

ELECTROLUX-KONCERNEN

1 9 8 8

ZANUSSI

WHITE CONSOLIDATED

Dometic

ARTHUR MARTIN

Frigidaire

Husqvarna

EUREKA

Electrolux Euroclean

Electrolux Wascator

therma

DITO SAMA

ALPENINOS

NORLETT & PARTNER

Jansered

Tvättman

ASAB SERVICEFÖRETAGET

American Yard Products

Flymo

AT

Poulan/WEED EATER

Electrolux Klippan

AB Gotthard Nilsson

HIPP

Husqvarna FORESTA GARDEN

GRANGES

Electrolux Autoly

Electrolux Constructor

BEIJER byggmaterial

Quaker Maid

Unidad Hermetica



ÅRET I SAMMANDRAG

- Under året gjordes mer än tjugo företagsförvärv, som inräknade på helårsbasis skulle ha ökat koncernens försäljning till cirka 75.760 Mkr.
- Genom en god volymutveckling i framför allt Europa samt effekter av pågående omstruktureringar ökade resultatet efter finansiella poster med 22% till 3.727 Mkr.
- Avkastningen på eget kapital efter 50% schablonskatt nådde åter koncernmålet 15%.
- Under året köptes Ropers verksamhet inom trädgårdsprodukter, en av USAs största tillverkare av bla trädgårdstraktorer och gräsklippare. Roper konsolideras från den 1 januari 1989.
- Under andra halvåret slutfördes förvärvet av de spanska vitvaruföretagen Corberó och Domar. Koncernen blev därmed den största tillverkaren av vitvaror i Spanien.

	1988	1987
Försäljning, Mkr	73.960	67.430
Rörelseresultat efter avskrivningar, Mkr	4.897	4.225
Resultat efter finansiella poster, Mkr	3.727	3.060
Resultat före bokslutsdispositioner, Mkr	3.727	3.060
Vinst per aktie, efter 50% schablonskatt, kr*	24:90	20:60
Total vinst per aktie, efter betald skatt, enligt partialmetoden, kr*	36:10	28:80
Utdelning per aktie, kr**	11:50	10:00
Avkastning på eget kapital, %*	15,3	12,9
Total avkastning på eget kapital, %*	18,9	15,7
Avkastning på nettotillgångar, %*	17,3	15,7
Investeringar, Mkr	4.772	3.485
Antal anställda totalt	147.200	140.500
<i>Beräknade värden enligt amerikanska redovisningsprinciper U.S. GAAP</i>		
Nettovinst, Mkr	2.103	1.833
Nettovinst per aktie, kr	28:60	25:00
Totala tillgångar, Mkr	57.407	49.169
Eget kapital, Mkr	12.807	11.340
Skuldsättningsgrad, %***	54	57
* För definition av använda begrepp hänvisas till sid 42		
** För 1988 enligt styrelsens förslag		
*** Långfristiga skulder i förhållande till långfristiga skulder plus eget kapital		
I not 20 till koncernens bokslut finns en redogörelse för de väsentligaste skillnaderna mellan amerikanska och svenska redovisningsprinciper		

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

ELECTROLUX-KONCERNEN 1988		sid	KONCERNEN		sid
	Electrolux idag	2	Resultaträkning		37
	Koncernchefens kommentar	4	Balansräkning		38
	Koncernekonomi, inklusive förvaltningsberättelse	6	Finansieringsanalys		40
	Electrolux-aktien	17	Kommentar till koncernens bokslut		41
<hr/>			<hr/>		
AFFÄRSOMRÅDEN			MODERBOLAGET		49
	Hushållsprodukter	20	Förslag till vinstdisposition		50
	<i>Vitvaror</i>		Revisionsberättelse		51
	<i>Fritidsprodukter</i>				
	<i>Dammsugare</i>				
	<i>Luftkonditionering</i>				
	<i>Symaskiner</i>				
	Kommersiell utrustning	25			
	<i>Storköksutrustning</i>				
	<i>Industriell tvättutrustning</i>				
	<i>Kommersiell städutrustning</i>				
	<i>Kommersiell kylutrustning</i>				
	<i>Sterilisations- och desinfektionsutrustning</i>				
	Kommersiell service	28			
	<i>Städservice</i>				
	<i>Tvättservice och godsskydd</i>				
	Utomhusprodukter	30			
	<i>Skogsprodukter</i>				
	<i>Trädgårdsprodukter</i>				
	<i>Lantbruksredskap</i>				
	Industriprodukter	32			
	<i>Gränges Aluminium</i>				
	<i>Gränges Metalock</i>				
	<i>Gränges International Mining – GIM</i>				
	<i>Materialhantering</i>				
	<i>Electrolux Autoliv</i>				
	<i>Komponentgruppen</i>				
	<i>Industriprodukter – White</i>				
	Byggkomponenter	36			
	<i>Byggmaterial</i>				
	<i>Köks- och badrumssnickier</i>				

AB Electrolux årsredovisning för 1988 består av två separata redovisningshandlingar – "Electrolux-koncernen 1988" och "Årsredovisning för AB Electrolux 1988".

"Electrolux-koncernen 1988" omfattar alla data som gäller koncernen och ett sammandrag av de viktigaste uppgifterna för moderbolaget. "Årsredovisning för AB Electrolux 1988", som omfattar alla data för moderbolaget inklusive en specifikation av aktier och andelar i dotterbolag, kan beställas från AB Electrolux, Investor Relations, 105 45 Stockholm.

Syftet med uppdelningen i två separata redovisningshandlingar är att uppnå en bättre internationell anpassning av den tryckta årsredovisningen och samtidigt koncentrera denna till det som är väsentligt för en bedömning av koncernen.

ELECTROLUX IDAG

Electrolux är en av världens ledande tillverkare av vitvaror. Koncernen har en marknadsledande ställning i Europa och är genom White Consolidated det tredje största vitvaruföretaget i USA.

Koncernen är också störst eller näst störst på världsmarknaden inom dammsugare, absorptionskylskåp för husvagnar och hotellrum, storköksutrustning, industriell tvättutrustning, motorsågar och bilbälten. I slutet av 1988 förvärvades Ropers verksamhet inom trädgårdsprodukter och koncernen är därmed en av de ledande tillverkarna i USA inom detta område.

Mer än 80% av koncernens försäljning sker utanför Sverige. USA är den största enskilda marknaden med drygt

en fjärdedel av totala försäljningen. Därefter följer Sverige, Storbritannien och Frankrike. Cirka 40% av försäljningen sker inom EG där antalet anställda är drygt 50.000. Koncernen har totalt cirka 500 bolag i 48 länder och cirka 147.000 anställda.

Electrolux har expanderat kraftigt sedan början av 1970-talet. Totalt har mer än 200 företag förvärvats. Bland de större förvärven ingår Husqvarna och Gränges i Sverige, National Union Electric, Tappan, White Consolidated och Poulan/Weed Eater i USA, Zanussi i Italien, vitvaru- och storköksdivisionerna inom brittiska Thorn EMI samt Corberó och Domar i Spanien.

Sex olika affärsområden

Verksamheten omfattar sex affärsområden – hushållsprodukter, kommersiell utrustning, kommersiell service, utomhusprodukter, industriprodukter och byggkomponenter.

Hushållsprodukter

Hushållsprodukterna är koncernens största affärsområde. De svarade 1988 för 56% av den totala försäljningen, jämfört med 59% under föregående år. Vitvaror är den dominerande verksamheten. Därutöver ingår dammsugare, absorptionskylskåp för husvagnar och hotellrum, utrustning för luftkonditionering samt symaskiner.

Kommersiell utrustning

Affärsområdet omfattar bla utrustning för storkök, tvätterier och städbolag samt kyl- och betjäningsdiskar för butiker och varuhus. Den kommersiella utrustningen svarade under 1988 för 9% av koncernens totala försäljning.

Kommersiell service

I den kommersiella servicen ingår främst städning av kontor och offentliga miljöer samt tvätt och uthyrning av textilier och arbetskläder. Affärsområdet svarade 1988 för 4% av den totala försäljningen.

Utombusprodukter

Affärsområdet omfattar huvudsakligen motorsågar och annan utrustning för skogsbruk samt ett brett sortiment av trädgårdsprodukter. Andelen av den totala försäljningen var 7%. Förvärvet av Roper-verksamheten, som inte ingår i siffrorna för 1988, kommer att medföra en ökning av affärsrådets försäljning med cirka 2.500 Mkr.

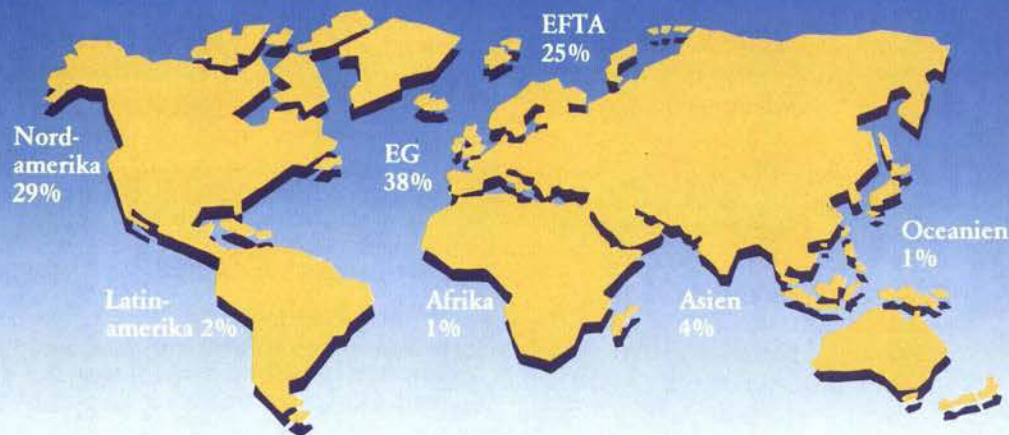
Industriprodukter

Industriprodukterna är koncernens näst största affärsområde och svarade 1988 för 19% av totala försäljningen. Gränges Aluminium, som under 1989 ändrar namn till Gränges, är den största verksamheten. Därefter kommer Electrolux Autoliv, som främst är inriktat på bilbälten samt komponentverksamheten inom Electrolux Component Group. I affärsområdet ingår också bla utrustning för materialhantering samt en verksamhet inriktad på asfalteringsmaskiner inom amerikanska White.

Byggkomponenter

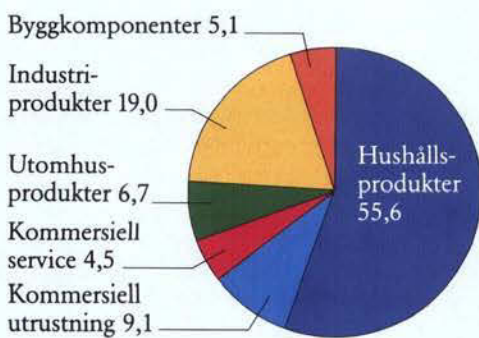
I affärsområdet ingår en verksamhet inom byggmaterial, samt köks- och badrumsnickerier. Under 1988 var andelen av den totala försäljningen 5%.

Koncernens försäljning i världen

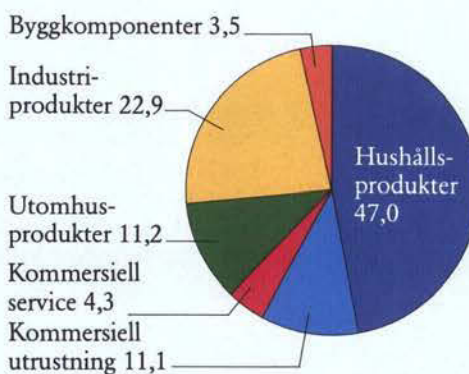


Uppgift om försäljning och antal anställda per land finns på sid 58-59.

Försäljning per affärsområde, %



Rörelseresultat efter avskrivningar per affärsområde, %



Affärsområde	Försäljning, Mkr			Rörelseresultat efter avskrivningar, Mkr		
	1988	1987	1986	1988	1987	1986
Hushållsprodukter*	41.088	39.487	31.378	2.303	2.187	1.931
Kommersiell utrustning	6.695	5.619	4.250	543	484	349
Kommersiell service	3.336	2.893	2.504	208	169	172
Utomhusprodukter*	4.960	4.475	2.909	548	460	239
Industriprodukter*	14.107	11.784	9.087	1.123	761	492
Byggkomponenter	3.774	3.172	2.962	172	164	138
Totalt	73.960	67.430	53.090	4.897	4.225	3.321

* From 1988 redovisas resultatet för interna komponentleveranser inom respektive mottagande affärsområde. Jämförelsesiffrorna för 1986 och 1987 har justerats på motsvarande sätt



Anders Scharp

Electrolux har expanderat kraftigt under de senaste åren. Försäljningen har mer än fördubblats sedan 1984. Strategin har varit att genom fortsatta företagsförvärv uppnå en konkurrenskraftig storlek inom de viktigaste produktområdena.

Vi är idag en av världens ledande tillverkare av hushållsprodukter. Vi är också störst eller näst störst inom storköksutrustning, industriella tvättmaskiner, motorsågar och bilbälten.

De stora förvärven har givit oss de volymfördelar och den geografiska spridning som behövs för en global struktur men har också inneburit kostnadskrävande omstruktureringar.

Struktureringarna börjar ge effekt

Under 1988 började vi se resultatet av våra ansträngningar. Vi uppnådde en förbättring av resultatet efter finansiella poster på 22%. Avkastningen på eget kapital efter schablonskatt uppgick åter till koncernmålet 15%, motsvarande 30% före skatt.

Året kännetecknades av en fortsatt god efterfrågan i Europa inom de flesta produktområden. I USA visade vitvarumarknaden en viss tillbakagång och vi kände även av en minskad efterfrågan inom andra områden. En positiv utveckling uppnåddes i Sydamerika, Fjärran Östern och Oceanien.

Struktureringarna inom vitvaror fortgick planerligt. Vi är inne i en intensiv investeringsperiod både vad gäller nya produkter och anläggningar. Under 1989 kommer kylskåpsfabriken i Susegana att vara klar samt första steget i ombyggnaden av tvättmaskinsfabriken i Porcia, båda i Italien. I USA beräknas den första etappen av en ny kylskåpsfabrik i Anderson, South Carolina, att vara färdig under året, liksom en ny fabrik för diskmaskiner i Kinston, North Carolina. Utöver dessa större investeringar pågår ett antal produkt- och tillverkningsprojekt i Skandinavien, Storbritannien, Italien, Spanien och USA.

Investeringarna kommer att ge oss nya, attraktivare produkter och några av de mest avancerade och kostnadseffektiva

anläggningarna inom vitvaruindustrin. Resultatmässigt kommer dock de mer betydande positiva effekterna att visa sig i början av 1990-talet.

Under andra halvåret slutfördes förvärvet av de spanska vitvaruföretagen Corberó och Domar. På några år har vi byggt upp en betydande vitvaruverksamhet i Spanien, där vi nu är den största tillverkaren.

Förbättrad koncernstruktur

Under året har vi även inriktat oss på att öka tillväxten och den långsiktiga konkurrenskraften inom andra affärsområden än hushållsprodukter. Sammanlagt gjordes ett tjugotal företagsförvärv inom kommersiell utrustning, kommersiell service, industriprodukter och byggmaterial. Trots att de flesta av dessa förvärv inte fanns med under hela 1988, ökade affärsområdena utanför hushållsprodukter sin andel av totala försäljningen till 44%. En ytterligare ökning väntas under 1989.

Genom förvärvet av Ropers trädgårdsverksamhet har vi blivit ett av de ledande företagen i USA inom detta område. Vi har nu en god bas för ytterligare expansion. Förvärvet innebär också att vårt produktprogram utökats med sk trädgårds-traktorer, som även utanför USA är ett växande marknadssegment.

Förvärven av bilbältesverksamheten inom brittiska Bristol Street Group samt aktiemajoriteten i det spanska kompressor-företaget Unidad Hermética innebär, att koncernen idag är den näst största tillverkaren på världsmarknaden inom dessa områden. För att tillvarata de möjligheter till ytterligare tillväxt som finns inom industrikomponenter har vi under året sammanfört dessa verksamheter under en gemensam ledning.

Fortsatt uppbyggnad av en global struktur

Utvecklingen mot en global marknad fortsätter inom flera av våra produktområden. Konsumtionsmönstren i olika länder blir alltmer likartade, vilket skapar förutsättningar för en ökad internationalisering av våra produkter. Inom allt fler affärsområden kommer vi förutom nationella eller

regionala konkurrenter att möta företag med en global struktur och uppbyggnad. Samordningen inom EG samt handelsavtalet mellan USA och Kanada kommer att ändra marknadsförutsättningarna i denna riktning. Vi har därför under de senaste åren väsentligt stärkt våra positioner inom dessa områden.

Electrolux var först med att satsa på en vitvaruverksamhet i både Europa och USA. Under det senaste året har vi sett flera av våra konkurrenter sträva i samma riktning.

Koncernen har betydande resurser inom EG, där vi har cirka 40% av försäljningen. Antalet anställda är drygt 50.000. Den ökade integrationen mellan marknaderna ger oss möjlighet att ytterligare förbättra vår tillverknings- och distributionsstruktur.

EGs strävan mot en fullbordad inre marknad 1992 kommer att påskynda en koncentration mot större och mer slagkraftiga enheter inom flera av våra branscher. För att inte tappa i konkurrenskraft måste vi ytterligare öka satsningarna på våra enheter inom detta marknadsområde.

Kostnadsökningar och brist på arbetskraft har försämrat de svenska enheternas konkurrenskraft. Planeringen försvåras dessutom av osäkerheten rörande energipolitiken och förhållandet till EG. Den svenska andelen av koncernens tillverkning kommer sannolikt ytterligare att minska.

Internationaliseringen av koncernens verksamheter kommer således att fortsätta. I första hand inriktar vi oss på OECD-området, men vi ökar också satsningarna på flera marknader i Fjärran Östern. En global struktur kommer att vara en förutsättning för en långsiktig konkurrenskraft.

Utvecklingen under de närmaste åren

Koncernen kommer att ha en fortsatt hög expansionstakt under de närmaste åren. Kompletterande förvärv kommer i första hand att ske inom områdena utanför hushållsprodukter för att uppnå en mer balanserad koncernstruktur.

En allt större del av expansionen inom befintliga affärsområden måste ske genom en ökad organisk tillväxt. Därför kommer

bla satsningarna inom forskning och utveckling ytterligare att öka allteftersom resurser frigörs från omstrukturerings- och rationaliseringsarbetet.

Genom de olika förvärven har vi fått tillgång till ett stort antal värdefulla varumärken. Ett intensivt arbete pågår nu att positionera dessa inom våra marknadsområden för att uppnå en bättre täckning av olika kundsegment. Parallellt pågår också en samordning av marknads- och försäljningsorganisationerna. En ökad marknadsorientering kommer att vara en nödvändighet inför 1990-talet.

De pågående investeringarna i nya fabriker och anläggningar kommer att medföra en förbättrad produktionsstruktur både i Europa och USA. Investeringstakten kommer att vara fortsatt hög under de närmaste åren.

Genom högt mekaniserade men ändå flexibla anläggningar kommer vi att uppnå en bättre kostnadseffektivitet. Samtidigt införs nya administrativa system som gör att det snabbare går att reagera på förändringar i marknaden.

Det finns således fortfarande möjlighet att förbättra vårt kostnadsläge och ytterligare öka kapitalomsättningshastigheten.

Våra finansiella mål kvarstår

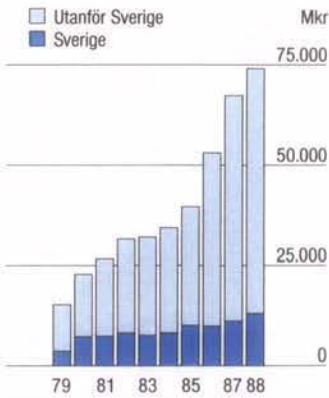
Förvärven som gjordes under 1988 kommer att medföra en ökning av försäljningen under 1989 med cirka 6%. Efter finansieringskostnader och goodwill-avskrivningar väntas dock inte dessa ge något större tillskott till resultatet för 1989. Förvärven motiveras ändå av att de är strategiskt riktiga och långsiktigt kommer att lämna betydande resultatbidrag.

Vår målsättning kvarstår att över en konjunkturcykel bibehålla en avkastning på eget kapital efter schablonskatt på minst 15%, motsvarande 30% före skatt. Utdelningen ska fortsatt följa tillväxten av eget kapital. Med nuvarande verksamhetsinriktning och geografiska spridning beräknas en soliditet kring 25% vara väl avvägd även under de närmaste åren.

*ANDERS SCHARP
Verkställande direktör
och koncernchef*

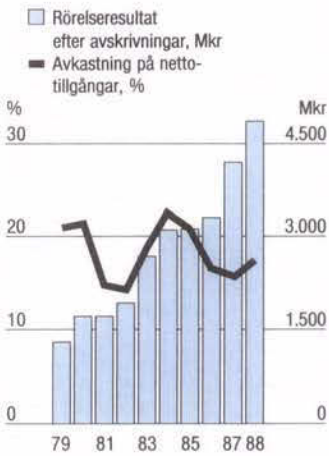
KONCERNEKONOMI

Koncernens försäljning



Försäljningstillväxten har de senaste tio åren varit 20% per år.

Koncernens rörelseresultat och avkastning



Avkastningen på nettotillgångarna var 1988 17,3%.

Försäljning

Koncernens försäljning ökade 1988 till 73.960 Mkr (67.430), varav 61.069 Mkr (56.302) eller 82,6% (83,4) utanför Sverige. Med samtliga nyförvärvade företag utom Roper-verksamheten inkluderade på helårsbasis skulle koncernens försäljning ha ökat med ytterligare 1.800 Mkr till totalt 75.760 Mkr.

Exporten från Sverige uppgick under året till 6.931 Mkr (6.553), varav 3.697 Mkr (3.391) till egna dotterbolag. De svenska fabrikerierna svarade för drygt 20% av koncernens totala tillverkningsvärde.

Resultat och lönsamhet

Koncernens rörelseresultat före avskrivningar ökade 1988 till 7.474 Mkr (6.570). Rörelseresultatet efter planerliga avskrivningar ökade med 16% till 4.897 Mkr (4.225), vilket motsvarade 6,6% (6,3) av den totala försäljningen.

Resultatet efter finansiella poster ökade med 22% till 3.727 Mkr (3.060). Avkastningen på eget kapital, baserad på detta resultatbegrepp, efter avdrag för 50% schablonskatt och minoritetsintressen, var 15,3% (12,9). Efter en försämring av

Försäljningen fördelad på länder och länderområden

	1988 Mkr	%	1987 Mkr	%
Sverige	12.891	17,4	11.128	16,6
Storbritannien	7.884	10,7	6.377	9,5
Frankrike	5.368	7,3	5.098	7,6
Västtyskland	4.491	6,1	4.045	6,0
Italien	4.396	5,9	3.684	5,5
Danmark	1.931	2,6	1.735	2,6
Spanien	1.766	2,4	1.445	2,1
Finland	1.658	2,2	1.445	2,1
Schweiz	1.532	2,1	1.818	2,7
Norge	1.457	2,0	1.505	2,2
Nederländerna	1.283	1,7	1.238	1,8
Övriga Europa	2.300	3,1	2.005	3,0
<i>Europa totalt</i>	46.957	63,5	41.523	61,7
USA	19.354	26,2	19.488	28,9
Kanada	1.786	2,4	1.580	2,3
<i>Nordamerika totalt</i>	21.140	28,6	21.068	31,2
Venezuela	327	0,5	208	0,3
Brasilien	307	0,4	302	0,4
Övriga Latinamerika	821	1,1	852	1,3
<i>Latinamerika totalt</i>	1.455	2,0	1.362	2,0
Japan	776	1,0	707	1,0
Övriga Asien	2.370	3,2	1.731	2,6
Oceanien	872	1,2	625	0,9
Afrika	390	0,5	414	0,6
Koncernen totalt	73.960	100,0	67.430	100,0

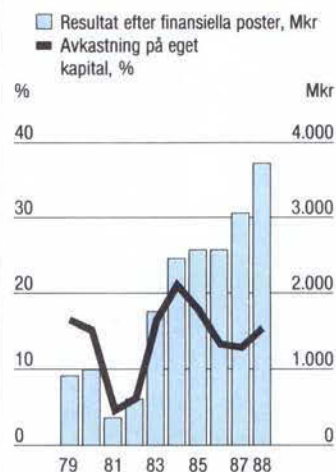
avkastningen under de senaste två åren till följd av de stora förvärven uppnåddes således en förbättring under 1988. Koncernens målsättning är att avkastningen på eget kapital efter 50% schablonskatt genomsnittligt över en konjunkturcykel ska uppgå till minst 15%. Vinsten per aktie efter 50% schablonskatt och full konvertering av utestående förlagsbevis var 24:90 kr (20:60).

Koncernen hade inte heller under 1988 några extraordinära poster. Resultatet före bokslutsdispositioner och skatter uppgick till 3.727 Mkr (3.060), en ökning med 22%. Enligt den sk partialmetoden samt efter full konvertering av utestående förlagsbevis motsvarade detta en vinst per

aktie på 36:10 kr (28:80). Den totala avkastningen, dvs resultatet före bokslutsdispositioner med avdrag för betald skatt i relation till eget kapital plus obeskattade reserver, ökade till 18,9% (15,7).

Partialmetoden innebär för Electrolux att avdrag gjorts för betald skatt samt att bokslutsdispositionerna inte belastats med någon latent skatt. Den totala avkastningen tar på motsvarande sätt hänsyn till den faktiska skattesituationen.

