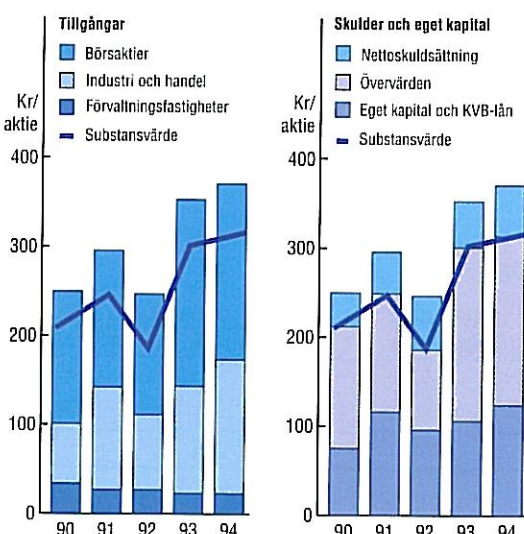
¹Enligt styrelsens förslag.

²Årlig genomsnittlig utdelningstillväxt under de senaste fem åren 10,8 procent.

Substansvärde per aktie och KVB samt börskurs



Substansvärdets sammansättning och utveckling



SUBSTANSVÄRDETS SAMMANSÄTTNING OCH UTVECKLING (Kr/aktie)

Tillgångar	1994	1993	1992	1991	1990
Börsaktier	198	210	136	154	149
Industri och handel	150	120	84	115	67
Förvaltningsfastigheter	23	23	27	27	34
	371	353	247	296	250
Skulder och eget kapital	1994	1993	1992	1991	1990
Nettoskulsättning	57	52	61	47	38
Övervärden	190	195	90	150	123
Eget kapital och KVB-lån	124	106	96	99	89
	371	353	247	296	250
Substansvärde	314	301	186	249	212

Antalet KVB och fördelningen på KVB av olika slag kan utläsas av tabellen på sidan 63.

Varje KVB är konvertibel till en aktie av motsvarande serie. Det nominella värdet på en KVB är 92 kr.

Under 1994 omsattes Industrivärdens KVB för 0,2 miljarder kronor på Stockholms Fondbörs, motsvarande en omsättningshastighet på 15 procent.

AKTIEKAPITALET'S UTVECKLING

På grund av förändringar i skattelagstiftningen har en stor del av Industrivärdens KVB-ägare valt att i början av 1994 konvertera sina KVB till aktier. Sammanlagt har 3 975 352 KVB konverterats till aktier under 1994. Genom ytterligare konverteringar efter bokslutsdagen fram till avstämningsdagen 1995.01.20 har antalet aktier som berättigar till utdelning för 1994 ökat med 715 till sammanlagt 42 911 937. Aktiekapitalets utveckling kan utläsas av tabellen på sidan 63.

UTDELNING OCH KVB-RÄNTA

Styrelsen har till bolagsstämman föreslagit en utdelning på 10:00 (9:00) kr per aktie. I konsekvens med detta kommer KVB-räntan att uppgå till 11:50 (10:35) kr per KVB. Styrelsens förslag innebär att den årliga genomsnittliga utdelningstillväxten de senaste fem åren uppgår till 10,8 procent. Utvecklingen av utdelning och KVB-ränta kan utläsas av tabellen på sidan 63.

BERÄKNAT SUBSTANSVÄRDE

Substansvärdet mäter aktie- och KVB-ägarnas gemensamma förmögenhet, där förmögenhet definieras som skillnaden mellan tillgångarnas faktiska och beräknade marknadsvärden och skulderna.

Marknadsvärdet på tillgångarna är uppskattade av Industrivärdens. För att läsaren skall kunna bilda sig en uppfattning om bolagets förmögenhet redovisas de antaganden som ligger till grund för beräkningen i faktarutan på sidan 65.

Substansvärdet beräknades per den 31 december 1994 till 15,0 Mdr kr, vilket motsvarar 314 kr per aktie och KVB. Substansvärdets utveckling de senaste fem åren kan utläsas av vidstående tabeller och diagram.

