

Delårsrapport 1 januari – 31 mars 1999

Industrivärdenaktiens totalavkastning bättre än index

- Börsportföljens värde ökade med 4 procent under årets första tre månader, jämfört med 6 procent för generalindex. Till och med den 30 april ökade börsportföljens värde med 15 procent, medan generalindex ökade med 11 procent.
- Substansvärdet uppgick till 166 kronor per aktie och KVB per den 31 mars och till 184 kronor per aktie och KVB per den 30 april.
- Totalavkastningen för Industrivärdens A-aktie uppgick från årets början till och med den 30 april till 19 procent jämfört med 13 procent för Findatas avkastningsindex.
- Koncernens resultat efter finansiella poster för första kvartalet uppgick till 125 (185) Mkr, varav vinst vid aktieförsäljningar utgjorde 110 (162) Mkr.

RESULTAT¹

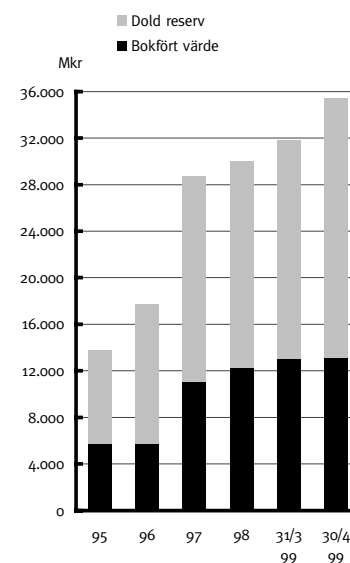
Koncernens nettoomsättning uppgick till 1.099 (1.115) Mkr. Resultatet efter finansiella poster blev 125 (185) Mkr. I resultatet ingår vinster vid försäljning av börsaktier med 110 (162) Mkr.

BÖRSPORTFÖLJENS UTVECKLING

Börsportföljens marknadsvärde uppgick per den 31 mars 1999 till 31.821 Mkr (30.043 Mkr vid årets början) och den dolda reserven till 18.817 Mkr (17.749 Mkr vid årets början). Justerat för köp och försäljningar var värdeökningen från årsskiftet 4 procent jämfört med 6 procent för generalindex.

Under de första tre månaderna köptes börsaktier för 995 Mkr och såldes för 529 Mkr. Netto köptes således aktier för 466 Mkr. Större köp utgjordes av 2.660.000 Ericsson, 900.000 Volvo, 92.100 Pfizer, 550.000 Skandia och 1.000.000 Mandator. Större försäljningar utgjordes av 1.430.000 Astra (hela innehavet) och 1.500.000 Ericsson (varav 700.000 inlånade aktier). Försäljningarna ur börsportföljen resulterade i en vinst på 110 Mkr.

Börsportföljens marknadsvärde och dold reserv



¹

Industrivärden har en ägarandel i AGA, Ericsson, SCA och Skanska som överstiger 20 procent av röstetalet efter full utspädning. I Industrivärdenkoncernens resultat- och balansräkningar enligt denna delårsrapport ingår inte någon andel i respektive bolags redovisade resultat.

KURSUMVECKLINGEN FÖR DE FEM STÖRSTA AKTIEINNEHAVEN

Utvecklingen under första kvartalet för de sex största aktieinnehaven, som per den 31 mars svarade för 84 procent av portföljens värde, var följande:

<u>Aktie</u>	<u>Andel av portföljvärdet per 31 mars, %</u>	<u>Kursförändring jan-mars, %</u>
Ericsson	31	2
Handelsbanken	13	-16
Sandvik	12	16
SCA	10	2
AGA	9	-4
Skandia	9	23

Ericsson utvecklades sämre än generalindex under första kvartalet men med stora positiva och negativa avvikelser. Som högst noterade Ericssonaktien en uppgång med 14 procent och som lägst en nedgång med 8 procent.

Handelsbanken har länge haft bättre lönsamhet än genomsnittet av de övriga affärsbankerna men utvecklades trots detta sämre än såväl index för bank och finansiella tjänster som generalindex.

Sandvik utvecklades bättre än såväl generalindex som verkstadsindex. Cykliska företag som Sandvik och SSAB har haft stark aktieutveckling under första kvartalet.

SCAs strategi att successivt öka andelen produkter med högt förädlingsvärde har medfört en positiv och stabil resultatutveckling under de senaste åren. Under första kvartalet utvecklades aktien dock sämre än såväl skogsindex som generalindex.