Koncernens resultat och avkastning



Avkastningen på eget kapital efter 50% schablonskatt uppgick 1988 till 15,3%.

Försäljning och resultat per kvartal

Mkr		1 kv	2 kv	3 kv	4 kv	Helår	Förändr. Helår %
Försäljning	1988	17.109	18.962	18.018	19.871	73.960	10
	1987	15.575	17.644	16.332	17.879	67.430	
Rörelseresultat efter avskrivningar	1988	1.042	1.362	1.077	1.416	4.897	16
	1987	910	1.189	921	1.205	4.225	
Resultat efter finansiella poster	1988	753	1.057	765	1.152	3.727	22
	1987	624	880	604	952	3.060	

Nyckeltal

	1988	1987
Vinst per aktie efter 50% schablonskatt, kr*	24:90	20:60
Total vinst per aktie efter betald skatt, enligt partialmetoden, kr*	36:10	28:80
Avkastning på eget kapital efter 50% schablonskatt	15,3%	12,9%
Total avkastning på eget kapital	18,9%	15,7%
Avkastning på nettotillgångar	17,3%	15,7%

Genomsnittlig årlig tillväxt 1979-1988

Försäljning	19,9%
Resultat efter finansiella poster	18,6%
Justerat eget kapital	18,1%
Justerat eget kapital per aktie*	13,6%
Vinst per aktie efter 50% schablonskatt*	14,9%
Utdelning per aktie	16,5%
Börskurs, B-aktien	20,9%

* Efter full konvertering av utestående förlagsbevis. Antalet aktier uppgår då till 73,4 miljoner. Beräkningarna av vinst per aktie finns i not 6 på sid 44.

Utvecklingen av rörelseresultat och lönsamhet per affärsområde

Den europeiska marknaden kännetecknades under året av en god volymutveckling i de flesta länder. I USA minskade däremot efterfrågan inom flera av koncernens produktområden.

Under 1988 var genomsnittskursen för den amerikanska dollarn lägre än under föregående år. Genom att denna kurs används vid omräkning av de amerikanska enheternas resultaträkningar till svenska kronor, hade detta en negativ inverkan på koncernens försäljning och resultat.

Koncernen skulle dock i högre grad påverkas av förändringar i dollarkursen, om inte försäljningen i USA huvudsakligen vore baserad på lokalt tillverkade produkter. Den negativa effekten under 1988 är framför allt märkbar inom hushållsprodukter där de flesta produktlinjerna har betydande verksamheter i USA.

Hushållsprodukter

Genom en god efterfrågan i framför allt Europa samt effekter av de interna strukturprogrammen förbättrades resultatet för produktlinje vitvaror. Ett bättre resultat uppnåddes också för koncernens fritidsprodukter.

Problem i samband med en omstrukturering av tillverkningen medförde en markant resultatförsämring för luftkonditionering. Även dammsugare visade ett försämrat resultat till följd av en långvarig strejk vid fabriken i Bloomington, USA, samt en ökad priskonkurrens på den amerikanska marknaden. En negativ resultatutveckling noterades också för produktlinje symaskiner.

Affärsområdets lönsamhet låg dock i nivå med föregående år.

Kommersiell utrustning

En god volymutveckling medförde en markant förbättring av resultatet och rörelsemarginalen för produktlinje storköksutrustning. Konsolideringen av Thornverksamheterna på helårsbasis samt resultat tillskott från nyförvärvade bolag bidrog till den gynsamma utvecklingen.

En väsentlig förbättring av resultatet uppnåddes också för industriell tvätt-

utrustning samt för sterilisations- och desinfektionsutrustning.

En svag efterfrågan i USA samt en ogynnsam resultatutveckling i Storbritannien medförde ett väsentligt försämrat resultat för produktlinje kommersiell kylutrustning.

Totalt sett var affärsområdets lönsamhet oförändrad jämfört med föregående år.

Kommersiell service

Både städ- och tvättverksamheten hade en god volym- och resultatutveckling, vilket medförde en förbättring av affärsområdets lönsamhet.

Den markanta förbättringen för framför allt städservice förklaras till viss del av att resultatet under 1987 påverkades negativt av ett prisstopp på den svenska marknaden.

Utombusprodukter

En markant förbättring av resultat och rörelsemarginal uppnåddes för koncernens trädgårdsprodukter, huvudsakligen till följd av en god volymtillväxt på den europeiska marknaden. Tillsammans med en fortsatt stark resultatutveckling för motorsågar uppnåddes en betydande förbättring av affärsområdets lönsamhet.

Industriprodukter

Högre aluminiumpriser och ett maximalt kapacitetsutnyttjande i det nyligen ombyggda smältverket i Sundsvall samt en god utveckling för profil- och återvinningsverksamheterna medförde en markant förbättring av resultatet för Gränges Aluminium. En väsentlig förbättring uppnåddes också för Electrolux Autoliv, komponenter och industriverksamheten inom White. Resultatet för produktlinje materialhantering var i stort sett oförändrat jämfört med föregående år.

En betydande förbättring uppnåddes av affärsområdets lönsamhet.

Byggkomponenter

En god byggkonjunktur på den svenska marknaden bidrog till en gynnsam utveckling för produktlinje byggmaterial samt för

Ballingslövs kökssnickerier. En svag volym- och resultatillväxt för den amerikanska verksamheten inom köks- och badrums-

snickerier medförde att affärsområdets lönsamhet endast visade en mindre ökning jämfört med föregående år.

Försäljning och rörelseresultat per affärsområde, Mkr

	Försäljning	Förändring	Försäljning	Rörelseresultat efter avskr.	Förändring	Rörelseresultat efter avskr.
	1988	%	1987	1988	%	1987
Hushållsprodukter*	41.088	4	39.487	2.303	5	2.187
Kommersiell utrustning	6.695	19	5.619	543	12	484
Kommersiell service	3.336	15	2.893	208	23	169
Utomhusprodukter*	4.960	11	4.475	548	19	460
Industriprodukter*	14.107	20	11.784	1.123	48	761
Byggkomponenter	3.774	19	3.172	172	5	164
Totalt	73.960	10	67.430	4.897	16	4.225

* From 1988 redovisas resultatet för interna komponentleveranser inom respektive mottagande affärsområde. Jämförelsesiffrorna för 1987 har justerats på motsvarande sätt

Uppgifter enligt U.S. GAAP

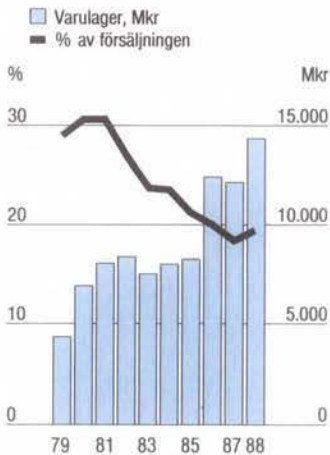
I tabellen nedan lämnas en sammanfattning av koncernens resultat och finansiella ställning enligt U.S. GAAP. För ytterligare information samt för en beskrivning av de väsentligaste skillnaderna mellan amerikanska och svenska redovisningsprinciper hänvisas till not 20 sid 48.

Electrolux lämnar också en årlig rapport, en sk Form 20-F, till den amerikanska börsmyndigheten SEC (Securities and Exchange Commission).

	1988	1987
Beräknad nettovinst, Mkr	2.103	1.833
Beräknad nettovinst per aktie efter full konvertering, kr	28:60	25:00
Beräknat eget kapital, Mkr	12.807	11.340
Totala tillgångar, Mkr	57.407	49.169
Skuldsättningsgrad, %*	54	57

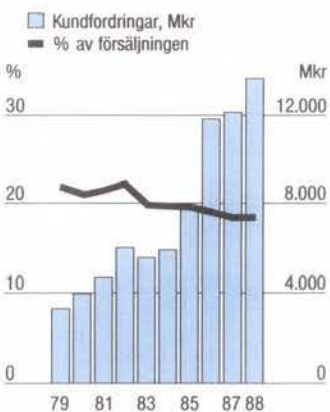
* Långfristiga skulder i förhållande till långfristiga skulder plus eget kapital

Koncernens varulager



Varulager i procent av försäljningen uppgick 1988 till 19,0%.

Koncernens kundfordringar



Siffrorna för åren 1980-84 inkluderar kundfordringar som tidigare överlätits till delägda finansbolag.

Goodwill

Efter en mycket stark expansion under 1970- och 80-talen har Electrolux idag huvuddelen av sin produktion och försäljning utanför Sverige. USA har blivit den största enskilda marknaden.

Förvärv är en viktig del i koncernens expansion. Dessa sker i konkurrens med utländska företag, bla amerikanska, som kan tillämpa en annan redovisningspraxis än den svenska, tex vad gäller behandling av goodwill.

Den goodwill som uppkommit vid förvärven av White Consolidated och Zanussi är inte en betalning för köpt befintlig vinstkapacitet, utan för möjligheten att i framtiden genom egna åtgärder öka bolagens vinster. Den är också en betalning för rätten att använda flera

välkända och sedan lång tid inarbetade varumärken. Dessa varumärken bedöms ha en ekonomisk livslängd som väsentligt överstiger den tidsperiod, som enligt svensk redovisningspraxis normalt tillämpas för avskrivning av goodwill.

För goodwill som uppkommit vid förvärven av White och Zanussi tillämpas amerikansk praxis, som bygger på ekonomisk livslängd "useful life", varierande mellan 0-40 år. I USA tillämpas ofta den maximala avskrivningstiden, dvs 40 år, vid fall som är jämförbara med de ovan nämnda förvärven. Årligen sker en prövning om "useful life" bör förkortas. Se vidare under avsnittet redovisningsprinciper på sid 41.

Kapitalbindning

Koncernen har sedan början av 1980-talet haft omfattande program för att minska kapitalbindningen. Lager har i procent av försäljningen minskat från en nivå kring 30%. En väsentlig sänkning har också uppnåtts för kundfordringar.

De senaste årens företagsförvärv i bla Italien och Spanien, där den normala kredittiden är väsentligt längre än koncernens genomsnittliga, har dock haft en ogynnlig inverkan. Målsättningen är att för både lager och kundfordringar uppnå en ytterligare minskning till 15%. Genom konsolidering av nyförvärvade bolag i bla Spanien låg kundfordringarna kvar på 18,1% (18,1) av försäljningen. Varulagren ökade till 19,0% (18,0) av försäljningen.

Ökningen förklaras främst av att det i samband med de stora omstruktureringarna och investeringarna varit svårt att hålla en låg lagernivå.

Koncernens nettotillgångar, dvs totala tillgångar med avdrag för samtliga ej räntebärande skulder inklusive latent skatte-skuld på obeskattade reserver, uppgick till 47,1% (43,7) av omsättningen. Exklusive Roper, som ingår per den 31 december 1988 som ett långfristigt aktieinnehav, utgör nettotillgångarna 44,7% av omsättningen. Roper-verksamheten har efter förvärvet ändrat namn till American Yard Products Inc.

Tillgångar som avser kundfinansiering uppgår till 1.025 Mkr (969).

Finansiell ställning

Den allmänna räntenivån för de viktigaste valutorna höjdes under 1988 med i genomsnitt 1%. Uppgången skedde under andra halvåret.

Nettot av koncernens finansiella intäkter och kostnader uppgick till -1.170 Mkr (-1.165), motsvarande 1,6% (1,7) av försäljningen.

Under 1987-88 har koncernen självfinansierat sina investeringar med undantag av förvärvet av Roper-verksamheten i slutet av 1988. Detta åskådliggörs av att koncernens räntebärande nettoupplåning - trots Roper-förvärvet på cirka 1.800 Mkr - under denna tid endast ökade med 1.537 Mkr.

Koncernen hade per 1988-12-31 totala räntebärande skulder på 21.009 Mkr (17.372), varav PRI-skulden utgjorde 1.589 Mkr. I relation till justerat eget kapital innebar detta en ökning från 1,45 ggr till 1,51 ggr. De räntebärande skulderna bestod till 61% (71) av långfristiga lån. Av de långfristiga lånen löper 65% (72) till fast ränta.

Koncernens likvida medel uppgick till 4.010 Mkr, vilket motsvarade 5,4% (6,9) av omsättningen.

Koncernen var under året aktiv på den internationella kapitalmarknaden. Bland annat emitterades följande obligationslån:

- FRF 500 miljoner (ca 500 Mkr) på 7 år till 9 1/8% p.a.
- AUD 100 miljoner (ca 525 Mkr) på 2 år till 14 3/8% p.a.
- CAD 75 miljoner (ca 385 Mkr) på 3 år till 9 1/2% p.a.

Huvuddelen av denna upplåning omvandlades genom sk swap-arrangemang till amerikanska dollar.

Inom ramen för koncernens sk Medium Term Notes och Multi Tranche Tap Facility emitterades medelfristiga reverser till goda villkor.

Den kortfristiga upplåningen skedde huvudsakligen genom koncernens olika typer av certifikatprogram.

Valutaexponering

Koncernens valutaexponering uppstår främst som sk flödesexponering genom handeln mellan koncernbolag och som sk omräkningsexponering vid konsolideringen av de utländska dotterbolagen.

Genom att koncernens produktion är geografiskt väl spridd med dubbelriktade valutaflöden motverkas effekten av förändringar i valutor. Den exponering som uppkommer genom de interna flödena reduceras genom ett sk nettosystem. Detta system gör att valutaflödena kontinuerligt kan överblickas och åtgärder vidtagas vid förändringar i positionerna. Kursdifferenser som uppstår på kortfristiga kommersiella fordringar och skulder i utländsk valuta inräknas i rörelseresultatet.

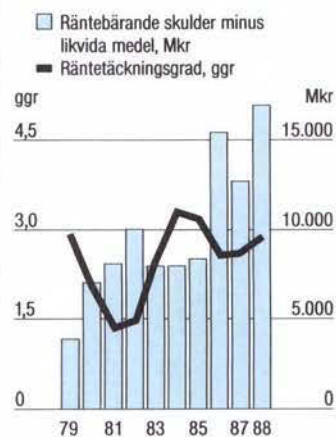
De finansiella kursförlusterna på ut- och upplåning uppgick netto till -52 Mkr (-11). Kursförluster på långfristiga lån har i likhet med tidigare år ej periodiserats.

De utländska dotterbolagens tillgångar minskat med skulderna utgör en nettoinvestering i utländsk valuta och ger upphov till den sk omräkningsexponeringen. För att skapa ett skydd mot valutasvängningar upptas moderbolagets lån i möjligaste mån i samma valutor som fördelningen av nettoinvesteringarna. Det innebär att det minskade värdet av en nettoinvestering vid en kursnedgång i viss mån uppvägs av kursvinster på moderbolagets lån i samma valuta. Genom att nettoinvesteringen i utlandet dock är större än moderbolagets upplåning och att upplåning i vissa valutor är praktiskt sett ogenomförbar, uppkommer ändå viss nettoexponering.

Omräkningsdifferenser - med beaktande av moderbolagets orealiserade kursvinster efter avdrag för beräknad skatt - som uppkom vid konsolidering av utländska dotterbolag, uppgick netto till 216 Mkr (-728). Dessa har förts direkt till eget kapital i koncernens balansräkning och således inte påverkat årets resultat. Det stora beloppet under 1987 förklarades till viss del av en omräkningseffekt på redovisad goodwill på -239 Mkr.

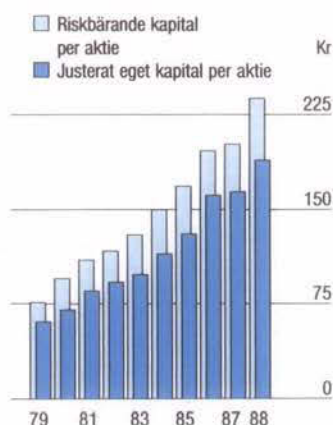
Den omräkningsförlust som är hänförlig till länder med särskilt hög inflationstakt har belastat rörelseresultatet. Se vidare avsnittet om redovisningsprinciper på sid 41.

Koncernens lånesituation



Trots ökade räntekostnader under 1988 förbättrades räntetäckningsgraden till 2,88 jämfört med 2,60 föregående år.

Eget kapital och riskbärande kapital per aktie



Tillväxten i justerat eget kapital och riskbärande kapital per aktie har under de senaste tio åren varit cirka 14% per år.

Eget kapital

Koncernens justerade eget kapital uppgick per den 31 december 1988 till 13.893 Mkr (11.941) och det totala riskbärande kapitalet till 17.408 Mkr (14.783).

Justerat eget kapital respektive riskbärande kapital per aktie, efter full konvertering av utestående förlagsbevis, hade vid samma tidpunkt ökat till 190 kr (164) respektive 238 kr (202).

Tillväxten i justerat eget kapital per aktie, sett över ett antal år, uttrycker förmögenhetstillväxten och är därmed, efter tillägg av lämnad utdelning, det mått som ger den mest rättvisande bilden av koncernens lönsamhet. Genom framför allt en lägre skattebelastning än 50% och betydande extraordinära intäkter har Electrolux justerat eget kapital per aktie haft en högre faktisk tillväxt än vad som framgår av de vanligen använda nyckeltalen som beräknas efter schablonskatt.

Beräkningen nedan visar utvecklingen under de senaste tio åren, då justerat eget kapital per aktie, efter avdrag för utdelningen, haft en genomsnittlig årlig tillväxt på 13,6%.

Justerat eget kapital per aktie 1979-01-01 53 kr

Vinst per aktie med avdrag för 50% schablonskatt under 1979-88 140 kr
Utdelning per aktie under 1979-88 -56 kr

Teoretiskt justerat eget kapital per aktie efter 50% schablonskatt 137 kr

Eget kapital har därutöver påverkats av:

- extraordinära poster per aktie under 1979-88 20 kr
- skattebesparingar per aktie genom att betald skatt under 1979-88 varit mindre än den schablonmässiga skatten 56 kr
- latent skatt per aktie, som ej föranlett någon skattebetalning, beräknad med 50% på bokslutsdispositioner -35 kr

Teoretiskt justerat eget kapital per aktie efter extraordinära poster och full skatt 178 kr

Viss påverkan av eget kapital redovisas ej över resultaträkningen:

- omräkningsdifferenser per aktie -11 kr
- uppskrivningar av anläggningstillgångar per aktie 6 kr
- effekt per aktie av nyemissionen under 1986 12 kr
- övrigt per aktie (ändrade redovisningsprinciper m m) 5 kr

Verkligt justerat eget kapital per aktie 1988-12-31 190 kr

Konvertibla förlagslån

AB Electrolux konvertibla förlagslån III förföll till betalning den 15 december 1988. Electrolux har nu ett utelöpande förlagslån (lån IV), som per den 31 december 1988 nominellt uppgick till 59 Mkr. Räntan är 10% och konverteringskursen 60 kronor. Konverteringsrätt, dvs rätt till utbyte mot aktier, föreligger sedan januari 1982. Den aktieutdelning som erhålles efter konvertering är högre än räntan på motsvarande förlagsbevis. Ägare till förlagsbevisen bör därför överväga konvertering, vilket kan ske genom inlämning av förlagsbevisen till närmaste bankkontor.

Lån IV förfaller till slutbetalning den 15 december 1990. Kvarvarande skuldebrev inlöses from denna dag endast till nominellt värde, vilket innebär att ägaren till skuldebreven går miste om den värdestegring som skett under lånets löptid.

Om samtliga förlagsbevis avseende det utestående lånet konverteras, ökas antalet aktier med 977.505 till 73.437.198 st.

Soliditet

Till följd av de många förvärven sjönk soliditeten till 24,4% (24,6). Exklusive Roper-verksamheten, som ingår per den 31 december 1988 som ett långfristigt aktieinnehav, skulle soliditeten ha uppgått till 25,3%. Med nuvarande verksamhetsinriktning, marknadsposition och geografiska spridning är målsättningen att soliditeten ska uppgå till cirka 25%.

Investeringar

Koncernens investeringar, exkl värdet av anläggningstillgångar i under året förvärvade bolag, uppgick till 4.772 Mkr (3.485), varav 1.321 Mkr (1.000) i Sverige. Investeringarna motsvarade 6,5% (5,2) av den totala försäljningen. En stor del av investeringarna kan hänföras till de pågående projekten inom vitvaror, som bla omfattar:

- en ny kylskåpsfabrik i Susegana, Italien, som beräknas vara färdig under 1989 och som totalt medför en investering på cirka 600 Mkr.

- en ombyggnad av tvättmaskinsfabriken i Porcia, Italien, där den första etappen beräknas vara klar i slutet av 1989. Investeringen beräknas vara slutförd 1991 och totalt uppgå till cirka 900 Mkr.

- en ny kylskåpsfabrik i Anderson, South Carolina, USA, där den första etappen beräknas vara klar under första halvåret 1989. Den totala investeringen beräknas uppgå till cirka 600 Mkr.

Större förändringar i koncernen

Hushållsprodukter

Under andra halvåret träffades slutligt avtal om förvärv av de spanska vitvaruföretagen Corberó S.A. och Domar S.A., som tillsammans har en årsomsättning på drygt 1.000 Mkr. Företagen tillverkar främst spisar och tvättmaskiner och kompletterar därmed koncernens tidigare verksamhet i Spanien inom dotterbolaget Ibelsa. Electrolux är nu den största tillverkaren av vitvaror i Spanien. I ett första steg förvärvades 64% av aktierna medan den katalanska regionen kvarstår som delägare med resterande 36%. Avtalet förutsätter att Electrolux senast den 31 december 1991 övertar samtliga aktier. Företagen konsoliderades per den 1 december 1988.

Per den 11 juli förvärvades det italienska dammsugarföretaget Alfatec S.p.A., som har en årsomsättning på cirka 125 Mkr. Företagets produktsortiment omfattar städutrustning för både hushålls- och kommersiellt bruk, bla våtsugare och produkter för mattvätt.

Inom produktlinje fritidsprodukter förvärvades A&E Systems Inc., som är den största tillverkaren i USA av markiser för husvagnar och sk motorhomes. Företagets årsomsättning uppgår till cirka 300 Mkr. Förvärvet skedde per den 1 september.

Kommersiell utrustning

Inom produktlinje storköksutrustning förvärvades Alpeninox S.p.A., som är en av de ledande tillverkarna i Italien av kylutrustning för hotell och restauranger. Företaget har en årsomsättning på cirka 230 Mkr. Förvärvet skedde per den 1 januari 1988. Inom storköksutrustning gjordes även ett mindre förvärv på den franska marknaden.

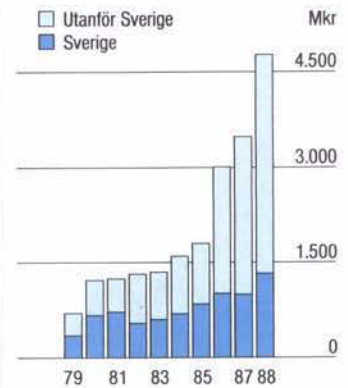
I början av november förvärvades en verksamhet inriktad på industriell tvättutrustning inom det amerikanska företaget Washex Machinery Corporation. Årsomsättningen uppgår till cirka 165 Mkr.

Inom produktlinje kommersiell städutrustning förvärvades Beam Industries Inc., som är marknadsledande i USA inom området centraldammsugare. Företaget har en årsomsättning på cirka 50 Mkr och konsolideras från den 1 januari 1989.

Kommersiell service

Inom produktlinje städservice gjordes mindre förvärv i Danmark, Storbritannien, Luxemburg och Spanien. Per 1 januari 1989 såldes koncernens städ-bolag i Australien.

Koncernens investeringar



Investeringarna uppgick 1988 till 4.772 Mkr, varav 1.321 Mkr i Sverige.

Utomhusprodukter

Genom koncernens amerikanska dotterbolag White Consolidated förvärvades trädgårdsverksamheten inom Roper Corporation med en årsomsättning på cirka 2.500 Mkr. Koncernen blev därmed en av de största tillverkarna i USA av gräsklippare, trädgårdstraktorer och jordfräsar.

Köpeskillingen för Roper baserades på företagets balansräkning per den 31 juli 1988 och uppgick till MUSD 295 (cirka 1.800 Mkr). Betalning skedde kontant per den 31 december. Köpesumman kommer att justeras med ett belopp motsvarande den förändring som skett av de köpta nettotillgångarna mellan den 31 juli och 31 december 1988. Detta kommer att resultera i en ytterligare betalning under 1989.

Med hänsyn till osäkerheten kring köpeskillingen samt att det i nuläget inte är praktiskt genomförbart att rätt allokera förvärvsvärdet och därmed upprätta en fullständig förvärvsbalans, konsolideras inte Roper i Electrolux bokslut för 1988. Förvärvet redovisas endast som ett långfristigt aktieinnehav.

Industriprodukter

Per den 1 april förvärvades bilbältesverksamheten inom det brittiska företaget Bristol Street Group, som omfattar Britax i Storbritannien, Kolb i Västtyskland och Cooldrive i Australien. Verksamheten har en årsomsättning på drygt 600 Mkr. Inom produktlinjen gjordes dessutom två mindre förvärv, ett i Sverige och ett i Nya Zeeland.

Per den 1 april förvärvades det holländska företaget Bruynzeel Monta Magazijn Systemen C.V. med dotterbolag i Västtyskland, Storbritannien och Belgien. Företaget tillverkar utrustning för materialhantering och har en årsomsättning på cirka 190 Mkr.

Lamco

Koncernens aktieinnehav i LAMCO (Liberian American-Swedish Minerals Company) är i balansräkningen upptaget till noll. Koncernen hade vid årsskiftet

Genom ett offentligt erbjudande förvärvades en majoritet av aktierna i det spanska börsnoterade företaget Unidat Hermética, som tillverkar kompressorer för bla vitvaruindustrin. Företaget har en årsomsättning på cirka 750 Mkr och konsoliderades from den 1 oktober. Electrolux andel av röstetalet uppgår till cirka 60%.