DE STÖRSTA AKTIEÄGARNA

Industrivärdens har cirka 19 000 aktieägare. Med hänsyn även till KVB-ägare uppgår det sammanlagda antalet placerare i aktier och

KVB till cirka 23 000. Institutionella investerare som pensionsstiftelser, försäkringsbolag och investmentbolag äger ca 80 procent av aktierna.

ÄGARFÖRHÅLLANDEN 1994.12.31

	Antal aktier	Andel, % av	
		röstetal	antal aktier
SCA, genom dotterbolag och närstående stiftelser	7 008 829	22	16
Sparbankernas aktie- och allemansfonder	7 466 626	11	18
S-E-Bankens fonder	2 163 670	6	5
Nordbankens fonder	2 100 646	5	5
SHBs pensionsstiftelse	1 573 000	5	4
AGA	1 392 621	4	3
AMF	3 284 707	3	8
Trygg-Hansa, SPP	1 408 715	3	3
SHBs pensionskassa	900 000	3	2
Folksam	970 000	2	2
Skandia	931 659	2	2
Oktogonen	580 000	2	1
	29 780 473	68	69

MARKNADSVÄRDERING AV INDUSTRIVÄRDENS TILLGÅNGAR

I moderbolagets balansräkning har bokförda värden av börs- och dotterbolagsaktier ersatts med motsvarande faktiska och 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 börsportföljen

Börsaktieportföljen har värderats till aktuellt börsvärde per bokslutsdatum. 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 årsresultatet efter finansnetto men exklusive poster av engångskaraktär och med avdrag för 28 procents schablonskatt har multiplicerats med P/E-talet 13, vilket var P/E-talet för verkstadsindustri enligt Affärsvärldens placeringsindikator i december 1994 och början av 1995.

Det finns naturligtvis mer sofistikerade modeller för bolagsvärderingar. En fördel med Industrivärdens val av modell är den relativa enkelheten. Vid enstaka tillfällen har emellertid årsresultatet och/eller P/E-talet varit extremt lågt/högt varför Industrivärdens valt att justera värderingen till en mer realistisk nivå.

Värdering av fastigheter

De kommersiella fastigheter som ingår i Fundamentkoncernen värderas utifrån ett direktavkastningskrav där fastighetens driftsnetto motsvarar en avkastning på fastighetens marknadsvärde. I detta fall definieras driftsnettot som resultat före avskrivningar och direktavkastningskravet den 31 december 1994 har uppskattats till 8 procent.

INDUSTRIVÄRDENS STYRELSE

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

Styrelseordförande.

Styrelseledamot sedan 1973.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Industriförbundet. Vice styrelseordförande i Svenska Handelsbanken. Styrelseledamot i bl a IBM World Trade Corp, Euroc, SILA/ABA och Skanska.

Aktieinnehav: 6 167.

Inga-Britt Ahlenius, DHS, f 1939, Danderyd. Generaldirektör och chef för Riksrevisionsverket.

Styrelseledamot sedan 1994.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i IVA, SNS Förtroenderåd och AP-fonden, första fondstyrelsen.

Carl-Erik Feinsilber, jur kand, f 1931, Lidingö.

Styrelseledamot sedan 1988.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i bl a Bonnierföretagen, Svenska Handelsbanken och SSAB.

Aktieinnehav: 2 500.

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

Styrelseledamot sedan 1991.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Bergman & Beving. Vice styrelseordförande i AGA och Ericsson. Styrelseledamot i bl a SCA, SILA/ABA och Volvo.

Stig Ramel, jur pol mag, fil och med dr hc, f 1927, Solna.

Styrelseledamot sedan 1972.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Air Liquide Gas AB. Vice styrelseordförande i Aktiefremjandet och 3M Svenska AB. Styrelseledamot i Alma, Eramet Steel och Brandy Wine Fund (USA).

Aktieinnehav: 1 500.



Fr v Marcus Storch,
Sverker Martin-Löf
och Bo Rydin



Stig Ramel



Carl-Erik Feinsilber
Clas Reuterskiöld



Tom Hedelius

Inga-Britt Ahlenius

Clas Reuterskiöld, DHS, f 1939, Stocksund.
VD och koncernchef i Industrivärden.