AGA utvecklades sämre än generalindex men i nivå med konkurrenterna på den internationella gasmarknaden.

Skandia utvecklades klart bättre än generalindex. Aktieinnehavet i Skandia, som förvärvats successivt sedan 1995, har haft en mycket god värdestegring.

Börsportföljens marknadsvärde uppgick per den 30 april till 35.412 Mkr och den dolda reserven till 22.265 Mkr. Justerat för köp och försäljningar ökade portföljvärdet med 15 procent från årets början. Generalindex ökade med 11 procent under samma period.

INDUCTUS

Inductus nettoomsättning uppgick till 660 (695) Mkr, vilket innebar en minskning med 5 procent jämfört med första kvartalet föregående år. Resultatet efter finansiella poster uppgick till 34 (35) Mkr.

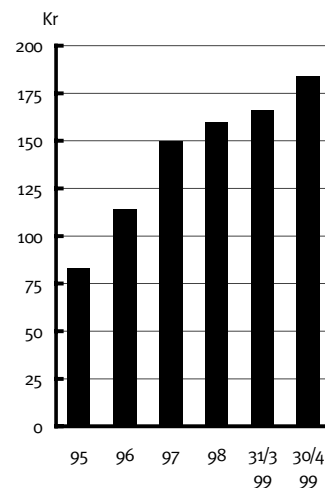
INDUTRADE

Indutrades nettoomsättning uppgick till 422 (410) Mkr, vilket var en ökning jämfört med första kvartalet föregående år med 3 procent. Resultatet efter finansiella poster blev 31 (38) Mkr.

BERÄKNAT SUBSTANSVÄRDE

Industrivärdens substansvärde² per den 31 mars har beräknats till 31,8 miljarder kronor, vilket motsvarar 166 kronor per aktie och KVB. Per den 30 april har substansvärdet beräknats till 184 kronor per aktie och KVB.

Substansvärde per aktie
och KVB



Stockholm den 4 maj 1999

Clas Reuterskiöld
Verkställande direktör

REVISORSGRANSKNING

Denna rapport har ej granskats av företagens revisorer.

KOMMANDE INFORMATION

Delårsrapport för januari - juni lämnas den 18 augusti.
Delårsrapport för januari - september lämnas den 4 november.
Bokslutskommuniké för 1999 lämnas den 15 februari 2000.
Årsredovisning för 1999 lämnas i slutet av mars 2000.

²

Substansvärdets sammansättning framgår av tabell på sidan 9.

Industrivärdenkoncernens resultaträkning

Mkr	1999 jan-mars	1998 jan-mars	1998 jan-dec
Nettoomsättning	1.099	1.115	4.580
Kostnad för sålda varor	-732	-745	-3.057
Bruttoresultat	367	370	1.523
Utvecklingskostnader	-19	-21	-83
Försäljningskostnader	-182	-178	-741
Administrationskostnader	-107	-104	-431
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	0	1	8
Rörelseresultat	59	68	276
Utdelningsintäkter från börsaktier	2	1	1.067
Resultat av börsaktieförsäljningar	110	162	974
Resultat av försäljningar av andra aktier	-	-	29
Resultat före finansiella poster	171	231	2.346
Ränteintäkter	8	4	17
Räntekostnader (exkl KVB-ränta)	-59	-53	-232
Övriga finansiella poster	5	3	17
Resultat efter finansiella poster	125	185	2.148
KVB-ränta	-25	-21	-101
Resultat före skatt	100	164	2.047
Skatt på årets resultat	-10	0	-129
Årets resultat	90	164	1.918

Fördelning per verksamhetsområde

Mkr	Nettoomsättning		Resultat efter finansiella poster	
	1999 jan-mars	1998 jan-mars	1999 jan-mars	1998 jan-mars
Inductus	660	695	34	35
Indutrade	422	410	31	38
Börsaktieutdelningar	-	-	2	1
Övrigt, netto	17	10	-52	-51
	1.099	1.115	15	23
Resultat av börsaktie- försäljningar	-	-	110	162
	1.099	1.115	125	185

Industrivärdenkoncernens balansräkning

Mkr	31 mars 1999	31 mars 1998	31 dec 1998
Immateriella anläggningstillgångar	103	94	101
Materiella anläggningstillgångar	704	708	706
Aktier och andelar	13.099	11.155	12.382
Övriga finansiella anläggningstillgångar	77	72	71
Varulager	725	721	718
Kundfordringar	858	874	878
Övriga omsättningstillgångar	100	284	117
Likvida medel	817	249	1.200
Summa tillgångar	16.483	14.157	16.173
Eget kapital	10.059	8.837	9.974
KVB-lån	448	450	448
Avsättningar	328	320	323
Räntebärande långfristiga skulder	1.695	1.266	1.709
Räntefria långfristiga skulder	0	9	0
Räntebärande kortfristiga skulder	2.816	2.369	2.709
Räntefria kortfristiga skulder	1.137	906	1.010
Summa eget kapital och skulder	16.483	14.157	16.173
Synlig soliditet, %	64	66	64
Justerad soliditet, % ³	83	87	83

³ Inkluderar övervärden i börsaktier.