Per den 1 mars såldes verktygsmaskindivisionen inom White Consolidated, som under en följd av år varit olönsam. Avyttringen skedde utan förlust för koncernen.

Byggkomponenter

Vid årsskiftet 1988/89 förvärvades byggmaterialrörelsen inom det norska börsnoterade entreprenadföretaget G. Block Watne A/S. Verksamheten omfattar 31 butiker med en årsomsättning på cirka 200 Mkr. Dessutom förvärvades två mindre byggmaterialföretag på den svenska marknaden.

borgensansvar för Lamco på sammanlagt 152 Mkr (215), för vilket betryggande reservering gjorts i koncernbalansräkningen.

Personal

Det genomsnittliga antalet anställda i koncernen (exkl Liberia) ökade 1988 till 147.192 (140.462).

	1988	1987
Verksamheten i Sverige		
Antal arbetsställen	107	95
Totalt genomsnittligt antal anställda	30.103	29.456
Löner och ersättningar, Mkr		
Styrelse och verkställande direktörer	70	55
Övriga anställda	3.580	3.271
Totalt	3.650	3.326
Verksamheten utanför Sverige		
Antal länder	47	46
Totalt genomsnittligt antal anställda	117.089	111.006
Löner och ersättningar, Mkr		
Styrelse och verkställande direktörer	168	153
Övriga anställda	11.439	10.948
Totalt	11.607	11.101
Koncernen totalt		
Genomsnittligt antal anställda	147.192	140.462
Löner och ersättningar, Mkr	15.257	14.427

En specifikation av antal anställda och löner finns i den separata årsredovisningen för moderbolaget.

Moderbolaget

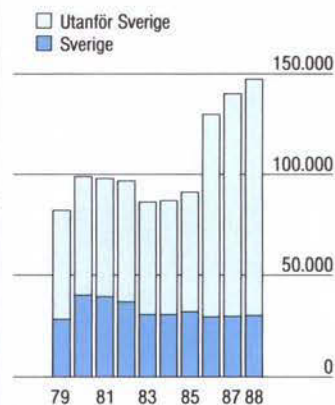
Moderbolagets försäljning uppgick 1988 till 4.323 Mkr (4.076), varav 3.053 Mkr (2.941) avsåg försäljning till koncernbolag och 1.270 Mkr (1.135) försäljning till utomstående kunder.

Efter bokslutsdispositioner på -92 Mkr (-20) och skatter på -92 Mkr (-42) redovisade moderbolaget en vinst på 870 Mkr

(815). Styrelsen föreslår för 1988 en utdelning med 11:50 kr per aktie (10:00), eller totalt 833,3 Mkr (721,2).

Ett sammandrag av redovisningen för moderbolaget finns på sid 49.

Antal anställda



Antalet anställda ökade 1988 till 147.200, varav 30.100 i Sverige.

Koncernen har en betydande finansverksamhet

Koncernens finansverksamhet omfattar dels en koncernfunktion, dels en affärsverksamhet för kapitalförvaltning och finansiella tjänster.

I koncernfunktionen ingår hanteringen av valutapositioner, nettingsystem samt huvuddelen av den långfristiga upplåningen.

Kapitalförvaltningen har till uppgift att förvalta huvuddelen av de likvida medlen. Här utnyttjas även koncernens olika upplåningsinstrument för räntearbitrage. Inom funktionen bedrivs även upplåning för vidareutlåning till utländska koncernbolag samt en betydande valutahandel.

Koncernens kortfristiga upplånings- och likviditetshantering samordnas genom Electrolux Finance Corp. B.V. i Holland med filial i Zürich. Bolaget bildar centrum i ett internationellt "cash-pool system", som syftar till att så effektivt som möjligt utnyttja koncernens likviditet. Finansiella centra finns också i Norge, Finland, Italien, Frankrike och USA.

Dessutom ingår ett antal företag som främst har till uppgift att stödja den industriella verksamheten. Dit hör bla Electrolux Leasing AB, som huvudsakligen bedriver leasing- och rentalverksamhet för koncernens industriprodukter samt Elefac Finans AB, som är koncernens svenska factoring-bolag. Under året startades ett nytt leasingbolag i Frankrike, Elfi-Bail S.A.. Veneta Factoring S.p.A. visade en fortsatt stark tillväxt. Företaget bedriver factoringverksamhet för att i huvudsak underlätta finansieringen för koncernens italienska underleverantörer. En verksamhet inriktad på kundfinansiering för både detaljister och slutkunder är under uppbyggnad både i Sverige och utomlands.

Koncernens två egna försäkringsbolag visade en fortsatt god utveckling under 1988. Det ena är Electrolux Försäkringsaktiebolag, Stockholm, som har koncession för direkt- och återförsäkring för koncernrelaterade risker med undantag för personförsäkringar. Det andra är Electrolux Reinsurance Luxembourg S.A., som verkar som återförsäkringsbolag för risker hänförliga till koncernens verksamhet. Under året startades Equinox Insurance Co. i Vermont, USA, som främst är inriktat på risker avseende koncernens amerikanska verksamhet.

ELECTROLUX-AKTIEN

Electrolux A- och B-aktier noteras sedan 1930 på Stockholms Fondbörs. B-aktien är även noterad på fondbörserna i London (sedan 1928), Genève (1955), Oslo (1981), Paris (1983), Zürich och Basel (1987). Från den 1 juli 1987 noteras också B-aktien inom NASDAQ-systemet i USA i form av depåbevis, sk ADRs (American Depositary Receipts). En ADR motsvarar en B-aktie.

Vid slutet av 1988 var Electrolux börsvärde drygt 21 miljarder kronor.

Under 1988 omsattes 19,8 miljoner Electrolux-aktier på Stockholms Fond-

börs till ett värde av 4,9 miljarder kronor. Electrolux-aktiens omsättning motsvarade därmed cirka 4% av Stockholms-börsens totala omsättning avseende aktier, som under 1988 var 115,6 miljarder kronor.

Antalet omsatta Electrolux-aktier i London uppgick 1988 totalt till 19,3 miljoner. Inom NASDAQ omsattes totalt 4,6 miljoner ADRs. Omsättningen på övriga börser var väsentligt lägre.

Aktiekursen för Electrolux B-aktie på Stockholms Fondbörs 1984-februari 1989

— = Generalindex
Staplar: Högsta och lägsta betalkurs per månad, kr

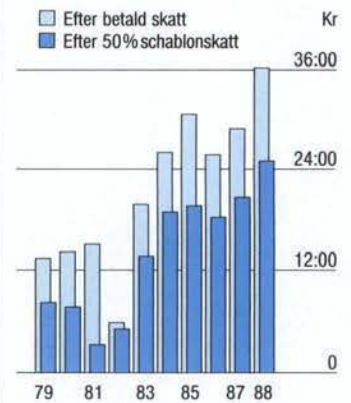


Antalet omsatta Electrolux-aktier i Stockholm, London och New York

(tusental)	1988	1987
Stockholm	19.789	18.503
London	19.327	21.133
New York ¹⁾	4.598	4.727 ²⁾

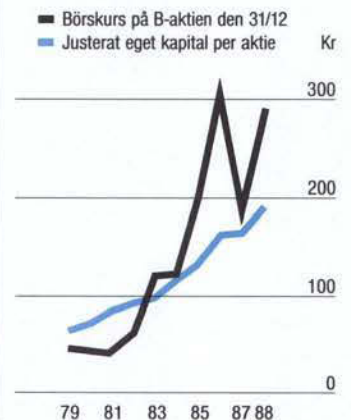
¹⁾ ADRs
²⁾ from juli

Vinst per aktie



Skillnaden mellan vinstbegreppen utgörs av extraordinära intäkter och lägre skattebelastning än 50%.

Börskurs och justerat eget kapital per aktie



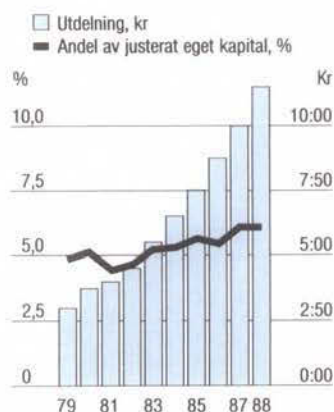
Börsens värdering av en aktie beror främst på förväntningar om den långsiktiga lönsamheten i företaget. Efter 1983 har Electrolux-aktien värderats högre än det justerade egna kapitalet per aktie.

Data per aktie

	1988	1987	1986	1985	1984	1983	1982	1981	1980	1979
Börskurs vid årets slut, kr	293	193	311	194	121	119	60	41	44	45
Justerat eget kapital per aktie, kr	190	164	161	131	115	98	92	85	70	61
Börskurs/Justerat eget kapital, %	154	118	193	148	105	121	65	48	63	74
Utdelning, kr	11:50	10:00	8:75	7:50	6:50	5:50	4:50	4:00	3:75	3:00
Direktavkastning, %	3,9	5,2	2,8	3,9	5,4	4,6	7,5	9,8	8,5	6,7
Kursförändring under året, %	52	-38	60	60	2	98	46	-7	-2	2
P/E-tal*	8,1	6,7	12,1	6,4	4,7	6,0	10,2	2,7	3,1	3,4

* Börskurs i relation till total vinst per aktie efter betald skatt beräknad enligt partialmetoden samt efter full konvertering

Utdelning per aktie



Under de senaste tio åren har utdelningstillväxten varit cirka 17% per år.

Utdelningspolitik

Koncernens målsättning är att utdelningen till aktieägarna i stort sett skall höjas i takt med tillväxten av eget kapital. Justerat eget kapital per aktie har under de senaste tio åren haft en genomsnittlig tillväxt på 13,6%. Utdelningen har under samma tidsperiod höjts med 16,5% per år.

Aktiekapital

Antalet aktier i AB Electrolux uppgick per den 31 december 1988 till 2.000.000 A-aktier och 70.350.351 B-aktier. Aktierna har ett nominellt värde på 25 kronor.

Inklusive 109.342 st från förlagslån konverterade, men vid årsskiftet ännu ej registrerade B-aktier, uppgick det totala aktiekapitalet till 1.811,5 Mkr.

2.000.000	A-aktier	50,0 Mkr
70.350.351	B-aktier	1.758,8 Mkr
109.342	Ännu ej registrerade B-aktier (Konvertering från förlagsbevis)	2,7 Mkr
Totalt aktiekapital		1.811,5 Mkr

A-aktien berättigar till 1 röst och B-aktien till 1/1000 röst. Alla aktier medför samma rätt till andel i bolagets tillgångar och vinst.

Genom konvertering av förlagsbevis ökade antalet B-aktier under 1988 med 338.910 st. Vid konvertering av samtliga utestående förlagsbevis ökas antalet aktier till 73.437.198 st.

De största aktieägarna per februari 1989

	Antal aktier	% av aktiekapital	% av rösttotal
ASEA	7.758.976	10,71	48,62
Trygg-Hansa	3.765.268	5,20	0,18
4:e AP-fonden	3.173.054	4,38	0,15
Sparbankernas Allemansfonder	2.954.762	4,08	0,14
Skandia	2.813.944	3,88	0,14
SPP	1.768.651	2,44	0,09
Custos	1.373.600	1,90	0,07
Investor	1.231.278	1,70	35,34
Folksam	1.205.000	1,66	0,06
Sparbankernas Aktiesparfond	1.155.300	1,59	0,06
Export-Invest	808.333	1,12	0,04
Kapitalinvest	690.000	0,95	0,03
Hans och Britta Werthén	590.427	0,81	0,03
AMF Arbetsmarknadsförsäkringar	557.795	0,77	0,03
WASA Försäkring	461.812	0,64	0,02
⋮	⋮	⋮	⋮
Providentia	205.200	0,28	9,91

Fördelning av aktieinnehav i AB Electrolux per augusti 1988

Innehav av aktier	Antal aktieägare	% av antal aktieägare
1-1.000	66.928	95,2
1.001-10.000	2.980	4,2
10.001-100.000	352	0,5
100.001-	86	0,1
Totalt	70.346	100,0

Källa utgör offentlig aktiebok för AB Electrolux från Värdepapperscentralen VPC AB.

Förändring av aktiekapitalet 1979-1988

Totalt aktiekapital, Mkr	Varav genom konvertering	
1979	964	
1980	1.239	Fondemission 1:4
1981	1.272	33
1982	1.286	14
1983	1.308	22
1984	1.369	61
1985	1.512	143
1986	1.775	63
1987	1.803	28
1988	1.812	9

* Nyemission av 8 miljoner B-aktier i utlandet, totalt nominellt 200 Mkr

Electrolux konvertibla förlagslån per 31 december 1988

Emissions- år	Nomi- nell belopp kr	Ränte- sats	Totalt nom belopp per 31 dec 1988 Tkr	Ursprungligt nom belopp Tkr	Gällande konver- terings- kurs	Vid full konvertering er- hålles följande antal aktier
Lån IV* 1980	100	10%	58.650	662.725	60	977.505

* Emitterades vid köpet av Gränges

Konvertibla förlagslån

AB Electrolux konvertibla förlagslån III förföll till betalning den 15 december 1988. Ej konverterat lånebelopp uppgick till 572.650 kr, vilket totalt motsvarade 13.317 aktier.

Electrolux har nu ett utelöpande förlagslån, lån IV, som den 31 december 1988 nominellt uppgick till 59 Mkr. Konverteringsrätt, dvs rätt till utbyte mot aktier, föreligger sedan januari 1982. Den aktieutdelning som erhålles efter konvertering är högre än räntan på motsvarande förlagsbevis. Ägare till förlagsbevisen bör därför överväga konvertering, vilket kan ske genom inlämning av förlagsbevisen till närmaste bankkontor.

Lån IV förfaller till slutbetalning den 15 december 1990. Kvarvarande skuldebrev inlöses from denna dag endast till nominellt värde, vilket innebär att ägaren till

skuldebrevet går miste om den värdestegring som skett under lånets löptid.

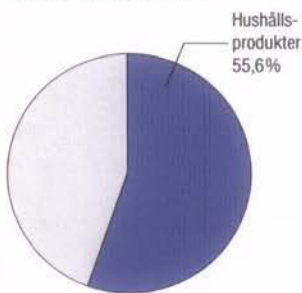
Om samtliga förlagsbevis avseende det utestående lånet konverteras, ökas antalet aktier med 977.505 till 73.437.198 st.

Electrolux Aktiesparfond och Allemansfond

De anställda vid koncernens svenska bolag har sedan 1 juli 1981 erbjudits möjlighet att spara i Electrolux-aktier, först i Electrolux Aktiesparfond och sedan i Electrolux Allemansfond. Vid utgången av 1988 hade Electrolux Aktiesparfond 1.986 och Electrolux Allemansfond 3.999 andelsägare, som tillsammans representerade 195.024 aktier. Lån till de anställda för aktieförvärv uppgick till 19,7 Mkr.

HUSHÅLLSPRODUKTER

Andel av koncernens totala försäljning



Hushållsprodukter

	Mkr	%
Vitvaror	30.359	74
Fritidsprodukter	1.881	4
Dammsugare	5.466	13
Luftkonditionering	1.885	5
Symaskiner	775	2
Övrigt	722	2
	41.088	100

Försäljningen av hushållsprodukter uppgick 1988 till 41.088 Mkr jämfört med 39.487 Mkr under föregående år. Rörelseresultatet efter avskrivningar uppgick till 2.303 Mkr (2.187), vilket motsvarade 5,6% (5,5) av försäljningen. Resultatet påverkades framför allt negativt av problem i samband med en omstrukturering inom luftkonditionering. I jämförelsesiffrorna för 1987 ingår den franska radio/TV-verksamheten inom Océanic, som såldes per den 1 juli 1987.

Vitvaror

Electrolux är en av världens ledande tillverkare av vitvaror. Koncernen har en marknadsledande ställning i Europa och är genom White Consolidated det tredje största vitvaruföretaget i USA. Under året stärktes marknadspositionen i Spanien genom förvärvet av de båda företagen Corberó och Domar.

Försäljningen uppgick 1988 till 30.359 Mkr (28.476). Produktlinjen svarade därmed för 41% av koncernens totala försäljning. Resultatet förbättrades och lönsamheten var tillfredsställande.

Resultatförbättringen kan främst hänföras till en god volymutveckling på den europeiska marknaden samt effekter av de pågående strukturprogrammen i Europa och USA.

Utvecklingen i Europa

Efterfrågan i Europa var fortsatt god med en volymökning på cirka 4-5%, inklusive mikrovågsugnar. Koncernens försäljning ökade i Sverige, Finland, Storbritannien, Västtyskland och Spanien. I Italien och Frankrike låg försäljningen volymmässigt i nivå med föregående år. Totalt sett skedde ingen ökning av koncernens marknadsandelar.

Zanussi visade en fortsatt positiv resultatutveckling genom framför allt ökade exportvolymerna. Inom den franska verksamheten uppnåddes en ytterligare förbättring av resultatet, men lönsamheten var fortfarande otillfredsställande. Den tidigare genomförda struktureringen och investeringen inom produktområde tvättmaskiner har successivt givit effekt.

Struktureringen av den europeiska verksamheten är i huvudsak slutförd. Flera av de beslutade stora investeringarna är nu under genomförande. Under 1989 kom-



Koncernens dotterbolag White Consolidated är det tredje största vitvaruföretaget i USA. Bilden visar Frigidaires nya exklusiva sortiment av helvita produkter i europeisk design.



De nya inbyggnadshällarna kan kombineras enligt konsumentens önskemål. Här en gasolhäll, elgrill och glaskeramikhäll.

Under 1989 lanseras en kyl/frys med en ny typ av nollgradersfack, som väsentligt ökar förvaringstiden för färskvaror. Freonhalten i isoleringen är nu halverad i koncernens europeiska kylprodukter.



mer bla kylskåpsfabriken i Susegana att vara färdig liksom den första etappen i ombyggnaden av tvättmaskinsfabriken i Porcia, båda i Italien. Utöver dessa större investeringar pågår flera omfattande produkt- och tillverkningsprojekt i bla Skandinavien, Storbritannien, Italien och Spanien. De positiva resultat effekterna av dessa investeringar kommer dock att dröja till början av 1990-talet.

Den europeiska marknaden uppskattas för 1988 till cirka 42 miljoner enheter, varav mikrovågsugnar svarar för knappt 15%. Med undantag för diskmaskiner och mikrovågsugnar avser efterfrågan främst ersättningsköp. En tillväxt finns dock även inom andra produktområden, men är då begränsad till vissa segment. Inom området spisar minskar tex efterfrågan på traditionella fristående produkter, medan hållrar och inbyggnadsugnar ökar. Marknaden kännetecknas av överkapacitet, men struktureringen i tillverkningsledet har fortsatt.

Förvärvet av Corberó och Domar

Under andra halvåret slutfördes förvärvet av de spanska företagen Corberó och Domar, som tillsammans har en årsomsättning på cirka 1.000 Mkr. Antalet anställda uppgår till cirka 1.500. Tillverkningen är främst inriktad på spisar och tvättmaskiner och kompletterar därmed koncernens tidigare verksamhet inom dotterbolaget Ibelsa.

I ett första steg förvärvades 64% av aktierna, medan den katalanska regionen kvarstår som delägare med resterande 36%. Avtalet förutsätter att Electrolux senast den 31 december 1991 övertar samtliga aktier. Förvärvet innebär att koncernen nu är den största tillverkaren av vitvaror i Spanien.

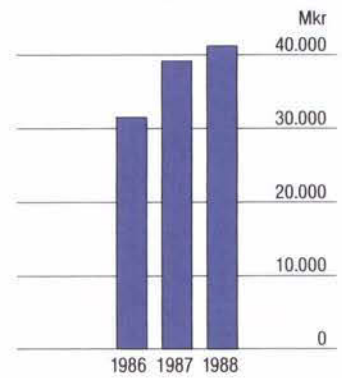
Beslut har fattats om ett omfattande åtgärdsprogram för den spanska verksamheten. För att uppnå en konkurrenskraftig produktionsstruktur kommer bl a tillverkningen av frontmatade tvättmaskiner att koncentreras till Domars fabrik i Martorelles och tillverkningen av kylskåp till Ibelsas fabrik i Logroño.

Utvecklingen i USA

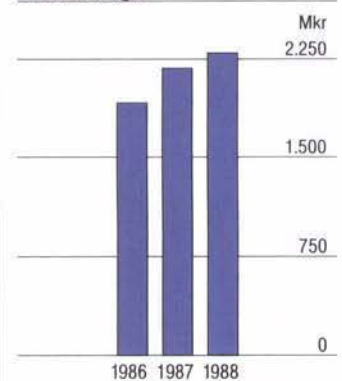
I USA visade marknaden en volymmässig nedgång med cirka 3%. Minskningen avser främst mikrovågsugnar, men en lägre efterfrågan noterades även för spisar och diskmaskiner där även Whites försäljning minskade. Totalt sett ökade dock koncernens marknadsandelar något jämfört med föregående år. Trots en hård priskonkurrens och ökade materialkostnader uppnåddes en resultatförbättring.

Strukturerings- och investeringsprogrammen inom den amerikanska verksamheten fortgick planenligt. Under året stängdes tillverkningen av diskmaskiner i Columbus, Ohio, och flyttades till D&Ms fabrik i Connersville, Indiana. Samtidigt påbörjades byggnationen av en ny fabrik

Försäljning



Rörelseresultat efter avskrivningar



	1986	1987	1988
Försäljning, Mkr	31.378	39.487	41.088
Rörelseresultat efter avskrivningar, Mkr	1.931	2.187	2.303
Rörelseresultat i % av försäljningen	6,2	5,5	5,6

för diskmaskiner i Kinston, North Carolina, som beräknas vara färdig under 1989. Under första halvåret 1989 beräknas även den första etappen av en ny kylskåpsfabrik i Anderson, South Carolina, att vara avslutad.

Investeringarna i USA beräknas under de närmaste åren uppgå till mer än MUSD 100 per år.

Marknaden i USA uppskattas för 1988 till cirka 44 miljoner enheter, varav mikrovågsugnar svarar för cirka 25%. Marknaden är väsentligt mer strukturerad än den europeiska. De fyra största tillverkarna svarar tillsammans för ungefär 80-90% av det totala utbudet.

Bättre produktionsstruktur och ökade satsningar på marknadsföring

Omstruktureringarna och de stora investeringarna kommer att medföra en förbättrad produktionsstruktur både i Europa och USA. Koncernen kommer att ha några av vitvaruindustrins mest avancerade och kostnadseffektiva anläggningar.

Ett intensivt arbete pågår nu att positionera varumärkena inom olika marknadsområden och kundsegment, samtidigt som en samordning sker av marknads- och försäljningsorganisationerna.

En ökad marknadsorientering och större satsningar på produktutveckling kommer att skapa förutsättningar för en högre organisk tillväxt.

Fritidsprodukter

Produktlinjen är huvudsakligen inriktad på absorptionskylskåp för bl a husvagnar och hotellrum, där koncernen har en ledande ställning på världsmarknaden.

Produktsortimentet har successivt utvidgats och omfattar även spisar, ugnar samt värme- och ventilationsutrustning för "hushållet i miniatyr". Under 1988 utvidgades sortimentet för husvagnsmarknaden med bl a markiser och nivåutjämnings-system.

Försäljningen uppgick 1988 till 1.881 Mkr (1.619). Lönsamheten var oförändrad jämfört med föregående år.

Efterfrågan på husvagnskylskåp var i stort sett oförändrad både i Europa och



Absorptionskylskåpen har många användningsområden utanför den traditionella köksmiljön.

USA. Ingen större förändring skedde heller av koncernens marknadsandelar.

Under året förvärvades A&E Systems Inc., som är den största tillverkaren i USA av markiser för husvagnar och sk motorhomes. Företagets årsomsättning uppgår till cirka 300 Mkr och antalet anställda är cirka 550. Förvärvet stärker koncernens ställning på den viktiga eftermarknaden. Genom en samordning med produktlinjens övriga verksamhet inom Dometic Corp. beräknas kostnadsfördelar kunna uppnås.

Produktlinjens viktigaste marknader är USA, Kanada, Västtyskland, Storbritannien, Frankrike och Australien.

Tillverkningen bedrivs huvudsakligen i Sverige, Luxemburg, Västtyskland, Storbritannien och USA.

Dammsugare

Electrolux är en av världens största tillverkare av dammsugare med en total marknadsandel på cirka 20%.

Försäljningen uppgick 1988 till 5.466 Mkr (5.571). Lönsamheten var god.

Resultatet och lönsamheten försämrades till följd av en långvarig strejk vid fabriken i USA samt en ökad priskonkurrens på den amerikanska marknaden. Koncernens marknadsandelar var i stort sett oförändrade i Europa men minskade i USA. En ökning uppnåddes på flera marknader i Sydostasien.



D750 har marknadens lägsta ljudnivå i kombination med högsta sugförmåga.



1989 lanseras marknadens första batteridrivna "upright-modell" samt en ny cylinderdammsugare med bättre prestanda och hanterbarhet.

Under 1988 förvärvades det italienska företaget Alfatec S.p.A. som tillverkar städutrustning för både hushålls- och kommersiellt bruk. Företaget har bl a utvecklat flera nya produkter för mattvätt och vätsugning. Årsomsättningen uppgår till cirka 125 Mkr. Förvärvet kompletterar koncernens verksamhet både produkt- och marknadsmässigt.

Världsmarknaden för dammsugare uppgår till cirka 30 miljoner enheter. Europa och USA svarar vardera för ungefär en tredjedel. Efterfrågan i Västvärlden har totalt sett stagnerat under senare år, vilket medfört en ökad priskonkurrens. Tillväxten i marknaden ligger främst inom lågprissegmentet samt inom sk kompaktmaskiner och mindre modeller för lättare städning.