Styrelseledamot sedan 1994.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i bl a
AGA, Ericsson, Handelsbanken och SCA.
Aktieinnehav: 10 255.

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

Styrelseledamot sedan 1992.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i
Gullspångs Kraft AB, Samhall AB och SNS
Förtroenderåd. Styrelseledamot i SAF och
IVA.

Sverker Martin-Löf, tekn dr, f 1943,
Stockholm.

VD och koncernchef i SCA.

Suppleant sedan 1993.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i AGA,
Ericsson, Industriförbundet och SAF.

KOMMITTÉER

Nomineringskommitté för styrelseval: Bo
Rydin, Tom Hedelius och Marcus Storch.

Lönekommitté för att bestämma löner,
ersättningar och pensioner för VD och
ledande befattningshavare: Bo Rydin och
Tom Hedelius.

REVISORER

Bertil Edlund	Ulf Pernvi
Auktoriserad revisor	Auktoriserad revisor
Öhrlings Reveko AB	Öhrlings Reveko AB

REVISORSSUPPLEANTER

Margareta Essén	Bertil Johanson
Auktoriserad revisor	Auktoriserad revisor
Öhrlings Reveko AB	Öhrlings Reveko AB



Från vänster:
Clas Reuterskiöld,
Thomas Nordvaller,
Carl-Olof By,
Olof Wesström och
Per Jungkvist.

FÖRETAGSLEDNING

Clas Reuterskiöld, f 1939, verk-
ställande direktör, anställd i
Industrivärden sedan 1994.

Olof Wesström, f 1947, ansvarig
för förvaltningen av börsaktie-
portföljen, anställd i
Industrivärden sedan 1982.

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

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

Per Jungkvist, f 1958, ansvarig
för strategisk planering och ana-
lyser, anställd i Industrivärden
sedan 1989.

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Jan Spetz, f 1956, koncerncon-
troller, anställd i Industrivärden
sedan 1990.

Lars von Celsing, f 1946, finans-
chef, anställd i Industrivärden
sedan 1992.

DOTTERBOLAGSCHEFER

PLM
Rolf Börjesson, f 1942, verkstäl-
lande direktör sedan 1990.

Inductus
Clas Reuterskiöld, f 1939, verk-
ställande direktör sedan 1990.

Indutrade
Gunnar Tindberg, f 1938, verk-
ställande direktör sedan 1990.

Fundament
Per Wärnegård, f 1951, verkstäl-
lande direktör sedan 1989.

KONCERNEN I SAMMANDRAG

Mkr	1994	1993	1992	1991	1990
Resultaträkningar					
Fakturering	12 700	11 879	10 948	7 820	8 180
Poster av engångskaraktär	263	0	8	-71	-78
Resultat efter avskrivningar	1 229	794	686	669	644
Utdelning på börsnoterade aktier	362	162	213	209	188
Resultat av börsaktieförsäljningar	325	498	-29	277	322
Resultat efter finansiella poster	1 517	864	237	755	777
Resultat före skatt och minoritetsandelar	1 461	811	147	667	698
Årets resultat	1 250	752	158	517	527
Balansräkningar					
Omsättningstillgångar	5 141	5 047	4 965	3 361	3 797
Anläggningstillgångar	9 436	9 145	9 765	8 434	7 576
Kortfristiga räntefria skulder	2 677	2 234	2 323	1 598	1 480
Kortfristiga räntebärande skulder	2 589	3 314	4 514	2 630	2 818
Långfristiga räntefria skulder	349	349	439	431	446
Långfristiga räntebärande skulder	2 489	2 621	2 182	1 956	1 881
Pensionskulder	536	558	646	430	436
KVB-lån	450	816	897	898	924
Minoritetsintressen	4	41	39	33	32
Eget kapital	5 483	4 259	3 690	3 819	3 356
Balansomslutning	14 577	14 192	14 730	11 795	11 373
Nyckeltal					
Synligt eget kapital	5 933	5 075	4 587	4 717	4 280
Justerat eget kapital	11 732	12 002	7 841	8 531	8 642
Substansvärde	15 000	14 386	8 868	11 900	9 950
Synlig soliditet, %	41	36	31	40	38
Justerad soliditet, %	58	57	44	55	55
Investeringar i anläggningar	664	474	1 023	1 211	527
Medeltal anställda	9 572	10 325	11 737	7 799	8 624
varav utomlands	5 895	6 270	6 910	5 001	5 687
Kronor per aktie och KVB					
Vinst per aktie efter schablonskatt	26:40	17:30	4:20	13:70	12:50
Vinst per aktie efter full skatt	27:30	16:80	5:20	12:70	13:40
Synligt eget kapital	124	106	96	99	89
Justerat eget kapital	245	251	164	178	180
Substansvärde	314	301	186	249	212
Börskurs ultimo december					
A fria	195	215	130	170	190
C fria	189	213	120	150	165
Utdelning	10:00*	9:00	8:00	8:00	7:20
Utdelningstillväxt, % per år	11	13	0	11	20
Direktavkastning, %	5,1	4,2	6,1	4,7	3,8
KVB-ränta	11:50*	10:35	9:20	9:20	8:28