IndustriVärdenkoncernens kassaflödesanalys

Mkr	1999 jan-mars	1998 jan-mars	1998 jan-dec
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN			
Resultat efter finansiella poster	125	185	2.148
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet:			
Avskrivningar	37	36	144
Återläggning av resultat av aktieförsäljningar	-110	-162	-1.003
Återläggning av övriga ej kassaflödespåverkande poster	20	4	-367
Betald skatt	-96	-19	-58
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-24	44	864
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	246	-206	-58
Kassaflöde från den löpande verksamheten	222	-162	806
INVESTERINGSVERKSAMHETEN			
Förvärv av börsaktier (inkl. utdelade aktier)	-995	-247	-2.025
Försäljning av börsaktier	495	355	2.149
Netto köp/försäljning av övriga anläggningstillgångar	-48	-22	-123
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-548	86	1
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN			
Upptagna lån och amortering av skulder	-53	35	824
Utbetald utdelning och KVB-ränta	-	-	-728
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-53	35	96
Periodens kassaflöde	-379	-41	903

Förändring av nettolåneskuld

	981231	Kassaflöde	Förändring av lån	Andra förändringar	Utfall 990331
Likvida medel	1.200	-379	-	-4	817
Långfristiga räntebärande skulder	1.709	-	-154	140	1.695
Kortfristiga räntebärande skulder	2.709	-	101	6	2.816
Räntebärande pensioner	132	-	-	1	133
Nettolåneskuld	3.350	379	-53	151	3.827

Börsportföljen per den 31 mars 1999

	Antal	Börsvärde		Andel (%) av portföljvärde
		Mkr	Kr per aktie och KVB	
Ericsson	46.520.000	9.909	52	31
Handelsbanken	14.650.000	4.197	22	13
Sandvik	23.000.000	3.772	20	12
SCA	18.382.000	3.272	17	10
AGA	28.615.000	2.947	15	9
Skandia	17.750.000	2.716	14	9
Skanska	8.463.577	2.370	12	7
SSAB	12.046.600	1.240	6	4
Pfizer	530.000	608	3	2
Volvo	2.300.000	491	3	2
Övriga (<200 Mkr)		299	2	1
Totalt		31.821	166	100

I ovanstående börsportfölj ingick följande utlånade aktier:

	<u>Antal</u>
Sandvik	33.000
SCA	51.900
SSAB	40.000
Övriga	12.500

I ovanstående börsportfölj ingick inte 700.000 inlånade Ericssonaktier.

Substansvärdets sammansättning

	Miljarder kronor		Kronor per aktie och KVB	
	30 april	31 mars	30 april	31 mars
Börsaktier	35,4	31,8	185	166
Industri- och handelsrörelse	3,6	3,6	19	19
	39,0	35,4	204	185
Övriga tillgångar och skulder	-3,8	-3,6	-20	-19
	35,2	31,8	184	166

Totalt antal aktier och KVB: 191.206.984

Börsportföljen har värderats till aktuellt börsvärde. Industri- och handelsrörelsen har värderats med ett P/E-tal på 15 (samma som vid årsskiftet 1998/99), baserat på aktuella bedömningar av företagens resultat för 1999. P/E-talet för verkstadsindustrin enligt Affärsvärdens aktieindikator var 21 vid årsskiftet 1998/99, 19 i slutet av mars och 23 i slutet av april 1999.

Data avseende substansvärdets sammansättning vid samtliga rapporttillfällen under de senaste fem åren finns tillgängliga under rubriken Substansvärdesmonitorn på Industrivärdens hemsida.

Clas Reuterskiölds anförande vid Industrivärden's bolagsstämma den 21 april 1999

Ärade aktieägare och innehavare av konvertibla vinstandelsbevis i Industrivärden, mina damer och herrar!