Produktlinjens viktigaste marknader är USA, Storbritannien, Frankrike, Norden, Australien, Västtyskland, Schweiz och Japan.

De viktigaste varumärkena är Eureka, Electrolux, Progress, Tornado och Volta. Försäljningen sker huvudsakligen via fackhandel och egna butiker. Direktförsäljningen svarar för ungefär 15% av det totala antalet sålda enheter.

Huvuddelen av tillverkningen sker i USA, Storbritannien, Sverige, Frankrike och Västtyskland. Dessutom finns ett antal mindre fabriker i Sydamerika och Sydostasien.

Luftkonditionering

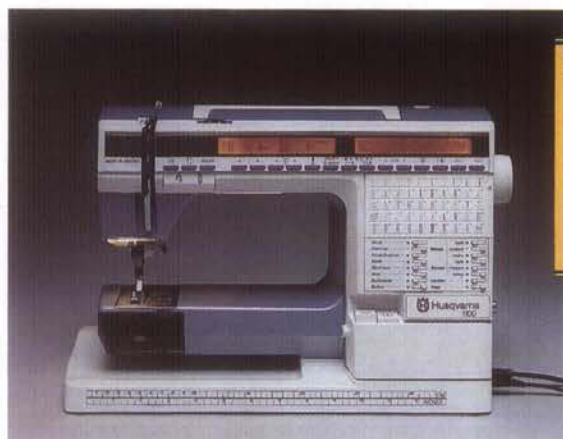
Koncernens verksamhet inom luftkonditionering är koncentrerad till White Consolidated i USA. White är en av de största tillverkarna i landet med en marknadsandel på cirka 20%.

Försäljningen uppgick 1988 till 1.885 Mkr (1.739). Resultatet visade en markant försämring och lönsamheten var otillfredsställande.

Resultatförsämringen beror huvudsakligen på leveransproblem och ökade kostnader till följd av en omstrukturering av tillverkningen. Försäljningen låg dock volymmässigt i nivå med föregående år. Genom en kraftig ökning av marknaden under 1988 minskade Whites marknadsandel totalt sett. Ett omfattande åtgärdsprogram väntas medföra en förbättring av lönsamheten under 1989.

Den amerikanska marknaden för den typ av produkter som White tillverkar uppskattas till cirka 4,5 miljoner enheter. Marknaden har under senare år kännetecknats av en ökad andel importerade produkter från bl a Sydostasien och Brasilien.

Whites varumärken är White-Westinghouse, Frigidaire, Gibson och Kelvinator. Tillverkning sker också för sk private brands.



I samband med 300-årsjubileumet i april 1989 lanserar Husqvarna marknadens mest avancerade datorstyrda symaskin.

Symaskiner

Produktprogrammet utgörs främst av tekniskt avancerade symaskiner i det övre prissegmentet, där koncernens andel av världsmarknaden är cirka 20%.

Försäljningen uppgick 1988 till 775 Mkr (790). Lönsamheten försämrades och var inte tillfredsställande.

Resultatet påverkades negativt av produktionsstörningar i fabriken i Huskvarna. Under året skedde också en nedgång i den europeiska efterfrågan på högspecifierade symaskiner, vilket medförde en minskad försäljning. Volymutvecklingen var däremot positiv i USA och Kanada.

Världsmarknaden för elektriska skfriarmsmaskiner uppskattas för samtliga prissegment till cirka 4 miljoner enheter. En polarisering sker alltmer mot hög- respektive lågprissegmenten. Koncernen är en av de fem största tillverkarna i antal producerade enheter men är ledande när det gäller den tekniska utvecklingen. Konkurrensen kommer främst från japanska, tyska och schweiziska tillverkare.

Produktlinjens största marknader är USA, Norden och Frankrike. Fackhandeln är den dominerande försäljningskanalen, men en mindre del säljs även via direktförsäljning och varuhus.

De viktigaste varumärkena är Husqvarna och Electrolux samt Viking och White i USA. Tillverkning och produktutveckling är koncentrerad till fabriken i Huskvarna.

KOMMERSIELL UTRUSTNING

Försäljningen av kommersiell utrustning uppgick 1988 till 6.695 Mkr (5.619). Rörelseresultatet efter avskrivningar var 543 Mkr (484), vilket motsvarade 8,1% (8,6) av försäljningen. Marginalförsämringen kan huvudsakligen hänföras till ett sämre resultat för kommersiell kylutrustning.

Storköksutrustning

Efter de senaste årens förvärv är Electrolux världens näst största tillverkare av storköksutrustning. Försäljningen uppgick 1988 till 3.129 Mkr (2.356), varav mat- och dryckesautomater svarade för 247 Mkr (211). Resultatet visade en markant förbättring och lönsamheten var god.

Den gynnsamma utvecklingen av försäljning och resultat beror huvudsakligen på ökade volymer, men konsolideringen av nyförvävade enheter har också bidragit. De från Thorn EMI förvävade bolagen ingick endast i 1987 års siffror från den 1 april.

Ökade försäljningsvolymer uppnåddes framför allt i Sverige, Storbritannien, Italien och Spanien där koncernens marknadsandelar stärktes. En god utveckling uppnåddes även för Zanussis verksamhet inom mat- och dryckesautomater.

I början av året förvärvades det italienska företaget Alpeninox S.p.A., som huvudsakligen tillverkar kylutrustning för hotell och restauranger. Företaget har en årsomsättning på cirka 230 Mkr och drygt 200 anställda. Förvärvet medför främst en förbättrad tillverkningsstruktur för kylprodukter i Italien.

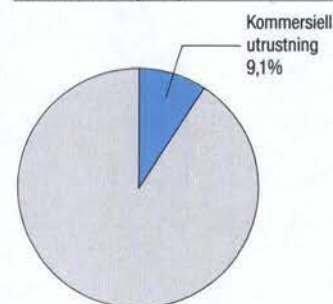
Under året förvärvades också en mindre tillverkare av bageriutrustning i Frankrike.

Den europeiska marknaden för storköksutrustning är totalt sett stagnerande, men efterfrågan ökar dock inom vissa segment. Marknaderna i USA och Asien uppvisar en viss tillväxt.

Koncernen har framför allt en stark ställning i Norden, Italien, Schweiz, Frankrike och Storbritannien samt inom området köksutrustning för fartyg. Produkterna marknadsförs dels i form av enhetsförsäljning via återförsäljare, dels i form av projekt som omfattar allt från idé och projektering till installation, service och utbildning.

Huvuddelen av produktlinjens tillverkning sker nu i Sverige, Storbritannien, Frankrike, Schweiz och Italien. En ytterligare rationalisering och effektivisering av produktionen kommer att genomföras under de närmaste åren.

Andel av koncernens totala försäljning



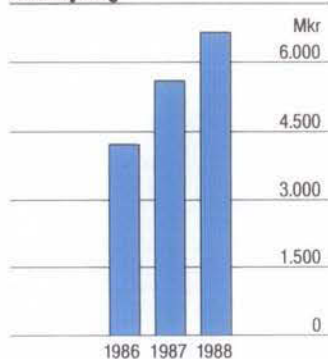
Kommersiell utrustning

	Mkr	%
Storköksutrustning	3.129	47
Industriell tvättutrustning	1.384	20
Kommersiell städutrustning	670	10
Kommersiell kylutrustning	997	15
Sterilisations- och desinfektionsutrustning	515	8
	6.695	100

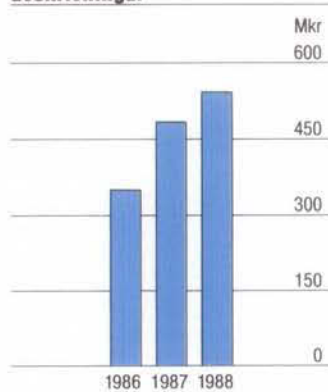


Koncernen är idag världens näst största tillverkare av storköksutrustning.

Försäljning



Rörelseresultat efter avskrivningar



	1986	1987	1988
Försäljning, Mkr	4.250	5.619	6.695
Rörelseresultat efter avskrivningar, Mkr	349	484	543
Rörelseresultat i % av försäljningen	8,2	8,6	8,1



Electrolux-Wascator tillverkar tvättutrustning för bla myntbarer, fastighetstvättstugor och institutioner.

Industriell tvättutrustning

Electrolux-Wascator är sedan länge en av världens ledande tillverkare av tvättutrustning för bla fastighetstvättstugor, myntbarer, hotell, institutioner och tvätterier. I produktsortimentet ingår nu även tyngre tvättmaskiner för industriellt bruk samt utrustning för färgning och textilbehandling.

Försäljningen uppgick 1988 till 1.384 Mkr (1.128). Resultatet förbättrades och lönsamheten var fortsatt mycket god.

Under året stärktes koncernens marknadsposition i framför allt Västtyskland, Storbritannien, Frankrike och Japan medan försäljningen minskade något i USA.

Zanussi-verksamheten visade en fortsatt resultatförbättring. En mycket positiv utveckling uppnåddes också inom den franska enheten Dubix-de-Souza.

I slutet av året förvärvades rörelsen inom det amerikanska företaget Washex Machinery Corporation med en årsomsättning på cirka 165 Mkr och 275 anställda. Verksamheten är inriktad på tyngre tvättmaskiner för industriellt bruk samt färgeri- och textilbehandlingsmaskiner. Förvärvet innebär en komplettering av produktlinjens sortiment. När det gäller tvättutrustning har dessutom möjligheter skapats för en ytterligare strukturering av tillverkningen.

Världsmarknaden för industriell tvättutrustning, som under senare år varit tämligen konstant, uppskattas till cirka 5 miljarder kronor, varav hälften i USA.

Koncernen har en stark ställning i Norden, USA, Storbritannien, Frankrike, Italien, Österrike och Japan.

Tillverkningen sker i Sverige, Danmark, Finland, Frankrike, Italien, Österrike och USA. Under andra halvåret 1989 startas dessutom tillverkning i USA av tvättmaskiner inom det lättare produktsortimentet.

Kommersiell städutrustning

Produktprogrammet omfattar olika typer av kommersiella och industriella dammsugare, våtsugare, skur- och polermaskiner samt aggregat för rengöring av mattor. Dessutom ingår rengöringsmedel för lokalvård.

Försäljningen uppgick 1988 till 670 Mkr (633). Lönsamheten var fortsatt mycket god.

Marknaden kännetecknades av en god efterfrågan på städutrustning, bla damm- och våtsugare, medan högtrycksutrustning visade en fortsatt minskning. Koncernens försäljning var i stort sett oförändrad i Norden och USA, men ökade i Sydeuropa och Fjärran Östern.

I början av 1989 förvärvades Beam Industries Inc., som är marknadsledande i USA inom området centraldammsugare. Företaget har en årsomsättning på cirka 50 Mkr. Bakgrunden till förvärvet är en stark expansion av marknaden för centraldammsugning både i Nordamerika och de nordiska länderna.

I början av 1989 förvärvades också det danska företaget Domo Kemi A/S, som huvudsakligen tillverkar och marknadsför städkemikalier. Företaget har en årsomsättning på cirka 90 Mkr. Förvärvet innebär främst en förstärkning i distributionsledet på den danska marknaden.

Världsmarknaden för kommersiell städutrustning kännetecknas av ett tiotal större och internationellt verkamma företag som har ett brett produktsortiment. Utöver dessa finns ett stort antal mindre, lokala företag som ofta är specialiserade på

en eller ett fåtal produkter. Efterfrågan visar totalt sett ingen nämnvärd tillväxt.

Koncernen har en stark ställning i de nordiska länderna. Andra betydande marknader är USA, Storbritannien och Västtyskland. De viktigaste varumärkena är Electrolux, Euroclean, Kent och Columbus-Dixon. Tillverkningen sker huvudsakligen i Sverige och USA.

Kommersiell kylutrustning

Produktsortimentet omfattar kyl- och frysutrustning för livsmedelsbutiker och storkök. Electrolux är en av de större tillverkarna i Europa med en stark ställning i Skandinavien och Storbritannien. Dessutom ingår en verksamhet inom White Consolidated i USA.

Försäljningen uppgick 1988 till 997 Mkr (1.040), varav den amerikanska verksamheten svarade för knappt 30%. Resultatet försämrades och lönsamheten var inte tillfredsställande.

Det sämre resultatet beror främst på en minskad efterfrågan på den amerikanska marknaden. Dessutom skedde en betydande resultatförsämring i Storbritannien, där verksamheten nu genomgår en omorganisation. En positiv utveckling uppnåddes i framför allt Västtyskland, Frankrike, Österrike och Nederländerna.

Den europeiska marknaden för kommersiell kylutrustning domineras av ett antal större internationellt verksamma företag. Utöver dessa finns ett stort antal lokala leverantörer, som ofta är specialiserade på ett visst produktsortiment. Efterfrågan är relativt konstant och avser främst renovering av existerande butiker i stället för nyetablering.

Verksamheten inom White är främst inriktad på utrustning för mindre dagligvarubutiker. Varumärkena är Kelvinator och Universal Nolin. Under året fortsatte rationaliseringen och effektiviseringen av den amerikanska tillverkningen, vilket under 1989 väntas medföra ett förbättrat kostnadsläge. Produktlinjens övriga tillverkning sker i Sverige och Västtyskland.



Crystal CGI 33 har hög temperaturprestanda och är därmed särskilt lämpad för exponering av glass.

Sterilisations- och desinfektionsutrustning

Produktprogrammet omfattar främst autoklaver med tillhörande utrustning samt system och produkter för rengöring och desinfektion. De viktigaste kunderna är sjukhus och den farmaceutiska industrin.

Försäljningen uppgick 1988 till 515 Mkr (462). Efter sammanslagningen av sterilisations- och desinfektionsverksamheterna till en produktlinje under 1987 har en väsentlig resultatförbättring uppnåtts. Lönsamheten var dock ännu inte tillfredsställande.

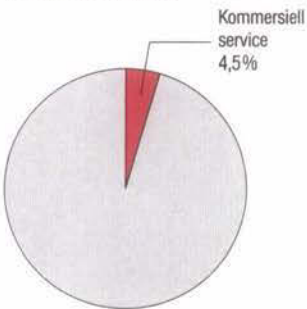
Efterfrågan från sjukvårdssektorn har under en följd av år varit vikande. Under året skedde dock en uppgång på den amerikanska marknaden där koncernen hade en god volymutveckling. Verksamheterna i Frankrike och Västtyskland hade däremot en otillräcklig orderingång.

Världsmarknaden för den typ av utrustning som produktlinjen tillverkar är fragmenterad med ett stort antal nationella tillverkare. De största konkurrenterna finns i USA och Västtyskland.

Koncernen har en god marknadsposition i Norden och Frankrike. Andra viktiga marknader är Nordamerika och Mellersta Östern.

KOMMERSIELL SERVICE

Andel av koncernens totala försäljning



Kommersiell service

	Mkr	%
Städservice	2.043	61
Tvättservice och godsskydd	1.293	39
	3.336	100

Försäljningen inom städ- och tvätt-service ökade under 1988 till 3.336 Mkr jämfört med 2.893 Mkr under föregående år. Rörelseresultatet efter avskrivningar ökade till 208 Mkr (169), vilket motsvarade 6,2% (5,8) av försäljningen.

Städservice

Produktlinjen är främst inriktad på traditionell städning av kontor och offentliga miljöer samt rengöring inom den tyngre industrin. Geografiskt ligger tyngdpunkten i Sverige där dotterbolaget ASAB har en marknadsledande ställning. Den utländska verksamheten har successivt expanderat och svarar idag för drygt 45% av försäljningen.

Omsättningen uppgick 1988 till 2.043 Mkr (1.761), varav ASAB-gruppen svarade för 1.085 Mkr. Resultatet förbättrades och lönsamheten var mycket god.

Volym- och resultatutvecklingen var fortsatt god på den svenska marknaden. Under året tecknades vidare betydande kontrakt i bl.a. Mellersta Östern, där koncernens produktprogram även omfattar tjänster inom fastighetsunderhåll.

Under första halvåret förvärvades Dansk Erhvervsrengöring A/S, som är det tredje största städbolaget i Danmark. Årsomsättningen uppgår till cirka 60 Mkr. Mindre förvärv gjordes också i Luxemburg, Storbritannien och Spanien. Per den 1 januari 1989 såldes koncernens städbolag i Australien.

Den svenska städmarknaden uppskattas för 1988 till cirka 12 miljarder kronor, varav hälften inom den offentliga sektorn. Förutom städning erbjuder koncernen ett brett sortiment av kompletterande tjänster. Antalet uppdrag inom den offentliga sektorn har successivt ökat.

Produktlinjens verksamhet utanför Europa bedrivs i USA, Mellersta Östern, Fjärran Östern och Brasilien.



Ett av ASABs kontrakt i Stockholm är nybyggda World Trade Center, som omfattar städning av 90.000 m² golv, trappor och glastak.



Tvättman är marknadsledande i Sverige inom området tvätt och uthyrning av textilier och arbetskläder.

Tvättservice och godsskydd

Verksamheten omfattar huvudsakligen tvätt och uthyrning av textilier och arbetskläder. I produktlinjen ingår också uthyrning och försäljning av presenningar och lagerhallar. De viktigaste marknaderna är Sverige, Nederländerna och Frankrike.

Försäljningen uppgick 1988 till 1.293 Mkr (1.132), varav godsskydd svarade för 22%. Lönsamheten var fortsatt god.

Under året stärkte det svenska dotterbolaget Tvättman ytterligare sin ställning inom området tvätt och uthyrning av arbetskläder. En gynnsam utveckling uppnåddes också för de franska och holländska verksamheterna.

Den svenska marknaden för industriell tvätt uppgår till cirka 2 miljarder kronor. Kommun- och landstingsägda tvätterier svarar för ungefär hälften. Tvättman är det största privata tvätteriet med cirka 20% av marknaden. Efterfrågan har i stort sett varit konstant under en följd av år. En betydande överkapacitet inom den offentliga sektorn har under senare år medfört en skärpt konkurrenssituation.

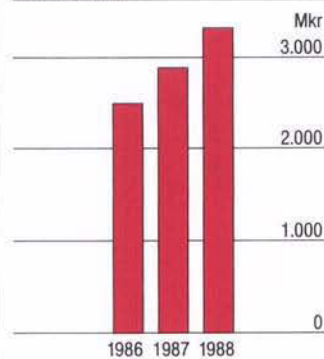


Jonsereds Godsskydd erbjuder ett brett sortiment av presenningar och lagerhallar.

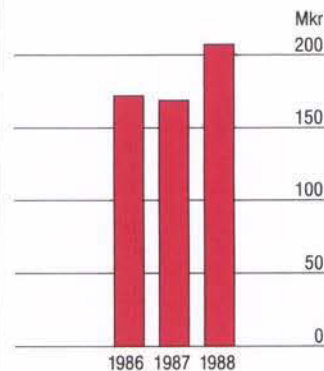
Inom produktområde godsskydd uppgick försäljningen till 280 Mkr (174) och resultatet förbättrades. Den goda försäljnings- och resultatutvecklingen kan dels hänföras till ökade volymer på den svenska marknaden, dels till förvärvet av det finska företaget Lainapeite i slutet av 1987.

Verksamheten drivs genom Jonsereds Godsskydd samt bolag i Finland, Danmark, Storbritannien, Västtyskland och Frankrike.

Försäljning



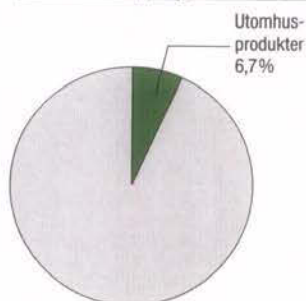
Rörelseresultat efter avskrivningar



	1986	1987	1988
Försäljning, Mkr	2.504	2.893	3.336
Rörelseresultat efter avskrivningar, Mkr	172	169	208
Rörelseresultat i % av försäljningen	6,9	5,8	6,2

UTOMHUSPRODUKTER

Andel av koncernens totala försäljning



Utomhusprodukter

	Mkr	%
Skogsprodukter	2.541	51
Trädgårdsprodukter	2.092	42
Lantbruksredskap	327	7
	4.960	100

Genom en god volymutveckling för både skogs- och trädgårdsprodukter ökade affärsområdets försäljning till 4.960 Mkr (4.475). Rörelseresultatet efter avskrivningar ökade med 19% till 548 Mkr (460), vilket motsvarade 11,0% (10,3) av försäljningen.

Skogsprodukter

Electrolux är världens största tillverkare av motorsågar med en total marknadsandel på drygt 30%. Produktprogrammet omfattar även utrustning för röjning av skog samt skyddskläder och verktyg för skogsarbete. Varumärkena är Husqvarna, Jonsered, Partner och Poulan. I produktlinjen ingår också kapmaskiner för bearbetning av betong och liknande material under varumärkena Dimas och Partner.

Försäljningen uppgick 1988 till 2.541 Mkr (2.394). Resultatet förbättrades och lönsamheten var fortsatt mycket god.

Efterfrågan på motorsågar låg i stort sett kvar på föregående års nivå. Koncernens försäljning var volymmässigt oförändrad i Europa men ökade i Nordamerika, Fjärran Östern, Australien och Latinamerika. Dessutom skedde en markant ökning av leveranserna till Öststaterna. Kapmaskinerna visade en fortsatt god volym- och resultatutveckling.

Världsmarknaden för motorsågar uppskattas för 1988 till 3,1 miljoner enheter, varav Nordamerika svarar för cirka 50%. Marknaden har minskat under de senaste åren till följd av en ökad mekanisering av skogsbruket samt ett mindre intresse för vedeldning på grund av låga oljepriser. Koncernens volymer har dock successivt ökat, vilket främst varit möjligt genom stora satsningar på utveckling av nya produkter.

Världsmarknaden domineras av ett fåtal stora och internationellt verksamma företag. Konkurrensen kommer främst från tyska, amerikanska och japanska tillverkare. Marknaden indelas vanligen i tre segment – professionella, semiprofessionella och hobbysågar. Electrolux tyngdpunkt ligger i de två förstnämnda segmenten, men marknadsandelen för hobbysågar har ökat väsentligt genom förvärvet av Poulan/Weed Eater.

Produktlinjens viktigaste marknader är USA, Kanada, Frankrike och de nordiska länderna, men produkterna säljs på alla marknader med skogsavverkning.

Produkterna för den professionella marknaden tillverkas huvudsakligen i Sverige medan hobbyprodukterna tillverkas i Nordamerika. Mindre produktionsenheter finns i Norge, Kanada och Brasilien.



Electrolux är världens största tillverkare av motorsågar med en marknadsandel på drygt 30%.



Genom förvärvet av Roper-verksamheten har koncernens produktprogram utökats med trädgårdstraktorer.

Trädgårdsprodukter

Electrolux är en av Europas större tillverkare av trädgårdsprodukter under varumärkena Husqvarna, Flymo, Norlett, Bernard och Staub.

Genom dotterbolaget Poulan/Weed Eater och den från Roper nyligen förvärvade verksamheten är koncernen även en av de största tillverkarna i USA. Varumärkena är Weed Eater, Rally och Yardpro.

Försäljningen uppgick 1988 till 2.092 Mkr (1.754). Resultatet visade en markant förbättring och lönsamheten var god. Roper-verksamheten konsolideras från den 1 januari 1989 och ingår således inte i siffrorna för 1988.

Efterfrågan på trädgårdsprodukter var god i Europa men minskade i USA till följd av en ogynnsam torka. Koncernens försäljning ökade i framför allt Storbritannien, Skandinavien och Frankrike. Trots en svagare efterfrågan i USA uppnåddes en positiv utveckling för den amerikanska verksamheten. Under året ökade exporten av grästrimmare tillverkade i USA.

I slutet av året förvärvades trädgårdsverksamheten inom Roper Corporation, en av USAs största tillverkare av trädgårdstraktorer, gräsklippare och jordfräsar. Verksamheten har en årsomsättning på cirka 2.500 Mkr. Antalet anställda är cirka 2.400. Tillverkningen sker vid två fabriker i Georgia och en i South Carolina. Efter förvärvet har verksamheten bytt namn till

American Yard Products Inc. Merparten av försäljningen sker till varuhuskedjan Sears under varumärket Craftsman. Försäljning sker även till andra distributionskanaler under varumärkena Rally och Roper.

Förvärvet innebär en väsentlig expansion av produktlinjens verksamhet i USA, som tidigare endast varit inriktad på bärbara trädgårdsprodukter som grästrimmare och lövblåsare. USA svarar för cirka 60% av världsmarknaden. Trädgårdstraktorer är ett växande marknadssegment även utanför USA. Förutom samordning med produktlinjens övriga verksamhet inom inköp och produktutveckling, planeras en breddning av distributionen genom utnyttjande av Electrolux varumärken och försäljningskanaler. Förvärvet skapar också förutsättningar för en viss omstrukturering av produktlinjens tillverkning.

Efter Roper-förvärvet har USA blivit produktlinjens största marknad. Övriga viktiga marknader är Storbritannien, Frankrike och de nordiska länderna.

Tillverkningen sker i USA, Storbritannien, Norge, Sverige och Frankrike.

Lantbruksredskap

Verksamheten drivs genom Överums Bruk samt genom koncernbolag i Danmark, Storbritannien, Finland och Kanada. Produktprogrammet omfattar plogar, såmaskiner och handelsgödselspridare.

