AKTIEBOLAGET

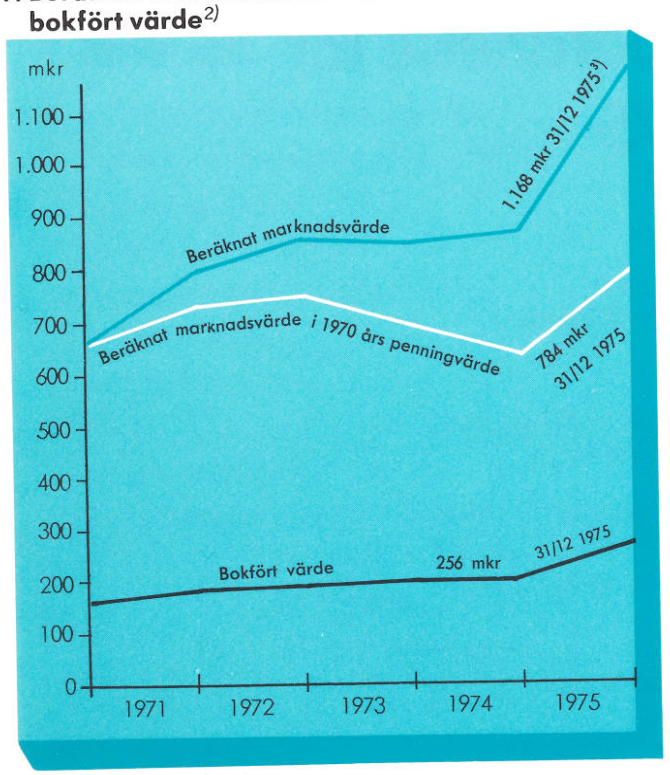
INVESTOR

ÅRSREDOVISNING

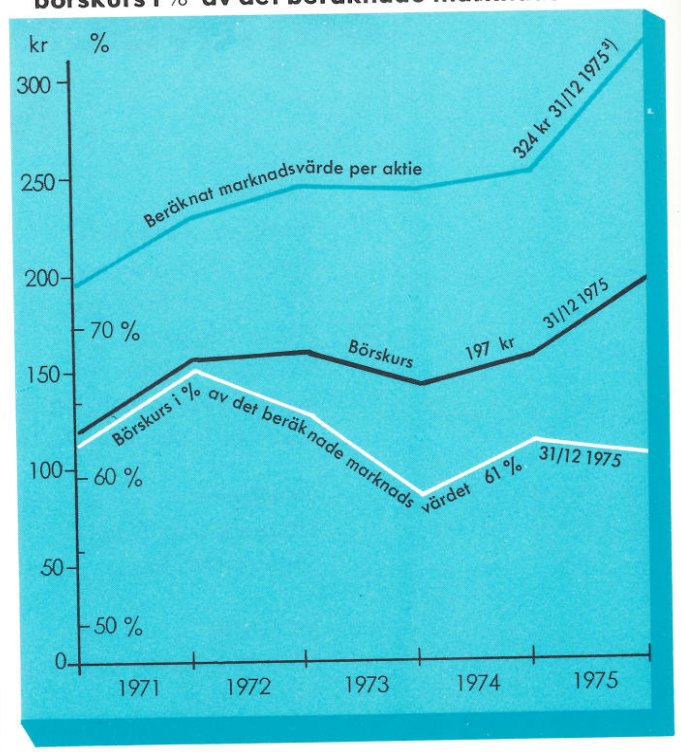
1975

Investor i sammandrag 1971-1975

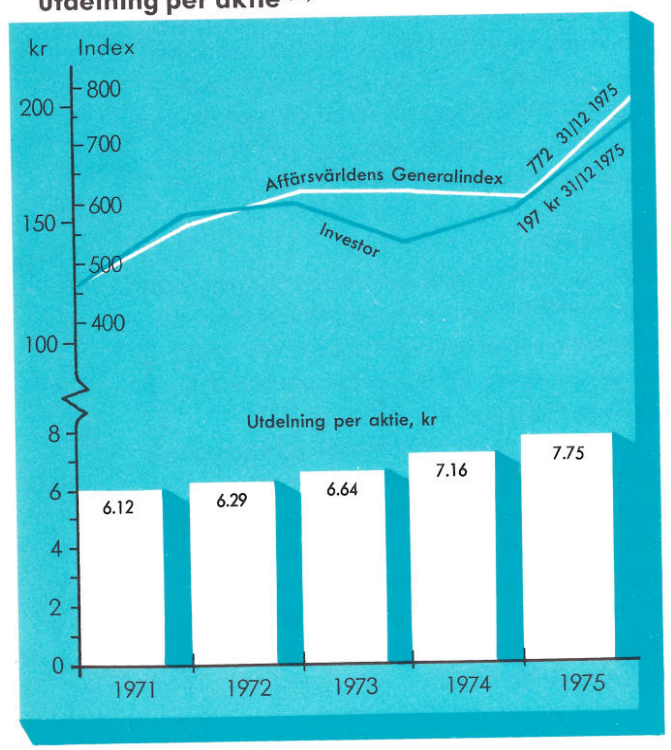
1. Beräknat marknadsvärde[1], bokfört värde[2]