Det är med stor tillfredsställelse jag konstaterar att intresset för Industrivärden ökat kraftigt under de senaste åren. Således uppgår antalet aktie- och KVB-ägare till nära 30.000 idag att jämföras med cirka 23.000 för fem år sedan. Jag tar den glädjande utvecklingen som ett tecken på, att våra medvetna ansträngningar att genom regelbundna presentationer och andra åtgärder göra Industrivärden bättre känt har burit frukt. Vi kommer självfallet att hålla hög aktivitet på vår information och investor relationverksamhet även i framtiden. Ett mål i detta sammanhang är, att ytterligare öka antalet aktieägare och då särskilt det utländska ägandet.

Professionell förvaltning till låg kostnad

Industrivärden's erbjudande till placerare är, att tillhandahålla en professionell förvaltning av en aktieportfölj där placeraren överlåter till Industrivärden att självt välja vilka aktier man skall äga och hur ägandet skall utövas. Förvaltningen sker till en kostnad som är mindre än 0,2 procent av det förvaltade kapitalet. Detta måste i jämförelse med de flesta andra förvaltare anses vara en låg kostnad samtidigt som vi - enligt min mening - har alla de resurser och den kompetens som krävs för att utöva en effektiv förvaltning.

Med hänsyn till den tjänst vi erbjuder är naturliga ägare av Industrivärdenaktier placerare utan egen förvaltningsfunktion och som samtidigt önskar en riskfördelad placering. Exempel på sådan investerare är stiftelser, olika typer av fonder och mer eller mindre förmögna privatpersoner. Likväl har vi glädjen att se, att en stor del av aktierna i Industrivärden ägs av stora institutioner med egna fullt utbyggda analys- och förvaltningsresurser.

Aktivt och långsiktigt ägande

Vår förvaltning karaktäriseras av kontinuerlig analys av befintliga och potentiella innehav. En målsättning i vår förvaltning är vidare att som aktiv ägare tillföra portföljbolagen såväl industriell som finansiell kompetens. Vi vill genom styrelserepresentation vara med och påverka utveckling och värdetillväxt i de bolag i vilka vi gjort större investeringar. Vårt arbetssätt kräver långsiktighet. Vi kan således inte i likhet med många andra investerare "rösta med fötterna" eftersom vi då skulle förlora vår möjlighet till inflytande.

Vad menar vi då med att vara aktiva ägare? Frågan har flera varandra kompletterande svar. En viktig roll som aktiv ägare är att bidra till effektiv resursallokering. Detta innebär beredskap att bistå med kapital när detta är befogat. Lika viktigt är att tillse att bolaget inte binder mer kapital än vad som är nödvändigt för verksamheten då överföring av kapital bör ske till aktieägarna. Exempel på detta är SSAB, Skanska och nu senast AGA.

En annan grundläggande uppgift är att ställa krav på företagsledningen beträffande bolagets resultat och utveckling i övrigt. Att ställa krav kan låta passivt snarare än aktivt. Så är dock alls inte fallet. Det är ofta en otacksam uppgift men samtidigt är min entydiga erfarenhet att inget resultat kommer av sig självt. Ett tydligt ställt krav medför att varje företagsledning gör en extra ansträngning för att nå ett uppställt mål vare sig detta har uttryckts i kvantitativa eller kvalitativa termer. Det gäller med andra ord att ständigt se till att aktiviteten är hög inom bolagen och att värden skapas, som kommer Industrivärden's aktieägare till del.

Jag har vid flera tidigare tillfällen betonat, att en styrelse är ett arbetslag till gagn för ett bolags alla aktieägare. Det är därför inte möjligt att koppla en viss åtgärd till vad en enskild styrelseledamot utträttat. När något sker inom ett portföljbolag kan således inte vi gå ut och meddela detta och därmed ge omvärlden exempel på den aktivitet som ständigt råder inom Industrivärden. Trots detta tors jag påstå att styrelseledamöter med anknytning

till Industrivärden spelat en avgörande roll i ett stort antal frågor som varit värdehöjande inom de bolag där vi är stora aktieägare.