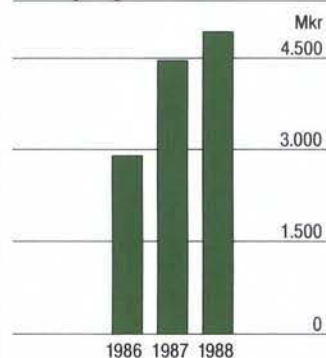
Försäljningen uppgick 1988 till 327 Mkr (236). Resultatet visade en väsentlig förbättring och lönsamheten var tillfredsställande.

Försäljnings- och resultatökningen beror främst på en god volymutveckling, men förvärvet av en verksamhet i Storbritannien i slutet av 1987 har också bidragit.

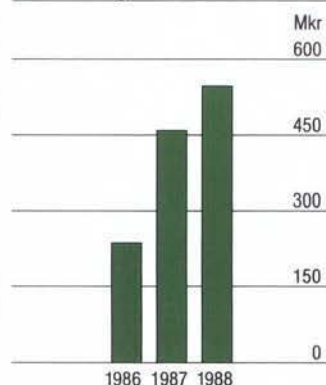
Marknaden i Västvärlden kännetecknas av en svag efterfrågan på grund av den låga investeringsnivån inom lantbruket.

Genom ett konkurrenskraftigt produktprogram och de senaste årens etablering på nya exportmarknader väntas dock en fortsatt positiv utveckling för produktlinjen.

Försäljning



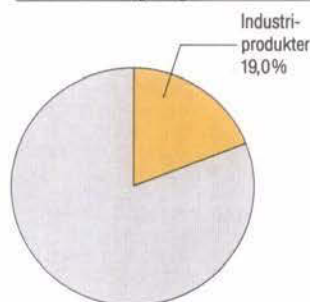
Rörelseresultat efter avskrivningar



	1986	1987	1988
Försäljning, Mkr	2.092	4.475	4.960
Rörelseresultat efter avskrivningar, Mkr	239	460	548
Rörelseresultat i % av försäljningen	8,2	10,3	11,0

INDUSTRIPRODUKTER

Andel av koncernens totala försäljning



Industriprodukter

	Mkr	%
Gränges Aluminium	6.895	49
Materialhantering	1.342	10
Electrolux Autoliv	2.467	18
Komponentgruppen	2.166	15
Industriprodukter - White	911	6
Övrigt	326	2
	14.107	100

Försäljningen av industriprodukter ökade under 1988 till 14.107 Mkr (11.784). Rörelseresultatet efter avskrivningar ökade till 1.123 Mkr (761), vilket motsvarade 8,0% (6,5) av försäljningen. Försäljnings- och resultatökningen förklaras främst av en mycket god utveckling för Gränges Aluminium.

Gränges Aluminium

Verksamheten omfattar fyra affärsområden - aluminium, återvinning, komponenter och distribution. Aluminium är det största området och svarar för cirka 70% av totala försäljningen.

Under 1989 ändrar företaget namn till Gränges.

Försäljningen uppgick 1988 till 6.895 Mkr (5.853), en ökning med 18%. Resultatet visade en markant förbättring och lönsamheten var mycket god.

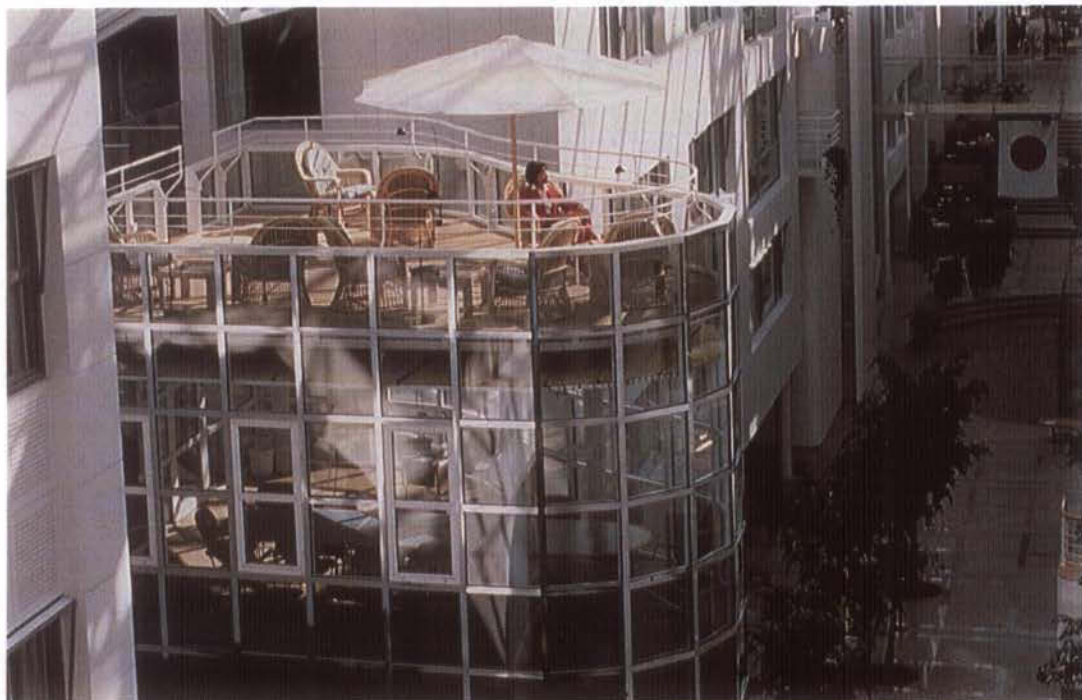
Samtliga affärsområden hade en gynnsam volymutveckling. Huvuddelen av resultatförbättringen uppnåddes dock genom ett högt kapacitetsutnyttjande i smältverket i Sundsvall samt en mycket god utveckling för Gotthard Nilsson och SAPA.

Aluminium

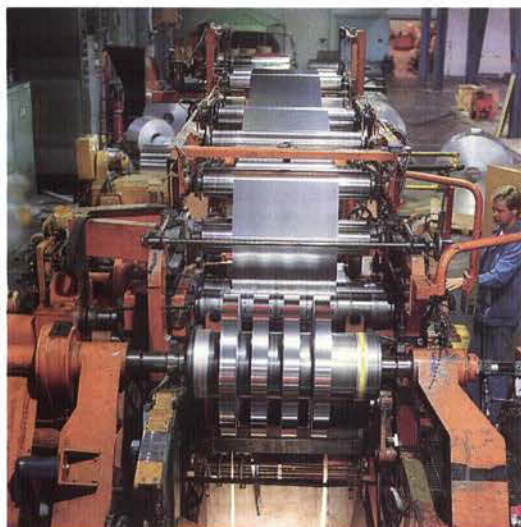
Aluminiumverksamheten omfattar produktion av primär- och sekundäraluminium samt halvfabrikat som profiler och valsade produkter. I verksamheten ingår primärs smältverket i Sundsvall, som är Sveriges enda elektrolytverk med en kapacitet på cirka 100.000 ton, samt omsmältverket i Finspång, Avesta och Älmhult.

Året präglades av en exceptionellt stark efterfrågan på aluminium och aluminiumprodukter. Inom vissa områden rådde en överhettning och aluminiumpriset steg kraftigt. Kapacitetsutnyttjandet i Sundsvall var i det närmaste 100%. Även återvinningen av dryckesburkar låg på en hög nivå, vilket medförde ett förbättrat resultat i smältverket i Finspång där bla returburkar används som råvara. Smältverken i Avesta och Älmhult hade också en god volymutveckling.

De egna smältverken producerar cirka 75% av den metall som behövs för vidareförädling inom de övriga enheterna. Genom att således vara nettoköpare av metall är Gränges mindre utsatt för konjunktursvängningar än många av de råvaruorienterade konkurrenterna.



SapaFront har levererat aluminiumprofiler till invändiga partier i SAS nya huvudkontor i Frösundavik utanför Stockholm.



Finspong Aluminium har bla specialiserat sig på tunna band för bilkylare och värmeväxlare.

En fortsatt stark byggkonjunktur medförde en god efterfrågan på aluminiumprofiler i de flesta europeiska länder. SAPA, som är en av Europas ledande tillverkare inom detta område, hade en mycket god volym- och resultatutveckling. Efterfrågan var också god på valsade produkter som plåt, band och folie. Materialbrist samt hög personalomsättning medförde dock att resultaten i Korrugal, Finspong Aluminium och NordFoil inte visade samma goda ökning som inom den övriga aluminiumverksamheten.

I början av 1989 förvärvades ett folieverk i Luxemburg, National Luxembourg Aluminium Corporation (NLAC), med en årsomsättning på cirka 425 Mkr och 240 anställda. Produktionen av aluminiumfolie och tunna band uppgår till cirka 25.000 ton per år. Gränges årliga tillverkning av valsade produkter uppgick före förvärvet till cirka 55.000 ton, varav cirka 17.000 ton folie och tunna band.

Efter den överhettade aluminiummarknaden under 1988 väntas en viss prisstabilisering under 1989. Genom en fortsatt god efterfrågan bedöms dock aluminiumpriset ligga kvar på en tämligen hög nivå.

Återvinning

Gotthard Nilsson är Sveriges ledande företag inom återvinning av järn- och metallskrot. Högre priser och ökade volymer medförde en markant förbättring av resultatet.

Beslut har fattats om investering i två anläggningar i Sverige för fragmentering av stålskrot.

Komponenter

Verksamheten omfattar huvudsakligen tillverkning av detaljer för fordonsindustrin, bla stötfångare, bränsletankar, innertak och dörrpaneler. I Sverige ingår företagen Foral, Plastal och Safeman. Dessutom ingår en finsk verksamhet inom Novoplastik och det nyförvärvade Suomen Plastal. Under året förvärvades en mindre verksamhet inom det brittiska företaget Holden Hydroman, som nu drivs under namnet Gränges Techform.

En gynnsam utveckling uppnåddes framför allt för Foral, Plastal och Novoplastik, trots en negativ inverkan av den omfattande tjänstemannastrejken i början av året.

Distribution

Distributionsgruppen, som säljer småposter av halvfabrikat i metall och plast till bla hantverkare och mindre industrier, hade också en god utveckling. Under året förvärvades det brittiska företaget Matbrit, som fusionerats med det tidigare ägda brittiska grossistföretaget Righton.

Gränges Metalock

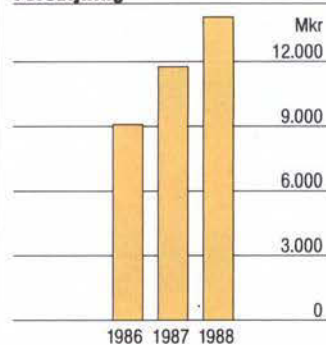
Gränges Metalock är huvudsakligen inriktat på service till den tyngre industrin och utför reparationer, underhåll, montage och maskininstallationer. Dessutom sker tillverkning av maskindetaljer och stålkonstruktioner.

Företaget har utvecklat en mobil verksamhet, som innebär att reparations- och underhållsarbeten kan utföras på plats, så att demontage av skadade delar och längre driftsavbrott kan undvikas.

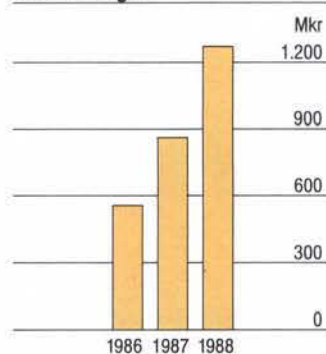
Verksamheten bedrivs vid flera verkstäder i Sverige samt vid dotterbolag i Danmark och Västtyskland. Från januari 1989 har Metalock även ett dotterbolag i Storbritannien.

Försäljningen uppgick 1988 till 204 Mkr (180). Lönsamheten var god.

Försäljning



Rörelseresultat efter avskrivningar



	1986	1987	1988
Försäljning, Mkr	9.087	11.784	14.107
Rörelseresultat efter avskrivningar, Mkr	492	761	1.123
Rörelseresultat i % av försäljningen	5,4	6,5	8,0

Gränges International Mining – GIM

GIMs verksamhet omfattar idag huvudsakligen uppdrag för LAMCO (Liberian American-Swedish Minerals Company), som i Liberia driver en av Afrikas största järnmalmgruvor. LAMCO ägs till 37% av Gränges, och GIM har sedan slutet av 1950-talet svarat för företagsledning, administration och försäljning av malmen.

GIMs försäljningsintäkter uppgick 1988 till 23 Mkr (27). Under året levererades 4,9 miljoner ton järnmalm (4,7) till ett saluvärde av cirka MUSD 61 (60). Malmen säljs huvudsakligen till den europeiska stålindustrin.

Materialhantering

Produktsortimentet omfattar lagersystem och arbetsplatsutrustning för verkstäder och kontor samt sk horisontala transportsystem. Electrolux Constructor är en av de större tillverkarna inom detta område i Europa. I produktlinjen ingår också de båda amerikanska bolagen Richards-Wilcox och Gerard Metal Craftsmen inom White Consolidated.

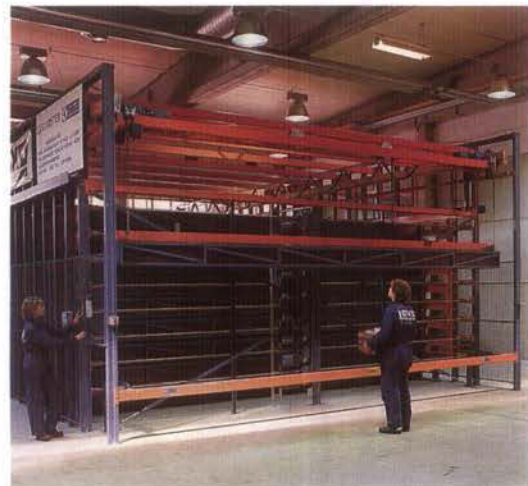
Försäljningen uppgick 1988 till 1.342 Mkr (1.068), varav bolagen i USA svarade för cirka 24%. Den ökade försäljningen kan främst hänföras till förvärv. Lönsamheten försämrades något men var dock tillfredsställande.

Den sämre lönsamheten beror främst på en svag volym- och resultatutveckling i USA samt ökade materialkostnader.

Under första halvåret förvärvades det holländska företaget Bruynzeel Monta Magazijn Systemen C.V. med dotterbolag i Västtyskland, Storbritannien och Belgien. Årsomsättningen för dessa bolag uppgår till cirka 190 Mkr. Förvärvet stärker framför allt koncernens ställning på marknaden för kompaktarkiv. För att ytterligare komplettera produktprogrammet gjordes mindre förvärv i Sverige, Storbritannien och USA.

Under året utvecklades produktutbytet ytterligare mellan den europeiska och den amerikanska verksamheten.

Produktlinjens viktigaste marknader är Skandinavien, USA, Västtyskland, Nederländerna, Storbritannien, Italien och



Cubinoster lagerautomat är ett nytt system för kompakt lagring av allt från smågods till långgods.

Schweiz. Tillverkningen sker främst i Sverige, Danmark, Västtyskland, Nederländerna, Schweiz och USA.

Industrikomponenter

För att bättre tillvarata de möjligheter till expansion som finns inom koncernens komponentverksamheter, har produktlinjerna Electrolux Autoliv och komponenter sammanförts under en gemensam ledning till ett nytt produktområde, Industrikomponenter.

Electrolux Autoliv

Produktlinjen är huvudsakligen inriktad på utrustning för personsäkerhet i bilar. Electrolux Autoliv är den ledande tillverkaren av bilbälten i Europa.

Försäljningen uppgick 1988 till 2.467 Mkr (1.711). Lönsamheten var god.

Under året stärktes produktlinjens marknadsposition i Storbritannien, Västtyskland och Australien genom förvärvet av bilbältesverksamheten inom det brittiska företaget Bristol Street Group. Den förvärvade verksamheten har en årsomsättning på drygt 600 Mkr och antalet anställda är cirka 1.500. Därutöver förvärvades två mindre tillverkare av bilbälten på Nya Zeeland samt Ottosson Klippan Team i Sverige, som bla tillverkar utrustning för barnsäkerhet.

Den europeiska marknaden för person-säkerhet i bilar utgör en tredjedel av världsmarknaden och uppskattas till cirka 5 miljarder kronor. Marknaden visade en fortsatt god tillväxt genom en ökad efterfrågan från bilindustrin samt införandet av obligatorisk användning av baksätesbälten i många länder.

En god tillväxt väntas även under de närmaste åren genom framför allt nya produkter, som t ex luftkuddar med automatisk uppblåsning i krockögonblicket, sk airbags, automatbälten och försträckare. Electrolux Autoliv ligger här tekniskt sett väl framme.

Marknaden kännetecknas av en ökad koncentration mot ett fåtal stora och globalt verksamma företag. Detta har främst skett till följd av bilindustrins krav på underleverantörer med ett fullt produkt-sortiment och med en internationellt spridd tillverkning. De allt större kostnaderna för produktutveckling har också bidragit.

Autoliv har tillverkning i de flesta bil-producerande länderna i Europa. Autoliv- och Klippanprodukter tillverkas dessutom av licenstagare i cirka 15 länder.

Komponentgruppen

Komponentgruppen, Electrolux Component Group, omfattar cirka 20 produktionsenheter i Sverige, Storbritannien, Spanien, Italien, Österrike och USA. Produktprogrammet utgörs av kompressorer, motorer, elektronik och plastdetaljer, som bl a används i koncernens hushållsprodukter. Försäljningen till externa kunder inom framför allt bil- och dataindustrin har successivt ökat och svarar nu för cirka hälften av produktlinjens totala omsättning.

Försäljningen till externa kunder uppgick 1988 till 2.166 Mkr (1.717). Resultatet förbättrades och lönsamheten var fortsatt tillfredsställande.

I slutet av året förvärvades det spanska företaget Unidad Hermética, som tillverkar kompressorer för kylskåp. Företaget har en årsomsättning på cirka 750 Mkr



Autolivs nya försträckare stramar i kollisionsogonblicket åt bilbältet och förhindrar därmed att trafikanten kastas framåt och skadar sig mot ratt eller instrumentbräda.

och 1.700 anställda. Den årliga produktionen uppgår till cirka 3,5 miljoner kompressorer. Förvärvet innebär att koncernen nu är en av världens största tillverkare inom detta område.

Industriprodukter - White

I White Consolidated ingår en industri-division med verksamhet inom områdena utrustning för asfaltering av vägar och industriventiler.

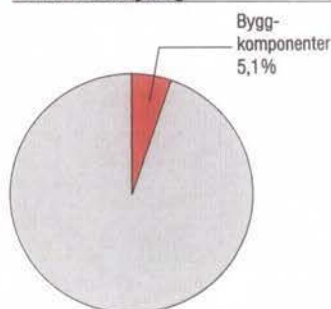
Urustningen för asfalteringsmaskiner tillverkas av Blaw-Knox vid en fabrik i USA och en i Storbritannien. Försäljningen uppgick 1988 till 590 Mkr (436) och lönsamheten var fortsatt mycket god.

Verksamheten inom industriventiler drivs genom Copes-Vulcan. Ventilerna används bl a inom kraftindustrin och försvaret. Försäljningen uppgick 1988 till 321 Mkr (414). Lönsamheten var oförändrad jämfört med föregående år.

I början av året såldes verktygsmaskin-divisionen, som hade en årsomsättning på cirka 300 Mkr och som under en följd av år varit olönsam. Försäljningen skedde utan förlust för koncernen.

BYGGKOMPONENTER

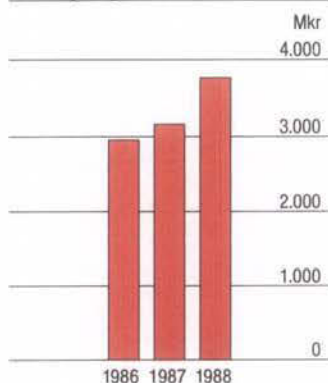
Andel av koncernens totala försäljning



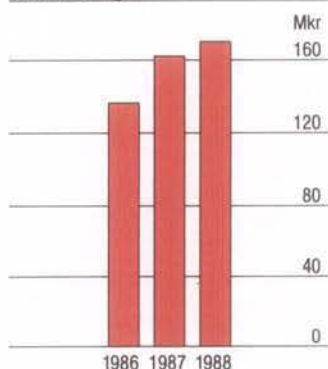
Byggkomponenter

	Mkr	%
Byggmaterial	2.440	65
Köks- och badrumssnickerier	1.334	35
Totalt	3.774	100

Försäljning



Rörelseresultat efter avskrivningar



	1986	1987	1988
Försäljning, Mkr	2.962	3.172	3.774
Rörelseresultat efter avskrivningar, Mkr	138	164	172
Rörelseresultat i % av försäljningen	4,7	5,2	4,6

Försäljningen inom byggkomponenter uppgick 1988 till 3.774 Mkr (3.172). Rörelseresultatet efter avskrivningar var 172 Mkr (164), vilket motsvarade 4,6% (5,2) av försäljningen.

Byggmaterial

Beijer Byggmaterial AB är främst inriktat på försäljning av byggmaterial till entreprenörer och institutionella förbrukare på den svenska marknaden. Försäljning bedrivs även direkt till konsument genom butiker och varuhus. Under året etablerade sig Beijer på den norska marknaden.

Försäljningen uppgick 1988 till 2.340 Mkr (1.810). Lönsamheten var fortsatt god.

Den ökade försäljningen beror dels på nyförvärvade enheter, dels på en god volymutveckling till följd av en ökad byggnation och en mild vinter.

Under året fortsatte omstruktureringen av verksamheten för att ytterligare öka effektiviteten. Större delen av golvläggningsverksamheten bedrivs nu genom franchising.

Som ett första steg i en expansion utanför Sverige förvärvades byggmaterialrörelsen inom det norska entreprenadföretaget G. Block Watne A/S i slutet av 1988. Verksamheten, som nu drivs under namnet Beijer Byggevarer A/S, omfattar 31 butiker med en årsomsättning på cirka 200 Mkr och 120 anställda. Dessutom förvärvades två mindre byggmaterialföretag på den svenska marknaden.

Den för Beijer tillgängliga svenska marknaden för trä och tyngre byggmaterial utgör cirka 60% av den totala marknaden på cirka 14 miljarder kronor. Marknaden är starkt fragmenterad med ett stort antal mindre lokala företag. Beijer har verksamhet på ett trettiotal orter och är det enda rikstäckande i branschen.

Koncernen har även tillverkning av måttbeställda fönster i trä och metall genom de svenska bolagen Överums Fönsterfabrik och Modulfönster. Försäljningen inom detta område uppgick 1988 till 100 Mkr (76).



White Consolidated är en av USAs större tillverkare av köks- och badrumssnickerier.

Köks- och badrumssnickerier

Koncernens verksamhet inom köks- och badrumssnickerier bedrivs dels genom White Consolidated i USA, som svarar för huvuddelen av försäljningen, dels genom de svenska dotterbolagen Ballingslöv och Zig Zag.

Försäljningen uppgick 1988 till 1.334 Mkr (1.286), varav 80% i USA. Lönsamheten var fortsatt god.

Lägre volymer och ökade materialkostnader medförde ett försämrat resultat för den amerikanska verksamheten. Genom en fortsatt god byggkonjunktur på den svenska marknaden uppnåddes däremot en gynnsam volym- och resultatutveckling för Ballingslöv.

Verksamheten inom White omfattar sex tillverkande enheter – Quaker Maid, J-Wood, Kemper, Schrock, Richwood och Diamond. Den amerikanska marknaden är starkt fragmenterad och uppskattas till cirka 23 miljarder kronor. White är en av de större tillverkarna.