*Enligt styrelsens förslag

ADRESSER

INDUSTRI- VÄRDEN

AB Industrivärden
Storgatan 10
Box 5403
114 84 Stockholm
Tel 08-666 64 00
Telefax 08-661 46 28
VD Clas Reuterskiöld

PLM

PLM AB
Djäknegatan 16
Box 836
201 80 Malmö
Tel 040-20 90 00
Telefax 040-20 90 45
VD Rolf Börjesson

**PLM Beverage Can
Division**
Stenåldersgatan 4
Box 836
201 80 Malmö
Tel 040-20 93 00
Telefax 040-20 94 20
VD Lars Emilson

PLM Glass Division
PLM Glashütte
Münder GmbH
Süntelstrasse 33
Postfach 1120
D-31841 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 040-20 90 41
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

Elitfönster 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 Olov Larsson

Isaberg AB
Metallgatan 5
Box 115
330 27 Hestra
Tel 0370-395 00
Telefax 0370-395 02
VD Pelle Holm

Maskin AB Rapid
Industrivägen 4
Box 9
330 10 Bredaryd
Tel 0370-865 00
Telefax 0370-802 51
VD Karl-Valter Fornell

Thorsman & Co AB
Tillverkarvägen 2, Arnö
Box 1010
611 29 Nyköping
Tel 0155-26 50 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

INDUTRADE

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

Alnab Armatur AB
Ögärdesvägen 4
433 86 Partille
Tel 031-44 94 50
Telefax 031-44 24 55
VD Peter Eriksson

Bengtssons Maskin AB
Företagsvägen 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

CCMP N.V.
Katwilgweg 15
B-2050 Antwerpen 5
Belgien
Tel 00932-3 254 07 00
Telefax 00932-3 254 03 25
VD Willy De Maeyer

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

Oy Colly Company AB
Valimotie 8
Box 3
FIN-01511 Vantaa
Finland
Tel 009358-0 82 10 33
Telefax 009358-0 82 17 71
VD Björn Lindström

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
Roxtorpsgatan 14
Box 1120
581 11 Linköping
Tel 013-24 71 00
Telefax 013-14 47 08
VD Gunnar Svensson

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 Piet Steenkist

AB Kaj Mandorf
Metallvägen 20
Box 241
435 25 Mölnlycke
Tel 031-38 27 00
Telefax 031-88 55 18
VD Kaj Mandorf

Linatex A/S
Ellebjergvej 39
DK-2450 København 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
FIN-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
FIN-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
FIN-02270 Espoo
Finland
Tel 009358-0 804 22 33
Telefax 009358-0 88 53 30
VD Kaj Österlund

FUNDAMENT

Fastighets AB Fundament
Brunnsgränd 4
Box 2006
103 11 Stockholm
Tel 08-23 14 15
Telefax 08-23 16 10
VD Per Wärnegård

IV INDUSTRIVÄRDEN

AB Industrivärden (publ)
Storgatan 10
Box 5403
114 84 Stockholm
Telefon 08-666 64 00
Telefax 08-661 46 28