Avyttringen av PLM

Jag påpekade nyss, att långsiktighet är en förutsättning för trovärdighet som aktiv ägare. Detta innebär dock inte, att vi aldrig kan gå ur en placering. Ett färskt exempel på att vi gjort detta är försäljningen av vårt innehav i PLM. Som jag påpekar i årsredovisningen var en viktig bakgrund till försäljningen förändrade marknadsförutsättningar för PLM:s produkter. PLM:s företagsledning utförde ett utomordentligt arbete och bolaget redovisade ett efter omständigheterna tillfredsställande resultat. Däremot var konkurrenterna och marknaden i övrigt ännu inte mogna för att aktivt delta i en nödvändig omstrukturering av den europeiska marknaden för glasförpackningar. Till detta kom det senaste årets händelseutveckling i Ryssland med kraftigt försämrade ekonomiska och marknadsmässiga förutsättningar för den nyuppförda burkfabriken utanför Moskva. Detta gav oss sammantaget anledning till oro för PLM:s resultatutveckling för de närmast kommande åren. Därmed skulle varken Industrivärden eller övriga ägare få en konkurrenskraftig avkastning på investerat kapital. Detta var skälet till vår försäljning av aktierna i PLM och vårt krav att köparen samtidigt skulle lämna övriga aktieägare möjlighet att överlåta sina aktier till samma villkor.

Det ligger i sakens natur, att ett investmentbolag med långsiktig investeringshorisont och ambitioner att vara en aktiv ägare inte varje månad kan presentera en större affärstransaktion. Försäljningen av PLM-aktierna var trots detta en i en lång rad av transaktioner under den senaste femårsperioden. Härav följer att våra tillgångar idag har en helt annan sammansättning än 1994.

Då bestod nära hälften av marknadsvärdet på våra tillgångar av aktier i dotterbolag mot knappt tio procent idag. Således har under perioden de tidigare dotterbolagen Mont Blanc, Elitfönster och Thorsman/Wibe inom Inductusgruppen samt fastighetsbolaget Fundament avyttrats med goda realisationsvinster som följd. Detsamma gäller avyttringen av PLM, som skedde i tre steg; först börsnotering med företrädesrätt för våra egna aktieägare, därefter en s.k. secondary placement och till sist den tidigare nämnda försäljningen under 1998.

Stora förändringar i börsportföljen

Även inom börsportföljen har väsentliga förändringar skett under den senaste femårsperioden bland annat genom att från nämnda försäljningar frigjort kapital kunnat omplaceras i börsnoterade aktier.

Börsportföljen bestod 1993 av sju innehav: AGA, Ericsson, Euroc, SCA, Handelsbanken, Skanska och Ferro. Härutöver ingick optioner i SSAB. Portföljen hade ett marknadsvärde på 10 miljarder kronor.

Dagens portfölj är mer än tre gånger så stor och innehåller aktier i knappt tjugo bolag. Aktierna i Euroc och Ferro har sålts och ett antal nya aktier har tillkommit. Optionerna i SSAB är utnyttjade och Industrivärden har härigenom blivit en av bolagets huvudägare. Innehavet i Skanska har fördubblats och Industrivärden har påtagit sig rollen som pådrivande ägare bland annat avseende genomförandet av den pågående omstruktureringen av bolaget.

God värdetillväxt i Skandia och Pfizer

Ett nytt stort innehav har tillkommit genom förvärvet av aktier i Sandvik. Härtill kommer att uppbyggnad skett av en vad vi kallar medelfristig portfölj med ett värde på mellan tre och fyra miljarder kronor eller cirka tio procent av våra totala tillgångar. De mest betydande innehaven är Skandia - där vi idag är en av de tre största ägarna - samt Pfizer som representerar den snabbväxande läkemedelsbranschen. Såväl Skandia som Pfizer är bra exempel på vår analys- och förvaltningskompetens. Köpen i Skandia påbörjades 1996.

Hittills har cirka 800 Mkr investerats medan dagsvärdet uppgår till cirka 2,7 miljarder kronor, en värdetillväxt på nära två miljarder. Köpen av Pfizer - som började för ganska precis ett år sedan - har hittills uppgått till cirka 500 Mkr och givit en god värdetillväxt.

De genomförda förändringarna av vår tillgångsmassa har skett efter en genomtänkt plan och sedan noggrann utvärdering skett inför varje affärsbeslut.

Koncentrerad aktieportfölj

Även om antalet företag, i vilka vi är aktieägare, har ökat är en central del av vår strategi, att vår portfölj skall koncentreras till ett begränsat antal bolag. Detta är en väsentlig förutsättning för att vi på ett tillfredsställande sätt skall kunna utöva vår roll som aktiv ägare men även ett krav för att vi kontinuerligt skall kunna följa upp och skärskåda de olika innehaven. En annan och för aktiemarknaden positiv konsekvens av vår koncentrationsstrategi - som gäller såväl för börsportföljen som för den helägda rörelsen - är att det för våra nuvarande men även för potentiella aktieägare blir enklare att analysera Industrivärdenaktien.