ELECTROLUX-KONCERNENS RESULTATRÄKNING

(Belopp i Mkr)		1988		1987
RÖRELSENS INTÄKTER OCH KOSTNADER				
Fakturerad försäljning	(Not 1)	73.960		67.430
Tillverknings-, försäljnings- och administrationskostnader	(Not 2)	-66.486		-60.860
Rörelseresultat före avskrivningar		7.474		6.570
PLANENLIGA AVSKRIVNINGAR				
Goodwill	(Not 3,4)	- 174		- 172
Maskiner, inventarier, verktyg	(Not 4)	-2.161		-1.938
Byggnader	(Not 4)	- 235		- 228
Markanläggningar	(Not 4)	- 7	- 2.577	- 7 - 2.345
Rörelseresultat efter avskrivningar		4.897		4.225
FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER				
Utdelning på aktier och andelar		38		19
Ränteintäkter		791		779
Räntekostnader		-1.990		-1.914
Kursdifferenser på ut- och upplåning, netto		- 52		- 11
Övriga finansiella intäkter och kostnader	(Not 5)	43	- 1.170	- 38 - 1.165
Resultat före bokslutsdispositioner	(Not 6)	3.727		3.060
BOKSLUTSDISPOSITIONER				
Förändring av lagerreserver		- 343		- 82
Förändring av resultatutjämningsfonder		- 304		2
Återföring av förnyelsefonder		23		28
Avsättning till investeringsfonder		- 59		- 63
Återföring från investeringsfonder etc.		-		2
Avskrivningar utöver planenliga	(Not 4)	- 241		- 813
Ianspråktaget belopp från investeringsfonder etc. för avskrivningar		36		197
Förändring av övriga finansiella reserver	(Not 7)	- 81	- 969	- 115 - 844
Resultat före skatter		2.758		2.216
SKATTER				
Vinstdelningsskatt		- 117		- 39
Övriga skatter		- 913	- 1.030	- 875 - 914
Resultat efter skatter		1.728		1.302
Minoritetsintressen		- 35		- 20
Årets koncernresultat		1.693		1.282

ELECTROLUX-KONCERNENS BALANSRÄKNING

TILLGÅNGAR (Belopp i Mkr)	1988-12-31		1987-12-31	
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR				
Kassa och bank	1.528		1.565	
Aktier och andelar	2		2	
Obligationer och andra värdepapper	2.480	4.010	3.101	4.668
Växelfordringar				
Kundfordringar	1.251		1.077	
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	12.477		11.106	
Övriga fordringar	758		570	
	1.305	15.791	1.522	14.275
Varulager				
Förskott till leverantörer		14.359		12.169
		85		70
SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR		34.245		31.182
SPÄRRKONTO FÖR INVESTERINGSFONDER ETC.				
		69		119
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR				
Aktier och andelar (Not 8)	2.301		427	
Obligationer och andra värdepapper	301	2.602	183	610
Växelfordringar				
Långfristiga fordringar	7		22	
	557	564	618	640
Hyresrätter, patent m.m.				
Goodwill (Not 9)	129		23	
Avskrivning utöver plan, goodwill (Not 9)	3.287		2.715	
	-	3.416	- 275	2.463
Förskott till leverantörer				
Pågående nyanläggningar (Not 10)	222		174	
Maskiner, inventarier och verktyg (Not 11)	1.618		872	
Byggnader (Not 12)	9.077		7.873	
Mark och markanläggningar (Not 13)	4.282		3.850	
	745	15.944	687	13.456
SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		22.526		17.169
Summa tillgångar		56.840		48.470

SKULDER OCH EGET KAPITAL (Belopp i Mkr)	1988-12-31		1987-12-31	
KORTFRISTIGA SKULDER				
Växelskulder	630		533	
Leverantörsskulder	7.187		5.896	
Skatteskulder	602		337	
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4.960		4.441	
Övriga kortfristiga skulder	2.726		2.351	
Förskott från kunder	299	16.404	263	13.821
Banklån m.m.		8.193		5.048
SUMMA KORTFRISTIGA SKULDER		24.597		18.869
LÅNGFRISTIGA SKULDER				
Förlagslån	64		57	
Obligationslån	3.671		2.560	
Inteckningslån, reverslån etc.	7.433	11.168	8.172	10.789
Latenta skatteskulder	611		637	
Andra långfristiga skulder	1.786	2.397	1.969	2.606
Avsatt till pensioner				
PRI-pensioner	1.589		1.457	
Övriga pensioner	467	2.056	466	1.923
SUMMA LÅNGFRISTIGA SKULDER		15.621		15.318
KONVERTIBLA FÖRLAGSLÅN (Not 14)		59		78
OBESKATTADE RESERVER (Not 15)				
Lagerreserver		1.590		1.283
Akkumulerade avskrivningar utöver planenliga (Not 16)		1.973		1.784
Resultatutjämningsfonder		708		404
Förnyelsefonder (Not 17)		36		65
Investeringsfonder (Not 17)		106		77
Övriga finansiella reserver (Not 7)		492		441
SUMMA OBESKATTADE RESERVER		4.905		4.054
MINORITETSINTRESSEN		218		237
EGET KAPITAL (Not 18)				
Bundet eget kapital				
Aktiekapital				
2.000.000 A-aktier à nominellt 25 kr				
70.350.351 B-aktier à nominellt 25 kr	1.809		1.799	
Ej registrerat aktiekapital	3		4	
Bundna reserver	4.019	5.831	3.460	5.263
Fritt eget kapital				
Fria reserver	3.916		3.369	
Årets resultat	1.693	5.609	1.282	4.651
SUMMA EGET KAPITAL		11.440		9.914
Summa skulder och eget kapital		56.840		48.470
STÄLLDA PANTER (Not 19)		2.862		2.510
ANSVARSFÖRBINDELSER (Not 19)		1.194		1.208

ELECTROLUX-KONCERNENS FINANSIERINGSANALYS

(Belopp i Mkr)	1988	1987
AFFÄRSVERKSAMHETEN		
Resultat före bokslutsdispositioner	3.727	3.060
Skatt	-1.030	- 914
Minoritetsintressen	- 35	- 20
	<u>2.662</u>	<u>2.126</u>
Skillnader mellan resultat och likviditetsflöde		
Planenliga avskrivningar som belastat ovanstående resultat	2.577	2.345
I rörelseresultatet redovisad realisationsvinst	- 56	- 139
Förändring av rörelsens tillgångar och skulder		
Ökning av växel- och kundfordringar	-1.545	- 298
Ökning/Minskning av varulager och övriga omsättningstillgångar	-2.176	663
Ökning av kortfristiga skulder	2.583	1.376
Ökning av kortfristiga lån	3.145	643
Likvida medel från affärsverksamheten	7.190	6.716
INVESTERINGAR		
Aktier och andelar	-1.874	- 66
Långfristiga växel- och kundfordringar	76	477
Goodwill	- 675	- 207
Maskiner, byggnader, mark och pågående nyanläggningar	-5.292	-3.788
Övriga anläggningstillgångar	- 222	- 71
Intäkter från försäljning av anläggningstillgångar	426	646
Likvida medel använda för investeringar	-7.561	-3.009
FINANSIERING		
Långfristiga skulder	284	-2.298
Nyemission och konvertering av förlagsbevis	19	64
Lämnad utdelning	- 721	- 621
Likvida medel från finansiella aktiviteter	- 418	-2.855
Övrigt (Förändring av minoritetsandelar, koncernsammansättning, omräkningsdifferens)	131	- 22
Minskning/Ökning av likvida medel	- 658	830
Likvida medel vid årets början	4.668	3.838
Likvida medel vid årets slut	4.010	4.668

KOMMENTAR TILL KONCERNENS BOKSLUT

Redovisningsprinciper

Ändrad redovisningsprincip

From 1988 har avskrivning utöver plan på goodwill ej gjorts. Tidigare redovisades denna under dispositioner i resultaträkningen och som en avdragspost på balansräkningens tillgångssida. Gjord avskrivning utöver plan på goodwill tidigare år har i årets bokslut överförts till koncernens bundna egna kapital. Jämförelsetalen har ej justerats i detta avseende då effekten ej kan bedömas som materiell.

Koncernredovisning

Koncernens bokslut omfattar AB Electrolux och samtliga bolag där moderbolaget vid årsskiftet, direkt eller indirekt, ägde mer än 50% av röstetalet för samtliga aktier och andelar.

Vad avser bolag som tillkommit eller avyttrats under året gäller följande:

- Bolag som förvärvats under året har medtagits i koncernens resultaträkning from förvärvsdagen.
- Bolag som avyttrats under året ingår i koncernens resultaträkning till och med datum för avyttrandet. För avyttrade bolag har andelen eget kapital i obeskattade reserver upplösts under bokslutsdispositioner i resultaträkningen.

Antalet rörelsedrivande bolag i koncernen uppgick vid årsskiftet till 502 (485). Det totala antalet bolag var vid samma tillfälle 769 (747) stycken.

Metodbeskrivning

Koncernens bokslut har upprättats i enlighet med förvärvsmetoden. Detta innebär att anskaffningsvärden på aktier och andelar har avräknats mot justerat eget kapital, inkluderande hälften av obeskattade reserver vid förvärvstidpunkten. Med ledning av tillgänglig dokumentation har dotterbolagens tillgångar och skulder vid förvärvstidpunkten omvärderats. Eventuellt kvarstående belopp har därefter redovisats som goodwill alternativt negativ goodwill.

Goodwill

Företagsförvärv är en viktig del i koncernens expansion. Dessa förvärv sker ofta i konkurrens med företag som följer en annan redovisningspraxis än den svenska vad gäller tex behandlingen av goodwill. Detta är anledningen till att goodwill-avskrivningarna avseende förvärven av White och Zanussi anpassats till internationell praxis. Goodwill avskrivs för dessa två förvärv över bedömd ekonomisk livslängd, "useful life". Den planliga avskrivningen beräknad på detta sätt har på normalt vis belastat rörelseresultatet.

För White och Zanussi är den del av köpeskillingen, som överstiger dessa bolags substansvärden dels en betalning för möjligheten att i framtiden, genom egna åtgärder, öka bolagens vinstkapacitet och dels en betalning för rätten att använda kända och sedan länge inar-

betade varumärken. Dessa varumärken bedömes ha en ekonomisk livslängd som vida överstiger den tioårsperiod som enligt svensk redovisningspraxis normalt används för avskrivning av goodwill. Betalningen för nyttjanderätten till dessa varumärken och för möjligheten att öka bolagens vinstkapacitet har därför periodiserats över den tid som utgiften bedömes ge inkomster. White och Zanussi kan antas komma att tillhöra koncernen så länge denna består. Vid tillämpning av amerikansk praxis, vilken grundar sig på ekonomisk livslängd, "useful life", bestäms avskrivningstiden för jämförbara fall till 40 år. Årligen sker en prövning om omständigheter inträffat, eller kan bedömas komma att inträffa, som kan innebära att avskrivningstiden måste förkortas.

För goodwill uppkommen vid andra förvärv än Zanussi och White sker avskrivning med lägst 10% per år och redovisas under "Planenliga avskrivningar". Även i dessa fall sker en årlig prövning om den valda avskrivningsplanen skall förkortas.

Minoritetsintressen

Minoritetens andel av beskattat eget kapital har i koncernens balansräkning redovisats separat under rubriken "Minoritetsintressen". Minoritetens andel i obeskattade reserver anges i not 15. I koncernens resultaträkning har minoritetens andel av vinst efter skatt redovisats separat. Minoritetens andel i resultatet efter finansiella intäkter och kostnader återfinns i not 6.

Utländska valutor

Valutaomräkning

Vid omräkningen av utländska dotterbolags bokslut har balansräkningarna omräknats till kursen per den sista december, dvs balansdagskurs. Resultaträkningarna har omräknats till årets genomsnittskurs. Den omräkningsdifferens som uppkommit i samband med valutaomräkningen har förts direkt mot eget kapital.

Undantag från denna regel är dotterbolag i länder med särskilt hög inflation. För dessa bolag har omräkningsdifferensen belastat rörelseresultatet före avskrivningar. Även skillnaden mellan årets nettovinst omräknad till genomsnittskurs respektive till balansdagskurs har belastat rörelseresultatet före avskrivningar. På motsvarande sätt har inflationskorrigering av dessa bolags anläggningstillgångar tillgodoräknats rörelseresultatet före avskrivningar. Den beskrivna metoden medför att ökningen/minskningen av eget kapital i länder med särskilt hög inflation i sin helhet redovisas i koncernens resultaträkning.

För att skydda de utländska dotterbolagens eget kapital mot valutavängningar har AB Electrolux upptagit lån i respektive utländsk valuta. De kursdifferenser, med beaktande av skatteeffekt, som uppkommit på dessa lån har kvittats mot de omräkningsdifferenser som uppstått vid omräkningen av de utländska dotterbolagens netto av tillgångar och skulder.

Fordringar och skulder i utländsk valuta

För moderbolaget har kortfristiga fordringar respektive kort- och långfristiga skulder omräknats till balansdagskurs. Orealiserade kursvinster och förluster har avräknats mot varandra. Om det därvid uppkommit en över-skjutande förlust har denna belastat resultatet. Har det uppkommit en vinst har denna ej gottskrivits resultatet utan återlagts på respektive skuldpost.

Långfristiga fordringar i moderbolaget i utländsk valuta har upptagits till det lägsta av värdet vid anskaffningstidpunkten respektive värdet på balansdagen. I de fall ett direkt samband existerar mellan en långfristig fordran och en långfristig skuld har såväl fordran som skuld värderats till samma kurs.

Svenska dotterbolag behandlar fordringar och skulder i utländsk valuta enligt samma principer som moderbolaget. För de utländska dotterbolagen har fordringar och skulder i andra valutor omräknats i enlighet med lokal lagstiftning och praxis. Detta innebär i de flesta fall att balansdagskurs använts.

Varulager

Varulagret har värderats till det lägsta av anskaffningsvärdet respektive verkligt värde. Anskaffningsvärdet har beräknats efter den sk först in-först ut-principen (FIFO). Erforderliga reserver har ställts för inkurans.

Vissa amerikanska dotterbolag tillämpar den sk sist in-först ut-principen (LIFO) vid lagervärderingen. För att erhålla enhetliga principer i Electrolux-koncernens redovisning har den skillnad som uppkommit, pga de olika metoderna, redovisats som lagerreserv bland de obeskattade reserverna.

Internvinster har eliminerats i samband med upp-rättandet av koncernens bokslut.

Avskrivningar

De planenliga avskrivningarna grundas på tillgångarnas anskaffningsvärde före nedskrivning mot investeringsfond eller motsvarande. Avskrivningstiden bestäms på grundval av tillgångarnas beräknade ekonomiska livslängder.

I vissa fall har anläggningar omvärderats till för koncernen beräknad anskaffningskostnad vid upprättandet av koncernens balansräkning. Då så varit fallet har de planenliga avskrivningarna baserats på dessa omräknade värden.

Skillnaden mellan bokföringsmässiga avskrivningar och planenliga avskrivningar redovisas i resultaträkningen som "Avskrivningar utöver planenliga" under rubriken "Bokslutsdispositioner". I balansräkningen redovisas motsvarande post som "Ackumulerade avskrivningar utöver planenliga" under rubriken "Obeskattade reserver". Ackumulerade avskrivningar utöver plan för fastigheter har avkortats mot restvärdet av gjorda uppskrivningar.

Planenlig avskrivning på goodwill bestäms på grundval av bedömd ekonomisk livslängd.

I "Avskrivningar utöver planenliga" ingår utnyttjade investeringsfonder etc.

Avskrivning på uppskrivningar av anläggningstillgångar redovisas i resultaträkningen som "Avskrivningar utöver planenliga".

Skatter

Electrolux skattebelastning påverkas av bokslutsdispositioner. Härtill kommer utnyttjandet av tidigare uppskomna, eller i förvärvade bolag ingående, skattemässiga underskott. Detta gäller för såväl svenska som utländska koncernbolag.

Betald skatt uppgick för 1988 till 27,6% (29,9) och full skatt, dvs betald skatt samt 50% schablonskatt på bokslutsdispositioner, till 40,6% (43,7) av resultatet före bokslutsdispositioner.

Anpassning till internationell och övrig redovisningspraxis

Electrolux beaktar i denna årsredovisning i allt väsentligt de riktlinjer för internationellt verksamma företag, som utfärdats av OECD (Organization for Economic Cooperation and Development).

Information i enlighet med U.S. GAAP (US Generally Accepted Accounting Principles) ges i not 20 samt i den separata Form 20-F som varje år inlämnas till SEC (Securities and Exchange Commission).

Definitioner

Kapitalbegrepp

Nettotillgångar

Summa tillgångar minskat med icke räntebärande skulder. Icke räntebärande skulder inkluderar latent skatteskuld på obeskattade reserver.

Riskbärande kapital

Summan av eget kapital, minoritetens andel, obeskattade reserver samt den latent skatteskulden på obeskattade reserver i förvärvade bolag vid förvärvstillfället.

Justerat eget kapital

Summan av eget kapital och 50% av obeskattade reserver.

Vinst per aktie

Electrolux beräknar vinst per aktie enligt tre modeller. Vid samtliga beräkningar har hänsyn tagits till full konvertering, split, fond- och nyemission. Vid nyemission beräknas ett genomsnittligt antal aktier för året.

Vinst per aktie efter schablonskatt

Resultat efter finansiella poster justerat för minoritetsintressen och 50% schablonskatt, dividerat med antalet aktier efter full konvertering.

Total vinst per aktie efter partiell skatt

Resultat före bokslutsdispositioner justerat för minoritetsintressen och minskat med skatt enligt resultaträkningen, dividerat med antalet aktier efter full konvertering

Vinst per aktie enligt U.S. GAAP

Se U.S. GAAP-uppgifter enligt not 20 (sid 48).

Övriga nyckeltal

Avkastning på eget kapital

Resultat efter finansiella intäkter och kostnader, justerat för minoritetsintressen samt 50% schablonskatt, i procent av ingående justerat eget kapital. Ingående justerat eget kapital har vid beräkningen ökat med under året konverterade förlagsbevis och i förekommande fall nyemission.

Total avkastning på eget kapital

Resultat före bokslutsdispositioner justerat för minoritetsintressen och betald skatt, i procent av summan av ingående eget kapital och obeskattade reserver. Ingående eget kapital har vid beräkningen ökat med under året konverterade förlagsbevis och i förekommande fall nyemission.

Avkastning på nettotillgångar

Rörelseresultat efter avskrivningar plus finansiella intäkter, uttryckt i procent av genomsnittliga nettotillgångar.

Räntetäckningsgrad

Rörelseresultat efter avskrivningar plus finansiella intäkter i relation till räntekostnader.

Andel riskbärande kapital

Riskbärande kapital i förhållande till totalt kapital.

Soliditet

Eget kapital plus 50% av obeskattade reserver i förhållande till totalt kapital.

Skuldsättningsgrad

Räntebärande skulder i förhållande till justerat eget kapital.

Noter till koncernens bokslut

Not 1 Fakturerad försäljning

Med fakturerad försäljning avses försäljning exklusive mervärdesskatt och särskilda varuskatter.

Not 2 Tillverknings-, försäljnings- och administrationskostnader

Upplösning av negativ goodwill ingår i denna post med 0 Mkr (9). Här ingår dessutom bl a följande poster:

	1988	1987
	Mkr	Mkr
Försäljning av anläggningstillgångar		
Realisationsvinster, fastigheter	83	91
Realisationsförluster, fastigheter	-10	-11
Realisationsvinster, dotterbolagsaktier	44	73
Realisationsförluster, dotterbolagsaktier	-61	-14
Totalt	56	139

För dotterbolag i länder med särskilt hög inflation ingår skillnaden mellan nettovinsten omräknad till genomsnittskurs och balansdagskurs, omräkningsdifferenser samt inflationskorrigering av anläggningar med -168 Mkr (-88).

Not 3 Planenlig avskrivning, goodwill

Goodwill, vilken framkommit genom tillämpning av förvärvsmetoden, avskrivs planenligt med minst 10% per år med undantag för förvärven av White och Zanussi, för vilka goodwill planenligt avskrivs med 2,5% per år (se Redovisningsprinciper sid 41).

Not 4 Planenliga avskrivningar/avskrivningar utöver/under planenliga

Beträffande planenliga avskrivningar se "Redovisningsprinciper" sid 41. Skillnaden mellan planenliga och bokföringsmässiga avskrivningar framgår enligt nedan.

	1988	1987
	Mkr	Mkr
Goodwill		
Planenliga avskrivningar	174	172
Bokföringsmässiga avskrivningar	- 174	- 354
Skillnad	-	- 182
Maskiner, inventarier och verktyg		
Planenliga avskrivningar	2.161	1.938
Bokföringsmässiga avskrivningar	-2.373	-2.341
Skillnad	- 212	- 403
Byggnader		
Planenliga avskrivningar	235	228
Bokföringsmässiga avskrivningar	- 229	- 261
Skillnad	6	- 33
Mark och markanläggningar		
Planenliga avskrivningar	7	7
Bokföringsmässiga avskrivningar	- 6	- 6
Skillnad	1	1
Summa skillnad	- 205	- 617

Dessutom har avskrivning mot investeringsfonder etc. skett enligt följande:

	1988 Mkr	1987 Mkr
Förnyelsefonder		
Maskiner, inventarier och verktyg	- 6	- 10
Allmänna investeringsfonder		
Maskiner, inventarier och verktyg	- 11	- 2
Byggnader	- 19	- 16
Mark och markanläggningar	-	- 1
Särskilda investeringsfonder		
Maskiner, inventarier och verktyg	-	-132
Byggnader	-	- 31
Mark och markanläggningar	-	- 4
Summa	- 36	-196
Summa avskrivningar utöver planenliga	-241	-813

Not 5 Övriga finansiella intäkter och kostnader

I beloppet ingår ränteintäkter med 72 Mkr och räntekostnader med 71 Mkr avseende sk räntearbitrageaffärer. Fordringar respektive skulder avseende räntearbitrage uppgår på balansdagen till 1.565 Mkr, vilka har nettoredovisats.

Not 6 Vinst per aktie

A. Resultat efter finansiella poster (50% schablonskatt)

	1988 Mkr	1987 Mkr
Resultat efter finansiella intäkter och kostnader	3.727	3.060
Minoritetsintressen	- 77	- 42
Justerad vinst före skatt	3.650	3.018
Schablonskatt 50%	-1.825	-1.509
Ränta på konverteringslån efter 50% skatt*	3	4
Justerad vinst efter schablonskatt	1.828	1.513
Antal aktier efter full konvertering 1988: 73.437.198 (1987: 73.451.383)		
Vinst per aktie i kronor	24:90	20:60

B. Resultat före bokslutsdispositioner (Partiell skatt)

	1988 Mkr	1987 Mkr
Resultat före bokslutsdispositioner	3.727	3.060
Redovisad skatt enligt resultaträkning	-1.030	- 914
Minoritetsintressen	- 52	- 34
Ränta på konverteringslån efter 50% skatt*	3	4
Justerad vinst efter betald skatt	2.648	2.116
Antal aktier efter full konvertering 1988: 73.437.198 (1987: 73.451.383)		
Total vinst per aktie enligt partialmetoden i kronor	36:10	28:80

* Räntan har återförts eftersom beräkningen är gjord med hänsyn till full konvertering.

Not 7 Förändring av övriga finansiella reserver

Samtliga bolag inom koncernen tillämpar i princip enhetliga metoder för beräkning av inkurans i varulager, osäkra fordringar, garantiåtaganden m m oavsett de lokala skattebestämmelserna. I vissa länder är det dock tillåtet att göra ytterligare avsättningar. Dessa redovisas i resultaträkningen för koncernen under ovanstående rubrik.

Not 8 Aktier och andelar, anläggningstillgångar

	Antal	Procentuellt innehav	Innehavets nominella värde miljonantal i respektive valutaslag		Bokfört värde Mkr
Innehav hos AB Electrolux					10
Svenska bolag					
Bilfragmentering AB	1.250	50	SEK	1,2	12
SILA	190.500	1,0	SEK	1,9	2
Sit Down International AB	11.000	50	SEK	1,1	5
Utländska bolag					
ABB Transformatoren GmbH, Västtyskland	1	2	DEM	0,6	3
American Yard Products Inc., USA	64.799	100*	USD	295,0	1.808
Banco Popolare PN Comital, Italien	18.874	-	ITL	9,4	2
B.T. Enter-Prises, USA		50	USD	1,0	3
Cia. Gral. DelAzafran, Spanien	40.756	17,6	ESB	40,7	2
Email Ltd., Australien	34.708.397	19,9	AUD	41,0	252
Eureka Forbes Ltd., Indien	440.000	40	INR	4,4	3
Finanziaria Industriale S.p.A., Italien	448.375	44,8	ITL	4.483,8	21
Forbach GmbH, Västtyskland	1	50	DEM	3,3	10
Fuji Autoliv Company, Japan	2.000	50	JPY	50,0	2
Hearn Corporation, USA		100*	USD	3,1	19
HWH Corporation, USA	69.971	33	USD	5,0	30
ILPEA Gomma S.p.A. Orcenica di Zoppola, Italien	98.000	24,5	ITL	980,0	5
Kisarazu Country Club, Japan	3	-	JPY	31,9	2
Kotimaiset Kotitalouskoneet Oy, Finland	2.000	50	FIM	2,0	3
Lamco, Liberia (The Liberian American-Swedish Minerals Company)					
Lamco, Common Stock (Class B)	1.000.000	50	USD	1,0	} 0
Lamco, Capital Obligation		-	USD	12,9	
Mundo Blanco S.A., Venezuela	14.500	20	VEB	12.000,0	4
Northern Compressor Ltd., England	1.500.000	30	GBP	1,5	5
Plasticos Henares S.A., Spanien	10.000	22	ESB	10,0	2
Primus Capital Fund II, USA		1,7	USD	0,5	3
S. Andrea Novara, Italien	3.400	0,34	ITL	340,0	2
Seleco S.p.A., Italien	2.381.680	45	ITL	14.290,0	48
Sensoror A/S, Norge	195.001	25	NOK	1,9	6
Simac Industriale, Italien	120.000	40	ITL	120,0	3
TPV Energy Systems, USA		49	USD	0,4	2
Zanker N.V., Belgien	250	50	BEC	30,0	2
Övrigt (Detaljerad specifikation av innehavet har bifogats årsredovisningen som sänts till Patent- och Registreringsverket)					30
					2.301

* Dessa bolag förvärvades per den 31 december 1988 och konsolideras från den 1 januari 1989.

Not 9 Goodwill

	1988 Mkr	1987 Mkr
Anskaffningsvärde	3.854	3.108
Akkumulerade planenliga avskrivningar	- 567	- 393
Planenligt restvärde	3.287	2.715
Akkumulerade avskrivningar utöver planenliga (Se redovisningsprinciper sid 41 och not 16)	-	- 275
Nettobokföringsvärde	3.287	2.440

Anskaffningsvärdet för goodwill 1988 har ökat med 71 Mkr (-239) beroende på omräkningsdifferenser, se sid 11. Utav anskaffningsvärdet utgör 2.440 Mkr goodwill avseende Zanussi och White, som skrivs av på 40 år.

Not 10 Pågående nyanläggningar

	1988 Mkr	1987 Mkr
Vid årets början	872	692
Nettoförändring under året inkl ingångsvärden för nyförvävade bolag	781	249
Korrigerig med anledning av ändrade omräkningskurser, försäljningar etc.	- 35	- 69
Vid årets slut	1.618	872

Not 11 Maskiner, inventarier och verktyg

	1988 Mkr	1987 Mkr
Anskaffningsvärde	19.576	16.675
Ackumulerade planenliga avskrivningar	-10.499	-8.802
Planenligt restvärde	9.077	7.873
Ackumulerade avskrivningar utöver planenliga	- 1.776	-1.585
Nettobokföringsvärde	7.301	6.288

Not 12 Byggnader

	1988 Mkr	1987 Mkr
Anskaffningsvärde	6.427	5.780
Ackumulerade planenliga avskrivningar	-2.145	-1.930
Planenligt restvärde	4.282	3.850
Ackumulerade avskrivningar utöver planenliga	- 390	- 405
Oavskrivet belopp av uppskrivningar	193	206
Nettobokföringsvärde	4.085	3.651
Taxeringsvärde för byggnader i Sverige	1.478	1.384
Nettobokföringsvärde för byggnader i Sverige	611	651

Not 13 Mark och markanläggningar

	1988 Mkr	1987 Mkr
Anskaffningsvärde	754	699
Ackumulerade planenliga avskrivningar	- 80	- 73
Planenligt restvärde	674	626
Ackumulerade avskrivningar utöver planenliga	- 14	- 14
Oavskrivet belopp av uppskrivningar	85	75
Nettobokföringsvärde	745	687
Taxeringsvärde för mark i Sverige	240	159
Nettobokföringsvärde för mark i Sverige	143	147

Not 14 Konvertibla förlagslån

Se under avsnitt Electrolux-aktien sid 19.

Not 15 Obeskattade reserver

Utöver i balansräkningen redovisade obeskattade reserver finns i de enskilda dotterbolagen 1.135 Mkr (1.221), som har eliminerats vid tillämpning av förvärvsmetoden.

Av redovisade obeskattade reserver utgör minoritetsintressets andel 47 Mkr (43).

Not 16 Ackumulerade avskrivningar utöver planenliga

Goodwill

(Se även not 9)

	1988 Mkr	1987 Mkr
Vid årets början	275	114
Avskrivningar utöver planenliga	-	182
Övrigt	-	21
Överfört till bundna reserver	- 275	-
Vid årets slut	-	275

Maskiner, inventarier och verktyg

	1988 Mkr	1987 Mkr
Vid årets början	1.585	1.043
Avskrivningar utöver planenliga	212	403
Avskrivningar mot investeringsfonder etc.	17	145
Skatteandel i sålda bolags obeskattade reserver	0	-
Övrigt	- 38	- 6
Vid årets slut	1.776	1.585

Byggnader

	1988 Mkr	1987 Mkr
Vid årets början	199	134
Avskrivningar under/utöver planenliga	- 6	33
Avskrivningar mot investeringsfonder	19	47
Skatteandel i sålda bolags obeskattade reserver	0	-
Övrigt	- 15	- 15
Vid årets slut	197	199

Totalt maskiner, inventarier, verktyg och byggnader

1.973 1.784

Not 17 Investeringsfonder och övriga fonder

Förnyelsefonder

	1988 Mkr	1987 Mkr
Vid årets början	65	103
Upplösning	- 23	- 28
Ianspråktaget för avskrivningar	- 6	- 10
Skatteandel i sålda bolags obeskattade reserver	0	-
Vid årets slut	36	65

Allmänna investeringsfonder

	1988 Mkr	1987 Mkr
Vid årets början	77	35
Avsättning	59	61
Ianspråktaget för avskrivningar	- 30	- 19
Skatteandel i sålda bolags obeskattade reserver	0	-
Vid årets slut	106	77

Särskilda investeringsfonder

	1988 Mkr	1987 Mkr
Vid årets början	-	168
Ianspråktaget för avskrivningar	-	- 168
Vid årets slut	-	-

Not 18 Eget kapital, Mkr

	Aktie- kapital	Konverterat ej registrerat aktiekapital	Bundna reserver	Fria reserver	Årets koncern- resultat	Totalt
Vid årets början	1.799	4	3.460	3.369	1.282	9.914
Konvertering av förlagsbevis	-	9	10	-	-	19
Registrering av aktiekapitalhöjning	10	-10	-	-	-	-
Överföring av föregående års vinst	-	-	-	1.282	-1.282	-
Utdelning	-	-	-	- 721	-	- 721
Uppvärdering av anläggningstillgångar	-	-	44	-	-	44
Justering för omräkningsdifferenser	-	-	230	- 14	-	216
Överföring av överavskrivningar, goodwill	-	-	275	-	-	275
Årets koncernresultat	-	-	-	-	1.693	1.693
Vid årets slut	1.809	3	4.019	3.916	1.693	11.440

Av koncernens disponibla vinstmedel, 5.609 Mkr, åtgår 8 Mkr för avsättning till bundna reserver.

Not 19 Ställda panter och ansvarsförbindelser

Ställda panter

	1988 Mkr	1987 Mkr
Fastighetsinteckningar	1.984	1.782
Företagsinteckningar	400	514
Andra ställda panter		
Fordringar	202	135
Lager	29	4
Maskiner och inventarier	241	-
Övrigt	6	75
Summa	2.862	2.510

Ansvarsförbindelser

	1988 Mkr	1987 Mkr
Diskonterade växlar	238	153
Kundfordringar med regressrätt	70	-
Borgens- och övriga ansvarsförbindelser	738	887
Kapitalvärde av pensionsåtaganden utöver skuldfört belopp	148	168
Summa	1.194	1.208

Not 20 Amerikanska redovisningsprinciper U.S. GAAP

Koncernens bokslut har upprättats i enlighet med svensk redovisningspraxis. Denna skiljer sig i vissa hänseenden väsentligt från amerikanska redovisningsprinciper (U.S. GAAP). En beskrivning av de väsentligaste skillnaderna redovisas nedan:

Uppskrivning av tillgångar

Svenska redovisningsprinciper medger i vissa situationer uppskrivningar av anläggningstillgångar utöver anskaffningskostnaden. Detta är normalt inte förenligt med U.S. GAAP.

Obeskattade reserver

Skattelagstiftningen i Sverige och i vissa andra länder tillåter avsättningar till obeskattade reserver i syfte att senarelägga skattebetalningar. Förändringar i obeskattade reserver redovisas i resultaträkningen under rubriken "Bokslutsdispositioner" och påverkar således det redovisade nettoresultatet. U.S. GAAP tillåter inte att resultatet påverkas av dessa bokslutsdispositioner.

Justering vid företagsförvärv

Enligt svenska redovisningsprinciper har koncernen tidigare upptagit negativ goodwill som en skuldpost vilken intäktsfördelats över en period på högst tio år. Enligt U.S. GAAP skall negativ goodwill avdras från värdet av förvärvade långfristiga tillgångar och intäktsredovisas över tillgångarnas ekonomiska livslängd.

Enligt svenska redovisningsprinciper har koncernen behandlat den skatteförmån som följer av utnyttjandet av förvärvade bolags förlustavdrag som en minskning av årets skattekostnad. Enligt U.S. GAAP redovisas skatteeffekten av förvärvade bolags förlustavdrag som retroaktiv justering av värdet på förvärvade tillgångar.

Latent skatt

Räkenskaperna och inkomsttaxeringen påverkas under skilda perioder av vissa poster. Enligt svenska principer beaktas ej den skatteeffekt som beror på periodiseringskillnader i redovisningen. U.S. GAAP kräver redovisning av sådana skatteeffekter för alla betydande skillnadsposter.

Vinst per aktie

Som beskrivits i not 6 på sid 44 i årsredovisningen, beräknas vinst per aktie enligt svensk praxis med utgångspunkt från "Resultat efter finansiella intäkter och kostnader". U.S. GAAP kräver att vinst per aktie beräknas med utgångspunkt från "Årets koncernresultat".

En tillämpning av U.S. GAAP ger följande approximativa effekt på årets koncernresultat, eget kapital och balansräkning:

A. Årets koncernresultat

	1988 Mkr	1987 Mkr
Årets koncernresultat enligt resultaträkning	1.693	1.282
Avskrivning på uppvärdering av anläggningstillgångar	16	10
Bokslutsdispositioner	969	844
Justering vid företagsförvärv	- 196	71
Latent skatt	- 377	- 378
Övrigt	- 5	-
Ränta på konverteringslån efter skatt	3	4
Justerat beräknat koncernresultat enligt U.S. GAAP efter full konvertering	2.103	1.833
Beräknad nettovinst i kronor per aktie enligt U.S. GAAP efter full konvertering (73.437.198 respektive 73.451.383 st)	28:60	25:00

B. Eget kapital

	1988 Mkr	1987 Mkr
Eget kapital enligt koncernbalansräkning	11.440	9.914
Poster som ökar det egna kapitalet		
Obeskattade reserver	5.059	4.231
Avskrivning utöver plan på goodwill	-	275
	5.059	4.506
Poster som minskar det egna kapitalet		
Uppvärdering av anläggningstillgångar	- 277	- 281
Justering vid företagsförvärv	- 928	- 562
Latenta skatteskulder		
Obeskattade reserver	- 2.529	- 2.115
Övriga	42	- 122
	- 3.692	- 3.080
Nettoökning av eget kapital	1.367	1.426
Beräknat eget kapital enligt U.S. GAAP	12.807	11.340

C. Balansräkning

Nedanstående tabell visar i sammandrag koncernens balansräkning enligt svensk redovisningspraxis och enligt U.S. GAAP.

	Redovisat enligt svensk redovisningspraxis		Beräknade värden enligt U.S. GAAP	
	1988 Mkr	1987 Mkr	1988 Mkr	1987 Mkr
Omsättningstillgångar	34.245	31.182	35.810	32.229
Fastigheter, maskiner och inventarier	15.722	13.282	15.161	12.659
Aktier och andelar	2.301	427	2.301	427
Långfristiga fordringar	557	618	557	618
Goodwill	3.287	2.440	2.850	2.715
Övriga tillgångar	728	521	728	521
Summa tillgångar	56.840	48.470	57.407	49.169
Kortfristiga skulder	24.597	18.869	26.162	19.916
Långfristiga skulder	15.069	14.759	15.069	14.759
Latenta skatter	611	637	3.126	2.896
Obeskattade reserver	4.905	4.054	-	-
Minoritetskapital	218	237	243	258
Eget kapital	11.440	9.914	12.807	11.340
Summa skulder och eget kapital	56.840	48.470	57.407	49.169

MODERBOLAGET

Nedan följer ett sammandrag av årsredovisningen för moderbolaget, AB Electrolux.

AB Electrolux resultaträkning

(Belopp i Mkr)	1988	1987
Fakturerad försäljning	4.323	4.076
Resultat före bokslutsdispositioner	1.054	877
Bokslutsdispositioner	- 92	- 20
Skatter	- 92	- 42
Årets vinst	870	815

AB Electrolux balansräkning

(Belopp i Mkr)	1988-12-31	1987-12-31
TILLGÅNGAR		
Omsättningstillgångar	1.860	2.973
Spärrkonton i Riksbanken	11	12
Anläggningstillgångar		
Aktier och andelar	14.751	12.774
Övrigt	7.829	3.566
Summa tillgångar	24.451	19.325
SKULDER OCH EGET KAPITAL		
Kortfristiga skulder	5.930	3.571
Långfristiga skulder	10.706	8.180
Konvertibla förlagslån	59	78
	16.695	11.829
Obeskattade reserver	743	651
EGET KAPITAL		
Bundet eget kapital		
Aktiekapital		
2.000.000 A-aktier à nom 25 kr		
70.350.351 B-aktier à nom 25 kr	1.809	1.799
Ej registrerat aktiekapital	3	4
Reservfond	2.703	2.693
	4.515	4.496
Fritt eget kapital		
Balanserad vinst	1.628	1.534
Årets vinst	870	815
	2.498	2.349
Summa skulder och eget kapital	24.451	19.325

Kommentar till AB Electrolux bokslut

Utdelning på aktier och andelar i dotterbolag

Utdelning från svenska dotterbolag uppgick till 306 Mkr (608).
Utdelning från utländska dotterbolag uppgick till 321 Mkr (145).

Eget kapital

(Belopp i Mkr)	Aktiekapital	Ej reg. aktiekap.	Reservfond	Fritt eget kapital
Vid årets början	1.799	4	2.693	2.349
Av bolagsstämman beslutad utdelning	-	-	-	-721
Konvertering av förlagsbevis	-	9	10	-
Registrerad aktiekapitalhöjning	10	-10	-	-
Årets vinst	-	-	-	870
Vid årets slut	1.809	3	2.703	2.498

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Enligt upprättad koncernredovisning uppgår koncernens fria medel till 5.609 Mkr, varav åtgår 8 Mkr för avsättning till bundna reserver.

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att årets vinst _____ Tkr	869.860
jämte från tidigare år balanserade vinstmedel _____ Tkr	1.628.176
tillsammans _____ Tkr	2.498.036
disponeras som följer:	
Till aktieägare utdelas Kr 11:50 per aktie, vartill åtgår _____ Tkr	833.286
I ny räkning överföres _____ Tkr	1.664.750
Totalt _____ Tkr	2.498.036

Stockholm den 22 mars 1989

HANS WERTHÉN
Styrelsens ordförande

PETER WALLEMBERG
Vice ordförande

GÖSTA BYSTEDT
Vice ordförande

CLAES DAHLBÄCK

NILS HOLGERSON

ROLF KARLSSON

BIRGIT MALMENSTAM-SKYTT

SVEN OLVING

JACOB PALMSTIERNA

HANS SÖDERQVIST

STEN WIKANDER

ANDERS SCHARP
Verkställande direktör
och koncernchef

REVISIONSBERÄTTELSE

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen, räkenskaperna samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för år 1988. Granskningen har utförts enligt god revisionssed.

Moderbolaget

Årsredovisningen är uppgjord enligt aktiebolagslagen.

Vi tillstyrker, att bolagsstämman

- fastställer resultaträkningen och balansräkningen,
- disponerar vinsten i enlighet med styrelsens och verkställande direktörens förslag, samt
- beviljar styrelseledamöterna och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Koncernen

Koncernredovisningen är uppgjord enligt aktiebolagslagen.

Vi tillstyrker, att bolagsstämman fastställer koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen.

Stockholm den 28 mars 1989

ARNE HOLMÉN
Auktoriserad revisor
Hagström & Olsson AB

JAN NORDENBÄCK
Auktoriserad revisor
Hagström & Olsson AB

STYRELSE OCH REVISORER



Sittande från vänster: Anders Scharp, Hans Werthén, Birgit Malmenstam-Skytt och Peter Wallenberg. Stående från vänster: Torsten Säll, Rolf Karlsson, Roland Mörk, Hans Söderqvist, Sven Olving, Gösta Bystedt, Jacob Palmstierna, Sten Wikander, Claes Dahlbäck och Nils Holgerson.

Ordinarie ledamöter

Hans Werthén, ordförande. Född 1919, civ ing, tekn dr. Styrelseordförande i Telefon AB LM Ericsson, Stockholms Optionsmarknad OM Fondkommission AB. Styrelseledamot i Förvaltnings AB Providentia, AB Investor, Skandigen AB. Invald 1967.

Peter Wallenberg, vice ordförande. Född 1926, jur kand, ekon dr. Förste vice ordförande i Skandinaviska Enskilda Banken. Styrelseordförande i Atlas Copco AB, AB Investor, Förvaltnings AB Providentia, Stora Kopparbergs Bergslags AB, Sveriges Industriförbund, Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse. Vice ordförande i ASEA AB, Telefon AB LM Ericsson, AB SKF. President i International Chamber of Commerce (ICC), Paris. Invald 1974.

Gösta Bystedt, vice ordförande. Född 1929, civ ing, civ ekon. Styrelseordförande i AB Scanditronix, Åhléns AB. Vice ordförande i AB Export-Invest, Axel Johnson AB. Styrelseledamot i ESAB, AB SKF, Sveriges Industriförbund, Swedish Match AB, AB Åkerlund & Rausing. Suppleant i Atlas Copco AB, Skandinaviska Enskilda Banken. Invald 1969.

Claes Dahlbäck Född 1947, civ ekon. Verkställande direktör i AB Investor. Styrelseordförande i Skandigen AB. Styrelseledamot i ASEA AB, AB Astra, Fastighets AB Beväringen, Stockholms Optionsmarknad OM Fondkommission AB, AB Papyrus, Swedish Match AB, Åkermans Verkstad AB. Invald 1983.

Nils Holgerson Född 1923, civ ekon, fil kand. Styrelseledamot i Provendör AB, SILA, SPP, Svenska Handelsbanken, Svenska Tobaks AB, AB Tipstjänst, Volvo Flygmotor. Invald 1978.

Birgit Malmenstam-Skytt Född 1935, civ ekon. Förbundssekreterare i Sveriges Aktiesparares Riksförbund. Styrelseledamot i PKfonder, World Federation of Investment Clubs and Individual Investors. Huvudman i Livförsäkringsbolaget RKA. Invald 1978.

Sven Olving Född 1928, tekn dr. Rektor vid Chalmers Tekniska Högskola. Styrelseordförande i AB Volvofinans. Styrelseledamot i Celsius Industrier AB, Telefon AB LM Ericsson, Götaverken Energy AB, Trelleborg AB, Gotabanken. Invald 1967.

Jacob Palmstierna Född 1934, civ ekon. Verkställande direktör i Skandinaviska Enskilda Banken. Styrelseordförande i Piren AB, VBB AB. Styrelseledamot i Stora Kopparbergs Bergslags AB. Invald 1974.

Anders Scharp, koncernchef, verkställande direktör. Född 1934, civ ing. Styrelseledamot i Email Limited (Australien), AB Investor, Piren AB, Svenska Arbetsgivareföreningen, Sveriges Mekanförbund, Sveriges Verkstadsförening. Invald 1980.

Sten Wikander Född 1927, civ ekon. Fd verkställande direktör i Fjärde AP-Fonden. Styrelseordförande i AB Svensk Exportkredit, H&M Hennes & Mauritz AB. Styrelseledamot i Stadshypotekskassan, Telefon AB LM Ericsson, Riksbankens Jubileumsfond. Invald 1985.

Arbetstagarledamöter

Ordinarie

Rolf Karlsson

Född 1942. LO-representant. Invald 1978.

Hans Söderqvist

Född 1938. SIF-representant. Invald 1983.

Suppleanter

Roland Mörk

Född 1938. LO-representant. Invald 1988.

Torsten Säll

Född 1931. SALF-representant. Invald 1985.

Revisorer

Ordinarie

Arne Holmén, auktoriserad revisor, Hagström & Olsson AB.

Jan Nordenbäck, auktoriserad revisor, Hagström & Olsson AB.

Suppleanter

Kjell Andersson, auktoriserad revisor, Hagström & Olsson AB.

Jan-Eric Löfgren, auktoriserad revisor, Hagström & Olsson AB.

KONCERNENS ORGANISATION

Electrolux är organiserat i sex affärsområden med sammanlagt 23 sk produktlinjer. Inom varje produktlinje finns ett flertal bolag. Totalt har koncernen 502 operativa bolag i 48 länder.

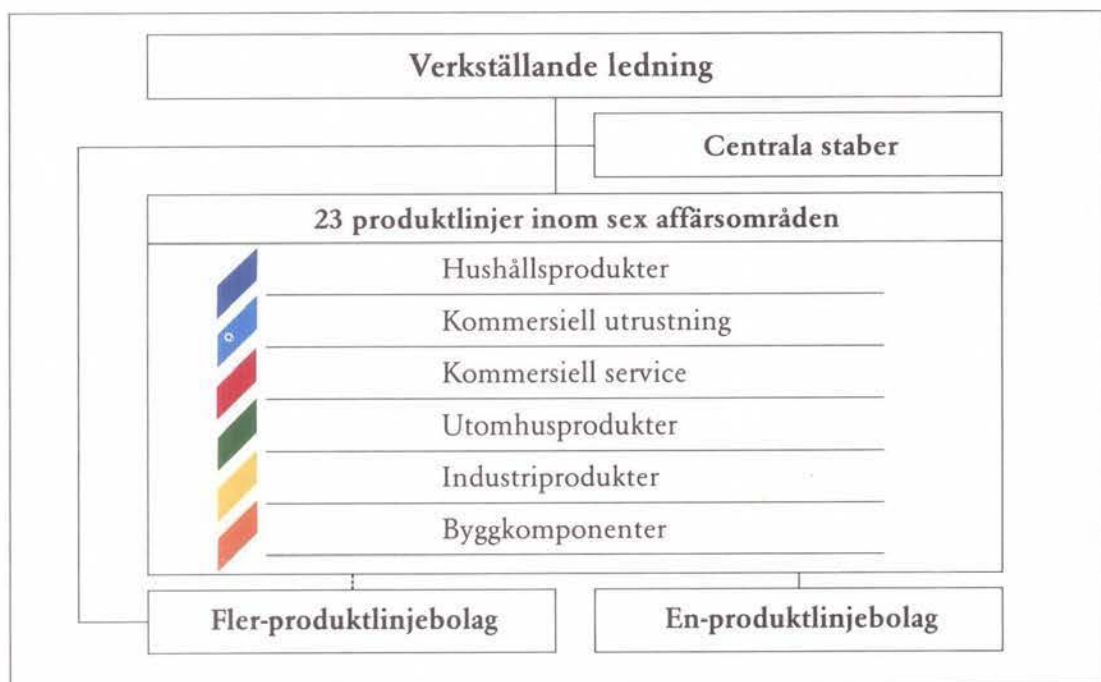
Ansvar för en produktlinjes verksamhet delas mellan produktlinjeföraren och berörda bolagschefer. Bolag som endast är verksamma inom en produktlinje, sk en-produktlinjebolag, rapporterar till respektive produktlinjeförare. Bolag med verksamhet som berör flera produktlinjer, sk fler-produktlinjebolag, rapporterar primärt till den verkställande ledningen.

Under 1988 utökades den verkställande ledningen genom att två av de adjunge-

rade medlemmarna utnämndes till vice verkställande direktörer. Förutom VD och koncernchef Anders Scharp ingår nu åtta vice verkställande direktörer samt tre adjungerade medlemmar.

Under året genomfördes också en ytterligare renodling av stabsfunktionerna.

För att bättre tillvarata de möjligheter till expansion som finns inom komponentverksamheten sammanfördes produktlinjerna Electrolux Autoliv och Komponentgruppen under en gemensam ledning till ett nytt område, Industrikomponenter.



Verkställande ledning

Anders Scharp, VD och koncernchef
 Lennart Ribohn, förste vice VD
 Per-Olof Aronson, vice VD
 Gunnar Bark, vice VD
 Hans G. Bäckman, vice VD
 Christer Forsström, vice VD
 Leif Johansson, vice VD
 Bertil Ljungquist, vice VD
 Per-Olof Sjöberg, vice VD
 Donald C. Blasius, adjungerad
 Bo Sternbrink, adjungerad
 Sven Stork, adjungerad

Centrala staber

Mats Agurén, Administration
 Johan Bygge, Ekonomi
 Andrejs Cakste, Mergers & Acquisitions
 Matts P. Ekman, Finans
 Lars Eriksson, Revision
 Per G. Hedström, Teknik
 Halvar Jonzon, Inköp
 Leif Lindgren, Risk Management och Ekonomiförvaltning
 Ulf Magnusson, Juridik

Hushållsprodukter

Vitvaror <i>Leif Johansson</i>	Luftkonditionering <i>Donald C. Blasius</i>
Fritidsprodukter <i>Sven Stork</i>	Symaskiner <i>Per-Olof Sjöberg</i>
Dammsugare <i>Christer Forsström</i>	

Kommersiell utrustning

Storköksutrustning <i>Per-Olof Sjöberg</i>	Kommersiell kylutrustning <i>Per-Olof Sjöberg</i>
Mat- och dryckesautomater <i>Gianfranco Zoppas, Zanussi</i>	Sterilisations- och desinfektionsutrustning <i>Per G. Hedström</i>
Industriell tvättutrustning <i>Thorbjörn Larsson</i>	
Kommersiell städutrustning <i>Christer Forsström</i>	

Kommersiell service

Städservice <i>Lennart Angeby</i>	Tvättservice och godsskydd <i>Bertil Jungquist</i>
--------------------------------------	---

Utomhusprodukter

Skogsprodukter <i>Hans G. Bäckman</i>	Lantbruksredskap <i>Lars-Göran Fasth</i>
Trädgårdsprodukter <i>Hans G. Bäckman</i>	

Industriprodukter

Gränges Aluminium <i>Per-Olof Aronson</i>	Industrikomponenter <i>Gunnar Bark</i>
Gränges International Mining <i>Arne Dahlström</i>	Electrolux Autoliv <i>Gunnar Bark</i>
Materialhantering <i>Sven Stork</i>	Komponentgruppen <i>Fulvio Borsero</i>

Byggkomponenter

Byggmaterial <i>Bo Sternbrink</i>	Köks- och badrumssnickerier <i>Nils-Erik Danielsson, Europa</i> <i>Dean R. Baird, USA</i>
--------------------------------------	---

VERKSTÄLLANDE LEDNING



Sittande från vänster: Hans G. Bäckman, Anders Scharp, Lennart Ribohn och Christer Forsström. Stående från vänster: Per-Olof Aronson, Leif Johansson, Bertil Ljungquist, Per-Olof Sjöberg och Gunnar Bark.

Anders Scharp Född 1934, civ ing. Chef för kyllaboratoriet inom Elektro Helios 1960, produktionsdirektör i Electrolux 1969, teknisk chef och vice verkställande direktör 1974. Verkställande direktör i Facit AB 1976. Verkställande direktör i AB Electrolux 1981. Koncernchef 1986.

Per-Olof Aronson Född 1930, civ ing. Produktionschef i Svenska Metallverken AB inom Gränges-koncernen 1966, teknisk direktör i Gränges Aluminium 1975, verkställande direktör i Gränges Aluminium och produktlinjechef 1983, vice verkställande direktör i AB Electrolux 1989.

Gunnar Bark Född 1939, civ ing. Verkställande direktör i Gränges Weda AB och produktlinjechef för Bilbälten 1982, chef för Industrikomponenter och vice verkställande direktör i AB Electrolux 1989.