Utöver nämnda transaktioner har ett stort antal mindre affärer genomförts och ett ännu större antal analyserats och övervägts utan att genomföras. En finansiell placerare som Industrivärden utvärderar ständigt egna affärsförslag och propåer från utomstående. Det ligger i sakens natur att sådan utvärdering måste ske med sekretess. Om så inte sker upphör snabbt det externa flödet av idéer. Det är mot denna bakgrund vi slagit fast som vår policy, att mellan normala rapporttillfällen aldrig besvara frågor om eller eljest kommentera affärer, vare sig de genomförts eller inte, eller till och med inte existerar i sinnevärlden. Självfallet ges dock information om börsens eller annat regelsystem så kräver, till exempel vid upp- eller nedflaggning. Att välja en modell, som innebär att vi uttalar oss i vissa fall men inte i andra skulle snabbt leda till att vi inte skulle kunna garantera mot affärspartner utlovad sekretess samtidigt som vår trovärdighet mot media snabbt skulle riskera att urholkas.

Förvärv av Ericssonaktier

Den tillämpade policyn har respekterats av marknad och journalister och fungerat väl. För en dryg månad sedan orsakade den emellertid ett bekymmer ur informationssynpunkt. Bakgrunden var, att vi av Wallander och Hedelius stiftelse erhöll ett erbjudande om att förvärva 2,66 miljoner A-aktier i Ericsson. Den erhållna propån övervägdes noggrant bland annat med hänsyn till att Ericsson å ena sidan vägde mycket tungt i vår portfölj, å andra sidan aktiens värdering och karaktär av tillväxtaktie. Vårt svar efter moget övervägande blev att vi önskade förvärva de erbjudna aktierna. Köpet skedde till gällande börskurs utan premie och som en direktaffär utan transaktionskostnader. Köpeskillingen uppgick till totalt 572 Mkr och finansierades till del genom försäljning av B-aktier i Ericsson. Beslutet fattades av företagsledningen inom de placeringsramar som faststälts av styrelsen.

Jag vill betona, att affären baserades på strikt affärsmässiga grunder och efter samma kriterier som alla andra transaktioner, det vill säga att den skulle bidra till målsättningen att våra tillgångsvärden skall utvecklas bättre än börsen i genomsnitt. Något annat vore för mig och företagsledningen i övrigt helt främmande inte minst av det skälet att vi själva - efter våra respektive personliga förhållanden - är stora ägare av aktier och optioner i Industrivärden liksom att utfallet av vårt bonusprogram är avhängigt Industrivärdenens aktiens avkastning.

God värdeökning för börsportföljen...

Vår rapport för första kvartalet är klar att distribueras den 4 maj. Jag kan emellertid redan idag meddela att 1999 har börjat på ett hyggligt sätt för Industrivärden. Börsportföljens värdetillväxt under perioden 1 januari till och med den 19 april uppgick till 12 procent att jämföras med 11 procent för generalindex.

...och Industrivärdenaktien

Även den egna aktien har utvecklats väl - en uppgång per den 19 april på 18 procent vilket är 7 procentenheter bättre än index. Därmed har vi ännu en gång en utveckling som mycket väl hävdar sig mot övriga investmentbolag.

Med åren har jag lärt mig, att det är mycket vanskligt att ge prognoser inte bara beträffande vädret utan i minst lika hög grad när det gäller börskurser. Trots detta tors jag se optimistiskt på Industrivärdens och Industrivärdenaktiens framtid och jag gör det i vetskapen om den höga kvalitet som gäller för våra noterade såväl som onoterade innehav.

Beslut på Industrivärdens stämma

Industrivärdens bolagsstämma hölls på Grand Hotel i Stockholm den 21 april under ledning av styrelsens ordförande Bo Rydin.

- Stämman beslöt att höja utdelningen med 20 procent till 4:50 kronor per aktie. KVB-räntan blev därmed 5:18 kronor. Avstämningsdag för utdelningen fastställdes till den 26 april, varför utdelningen och KVB-räntan utbetalades genom VPC den 3 maj.
- Till styrelseledamöter omvaldes Bo Rydin (ordförande), Inga-Britt Ahlenius, Carl-Erik Feinsilber, Tom Hedelius (vice ordförande), Lennart Nilsson, Clas Reuterskiöld (verkställande direktör) och Björn Wolrath.
- Till revisor valdes registrerade revisionsbolaget Öhrlings Coopers & Lybrand AB för tiden till och med ordinarie bolagsstämma år 2002.