Hans G. Bäckman Född 1936, civ ing. Divisionschef i Husqvarna AB 1977, produktlinjechef för Skogs- och Trädgårdsprodukter 1983, vice verkställande direktör i AB Electrolux 1988.

Christer Forsström Född 1943, ekonom. Verkställande direktör i Electrolux Wasca-tor AB 1981, produktlinjechef för Damm-sugare och Kommersiell städutrustning 1984, vice verkställande direktör i AB Electrolux 1988.

Leif Johansson Född 1951, civ ing. Verkställande direktör i Husqvarna Motorcyklar AB 1979, divisionschef i Facit AB 1981, verkställande direktör i Facit AB 1982, produktlinjechef för Vitvaror 1983, vice verkställande direktör i AB Electrolux 1988.

Bertil Ljungquist Född 1932, ekonom. Administrativ chef i Facit AB 1967, personaldirektör i AB Electrolux 1974, administrativ direktör 1978, vice verkställande direktör 1981, produktlinjechef för Tvätt-service och godsskydd 1983.

Lennart Ribohn Född 1943, fil kand. Koncerncontroller 1971, vice verkställande direktör i AB Electrolux 1981, förste vice verkställande direktör 1988.

Per-Olof Sjöberg Född 1936, ekonom. Divisionschef i Husqvarna AB 1976, produktlinjechef för Kommersiell kylutrustning 1979, Symaskiner 1980 och Storköksprodukter 1987. Vice verkställande direktör i AB Electrolux 1988.

FÖRÄDLINGSVÄRDET

Förädlingsvärdet uttrycker ett företags produktionsinsats, dvs den värdeökning som uppstår genom företagets tillverkning, hantering etc och definieras som försäljningsintäkterna minus kostnader för köpta varor och tjänster.

Under 1988 hade koncernen försäljningsintäkter på totalt 73.960 Mkr (67.430). Efter avdrag för köpta varor och tjänster uppgick koncernens förädlingsvärde till 27.489 Mkr (25.251), vilket innebär en ökning med 9% (29) jämfört med föregående år. Under den senaste femårsperioden har den årliga ökningen i genomsnitt uppgått till 18% (19) per år.

Under 1988 stannade 4.441 Mkr (3.784) av förädlingsvärdet kvar i företaget och användes där bla till investeringar i såväl anläggningar som produktutveckling och marknadsföring. Utdelningen till aktieägarna utgjorde 1988 3% (3) av förädlingsvärdet eller 4% (4) av koncernens totala löner och sociala kostnader.

Fördelningen av förädlingsvärdet mellan koncernens olika intressenter samt deras relativa andel under de senaste två åren framgår av nedanstående tabell.

Beräkning av förädlingsvärdet

Belopp i Mkr	1988		1988 per anställd, Tkr		1987	
	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%
Totala intäkter	73.960	100	503		67.430	100
Kostnader för inköp av varor och tjänster	- 46.471	- 63	- 316		- 42.179	- 63
Förädlingsvärde	27.489	37	187		25.251	37

Fördelning av förädlingsvärdet

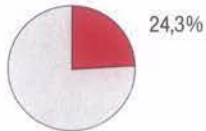
Belopp i Mkr	1988		1988 per anställd, Tkr		1987	
	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%
Till anställda						
Löner	15.257				14.427	
Sociala kostnader	4.758				4.240	
	20.015	73	136		18.667	74
Till stat och kommun						
Skatter	1.030	4	7		914	3
Till långivare						
Räntor m m	1.170	4	8		1.165	5
Till aktieägare						
Utdelning (för 1988 förslag)	833	3	6		721	3
Kvar i koncernen						
För förslitning av anläggningar (avskrivningar)	2.577		17		2.345	
För fortsatt expansion	1.864		13		1.439	
	4.441	16	30		3.784	15
Förädlingsvärde	27.489	100	187		25.251	100

KONCERNENS FÖRSÄLJNING OCH ANSTÄLLDA I VÄRLDEN

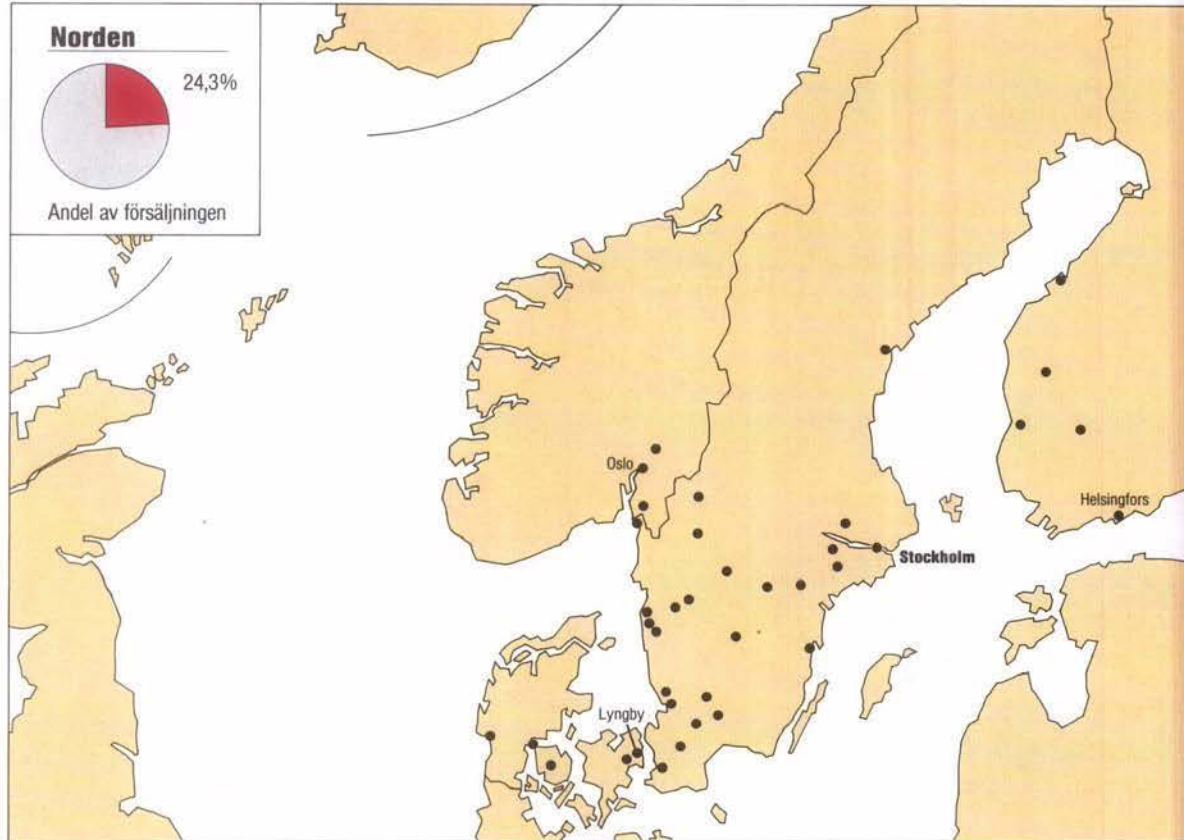
*Punkterna representerar större koncernbolag/
produktionsenheter inom respektive land*

Norden	Försäljning	Antal anställda
Sverige	12.891 Mkr	30.103
Danmark	1.931 Mkr	3.091
Finland	1.658 Mkr	1.306
Norge	1.457 Mkr	1.260
	17.937 Mkr	35.760

Norden

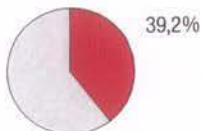


Andel av försäljningen

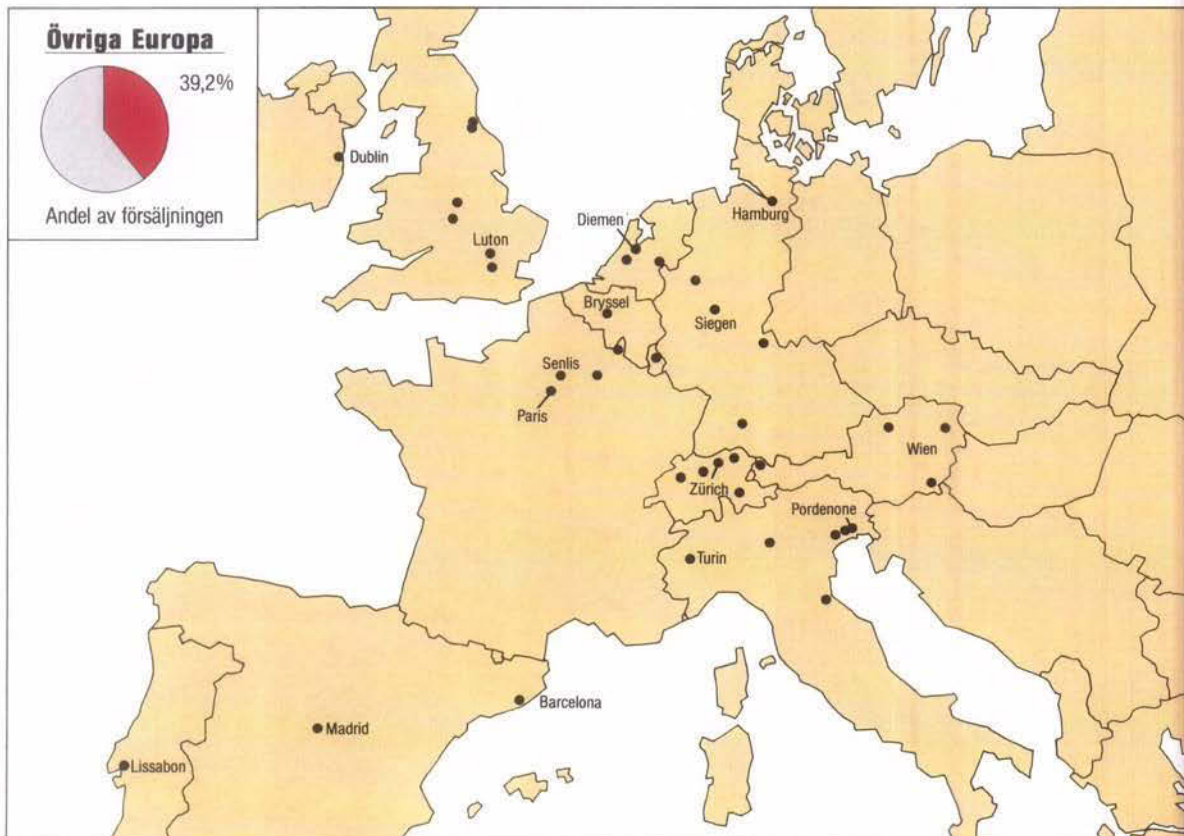


Övriga Europa	Försäljning	Antal anställda
Storbritannien	7.884 Mkr	11.569
Frankrike	5.368 Mkr	7.827
Västtyskland	4.491 Mkr	3.500
Italien	4.396 Mkr	15.468
Spanien	1.766 Mkr	6.482
Schweiz	1.532 Mkr	1.798
Nederländerna	1.283 Mkr	1.099
Belgien	749 Mkr	245
Österrike	531 Mkr	1.059
Luxemburg	107 Mkr	664
Portugal	101 Mkr	70
Övriga	812 Mkr	44
	29.020 Mkr	49.825

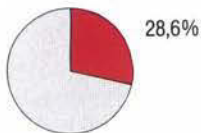
Övriga Europa



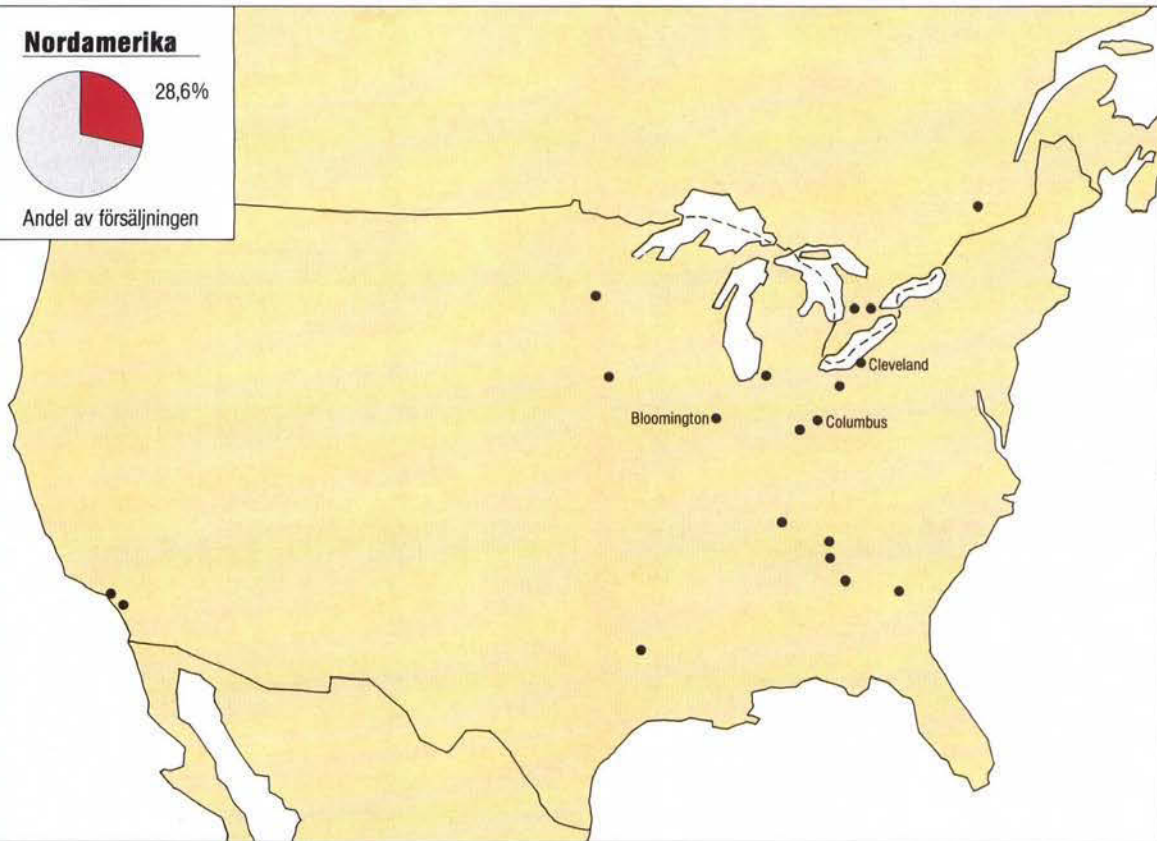
Andel av försäljningen



Nordamerika



Andel av försäljningen

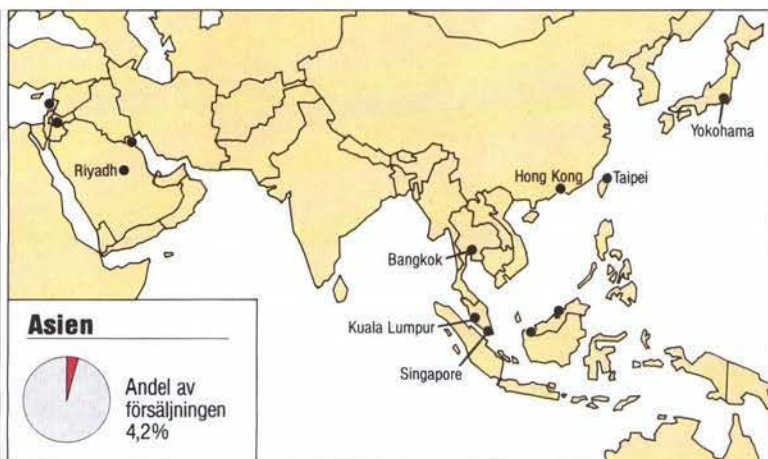


Nordamerika	Försäljning	Antal anställda
USA	19.354 Mkr	30.717
Kanada	1.786 Mkr	2.181
	21.140 Mkr	32.898

Latinamerika	Försäljning	Antal anställda
Venezuela	327 Mkr	1.576
Brasilien	307 Mkr	6.432
Mexico	180 Mkr	1.955
Colombia	95 Mkr	816
Peru	79 Mkr	679
Ecuador	54 Mkr	243
Guatemala	16 Mkr	29
Övriga	397 Mkr	254
	1.455 Mkr	11.984



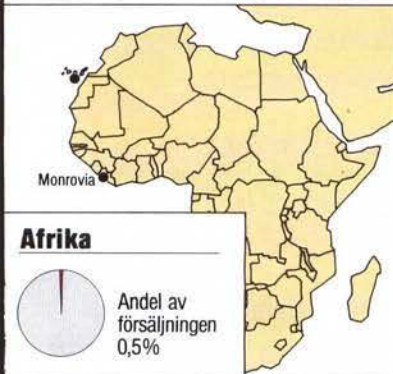
Latinamerika



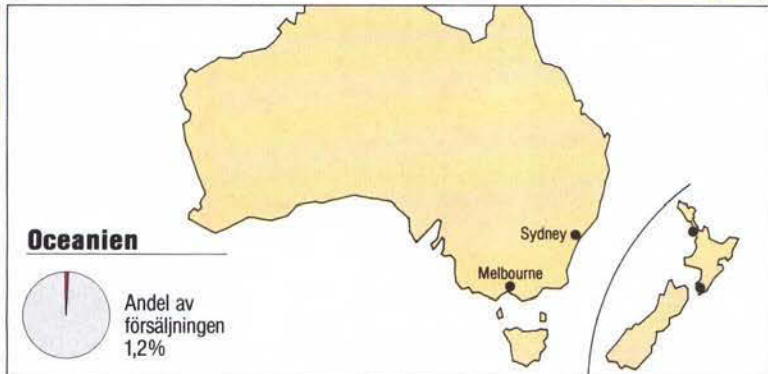
Asien



Asien	Försäljning	Antal anställda
Japan	776 Mkr	1.220
Saudiarabien	302 Mkr	431
Taiwan	299 Mkr	590
Hong Kong	200 Mkr	1.427
Thailand	199 Mkr	2.730
Malaysia	158 Mkr	2.060
Singapore	74 Mkr	583
Kuwait	67 Mkr	185
Libanon	34 Mkr	32
Jordanien	23 Mkr	98
Övriga	1.014 Mkr	4.290
	3.146 Mkr	13.646



Afrika



Oceanien



Afrika	Försäljning	Antal anställda
	390 Mkr	—

Oceanien	Försäljning	Antal anställda
Australien	713 Mkr	2.522
Nya Zeeland	136 Mkr	557
Övriga	23 Mkr	—
	872 Mkr	3.079

TIO ÅR I SAMMANDRAG

Belopp i Mkr, där ej annat anges	1988	1987	1986	1985	1984	1983	1982	1981	1980	1979	Genomsnittlig tillväxt i %	
											5 år	10 år
FÖRSÄLJNING OCH RESULTAT												
Försäljning	73.960	67.430	53.090	39.688	34.547	32.146	31.661	26.595	22.874	15.137	18,1	19,9
Rörelseresultat efter avskrivningar	4.897	4.225	3.321	3.137	3.117	2.691	1.937	1.730	1.728	1.308	12,7	17,9
Resultat efter finansiella intäkter och kostnader	3.727	3.060	2.583	2.576	2.470	1.763	609	355	1.003	915	16,2	18,6
Resultat före bokslutsdispositioner	3.727	3.060	2.715	2.752	2.576	1.863	567	1.127	1.054	934	14,9	16,2
FINANSIELL STÄLLNING												
Balansomslutning	56.840	48.470	48.181	29.524	26.281	23.527	24.478	21.767	17.832	11.270	19,3	20,1
Nettotillgångar	35.700	29.471	30.961	19.030	16.850	15.111	16.497	14.664	11.415	7.363	18,8	19,5
Kundfordringar	13.728	12.183	11.885	7.864	5.948	5.603	6.032	4.750	3.976	3.311	19,6	18,3
Varulager	14.359	12.169	12.431	8.238	8.032	7.518	8.355	8.048	6.942	4.340	13,8	15,6
Riskbärande kapital	17.408	14.783	14.312	10.785	9.210	7.765	6.886	6.407	5.336	3.861	17,5	18,6
Justerat eget kapital	13.893	11.941	11.659	8.306	6.903	5.651	5.204	4.761	3.697	3.077	19,7	18,1
UPPGIFTER PER AKTIE												
Vinst i kr/aktie efter schablonskatt***	24:90	20:60	18:20	19:60	18:90	13:70	5:10	3:20	7:70	8:20	12,7	14,9
Total vinst i kr/aktie efter partiell skatt***	36:10	28:80	25:60	30:50	25:90	19:80	5:90	15:10	14:20	13:40	12,8	13,5
Nettovinst i kr/aktie enl U.S. GAAP***	28:60	25:00	24:80	22:20	22:20	11:80						
Riskbärande kapital i kr/aktie***	238	202	197	169	150	130	117	110	95	76	12,9	14,2
Justerat eget kapital i kr/aktie***	190	164	161	131	115	98	92	85	70	61	14,2	13,6
Utdelning/aktie i kr korrigerat för emissioner*	11:50	10:00	8:75	7:50	6:50	5:50	4:50	4:00	3:75	3:00	15,9	16,5
Börskurs B-aktien i kr per 31/12	293	193	311	194	121	119	60	41	44	45	19,7	20,9
NYCKELTAL												
Avkastning på eget kapital, %	15,3	12,9	13,3	17,6	20,9	16,4	6,2	4,6	15,1	16,6		
Total avkastning på eget kapital, %	18,9	15,7	16,7	22,2	22,9	20,0	6,0	20,1	24,4	23,5		
Avkastning på nettotillgångar, %	17,3	15,7	16,4	20,7	22,4	18,7	14,1	14,6	21,2	20,7		
Nettotillgångar i % av försäljning**	47,1	43,7	49,1	47,9	48,8	47,0	52,1	55,1	49,9	48,6		
Kundfordringar i % av försäljning**	18,1	18,1	18,9	19,8	17,2	17,4	19,1	17,9	17,4	21,9		
Varulager i % av försäljning**	19,0	18,0	19,7	20,8	23,2	23,4	26,4	30,3	30,3	28,7		
Räntetäckningsgrad, ggr	2,88	2,60	2,56	3,17	3,29	2,45	1,46	1,35	2,01	2,94		
Andel riskbärande kapital, %	30,6	30,5	29,7	36,5	35,0	33,0	28,1	29,4	29,9	34,3		
Soliditet, %	24,4	24,6	24,2	28,1	26,3	24,0	21,3	21,9	20,7	27,3		
Utdelning i % av justerat eget kapital	6,0	6,0	5,3	5,5	5,2	5,1	4,5	4,3	5,0	4,7		
STATISTIKUPPGIFTER												
Investeringar i fastigheter, inventarier och verktyg, brutto exkl ingångsvärde för under året förvärvade bolag	5.292	3.788	8.736	2.401	1.694	1.374	1.406	1.514	2.515	863		
Investeringar i % av försäljning	6,5	5,2	5,7	4,6	4,7	4,2	4,2	4,7	5,4	4,7		
Antal anställda	147.200	140.500	129.900	91.100	87.000	86.300	96.600	97.800	99.000	82.000		
Löner och ersättningar	15.257	14.427	11.164	8.320	7.283	6.852	7.195	6.357	5.403	3.936		
Antal aktieägare	70.000	70.000	59.000	52.000	52.000	51.000	52.000	51.000	43.000	41.000		

* För 1988, styrelsens förslag

** Försäljningen annualiserad för år 1986 och 1988

*** Efter full konvertering

För definitioner av använda begrepp hänvisas till sid 42

BOLAGSSTÄMMA

Ordinarie bolagsstämma äger rum onsdagen den 24 maj 1989 klockan 15.30 i Konserthuset, Stora Salen, Hötorget, Stockholm.

Rätt till deltagande

För att få delta i bolagsstämman måste aktieägare vara registrerad i den av Värdepapperscentralen VPC AB förda aktieboken senast fredagen den 12 maj 1989.

Aktieägare, som låtit förvaltarregistrera sina aktier genom banks notariatavdelning eller enskild fondhandlare, måste senast fredagen den 12 maj 1989 tillfälligt hos VPC inregistrera aktierna i eget namn.

under adress AB Electrolux, Avd C-J, 10545 Stockholm, eller per telefon 08-738 67 93 respektive 738 67 89.

Utbetalning av utdelning

Styrelsen har som avstämningsdag föreslagit den 29 maj 1989. Om bolagsstämman beslutar enligt detta förslag beräknas utbetalning av utdelningen ske från VPC den 5 juni 1989.

Anmälan om deltagande

Förutom den ovannämnda registreringen måste anmälan om deltagande göras till Electrolux senast fredagen den 19 maj 1989 klockan 16.00. Detta kan göras per brev

Adressändring

Aktieägare som ändrat namn, adress eller kontonummer bör snarast anmäla detta till sin förvaltare respektive till Värdepapperscentralen VPC AB, 171 18 Solna.

Under 1989 publicerar Electrolux följande ekonomiska information:

Preliminär bokslutskommuniké _____	början av februari
Definitiv bokslutskommuniké* _____	slutet av mars
Årsredovisning* _____	början av maj
Rapport 1:a kvartalet _____	slutet av maj
Form 20-F _____	lämnas i juni till Securities and Exchange Commission, USA
Halvårsrapport* _____	mitten av augusti
Rapport 3:e kvartalet _____	slutet av november

* Distribueras till aktieägare som hos VPC begärt att få denna information

Rapporterna kan beställas från AB Electrolux, Investor Relations, 10545 Stockholm.



Lilla Essingen
10545 Stockholm
Telefon 08-7386000
Telex 11600 Elhead S
Telefax 08-564478 08-566692