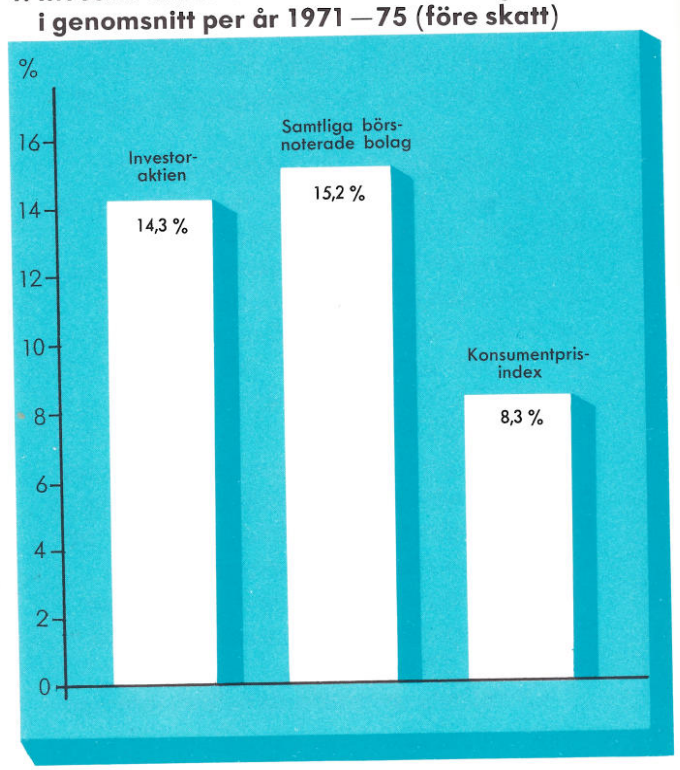
2. Beräknat marknadsvärde per aktie[1], börskurs[4], börskurs i % av det beräknade marknadsvärdet



3. Börskurs[4], Affärsvärldens Generalindex, utdelning per aktie[4][5]



4. Investor-aktiens effektiva avkastning[6] i genomsnitt per år 1971—75 (före skatt)



[1] Marknadsvärdeberäkning framgår av tabell 7.

[2] Bokfört värde = balansomslutning minus skulder.

[3] Ökningen under 1975 påverkas av den under året företagna nyemissionen, genom vilken aktiekapitalet ökade med 30 mkr. Vidare realiserades en dold reserv om ca 31 mkr genom HNJ Intressenters försäljning av AB. Tvättman.

[4] Justerad för det s k fondemissionselementet i 1975 års nyemission samt för fondemissionerna 1971 och 1975.

[5] Avser utdelning för resp verksamhetsår; för 1975 föreslagen utdelning.

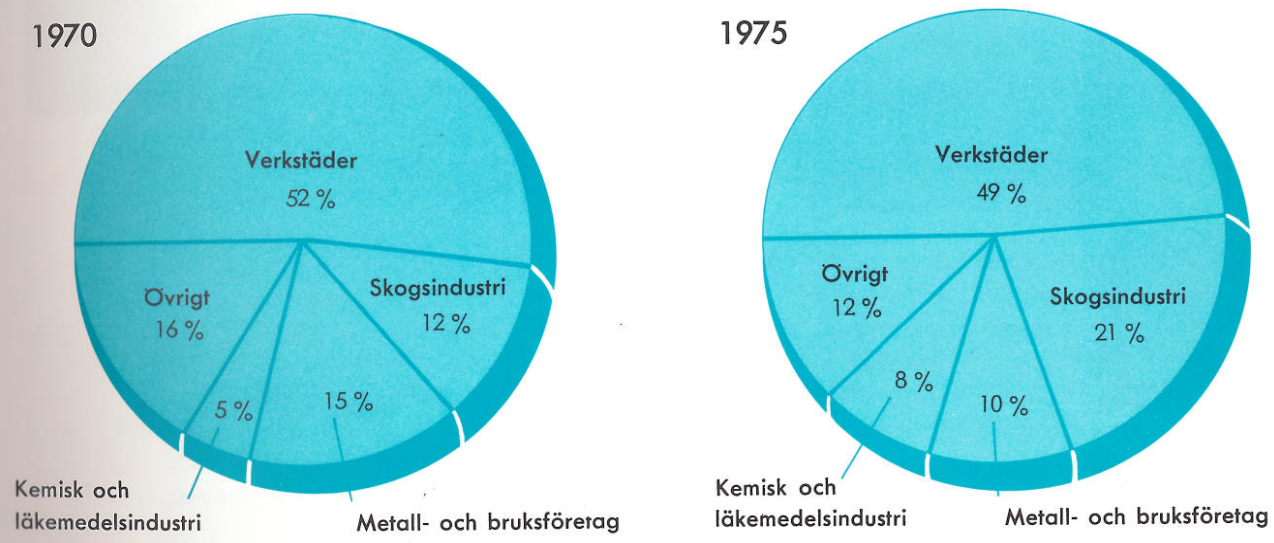
[6] Utdelning och kursförändring sammanvägda enligt Svenska Handelsbankens beräkningar. Beaktas bör att det allmänna kursläget ultimo 1970 var lågt relativt sett.

5. De tio största aktieposterna enligt börsvärde

1970	mkr	andel av börsnoterade svenska portföljen
LM Ericsson	76	15 %
Stora Kopparberg	55	11 %
ASEA	53	10 %
Atlas Copco	50	10 %
Svenska Kullagerfabriken	44	9 %
Nordiska Kompaniet	32	6 %
Svenska Tändsticks AB	27	5 %
Astra	26	5 %
Bergvik och Ala	23	4 %
Papyrus	18	4 %
	404	79 %

1975	mkr	andel av börsnoterade svenska portföljen	aktieposten i kronor per Investoraktie
Atlas Copco	108	11 %	30 kr
Svenska Kullagerfabriken	87	9 %	24 kr
Papyrus	80	8 %	22 kr
ASEA	79	8 %	22 kr
LM Ericsson	77	8 %	21 kr
Bergvik och Ala	69	7 %	19 kr
Electrolux	59	6 %	16 kr
Stora Kopparberg	51	5 %	14 kr
Astra	47	5 %	13 kr
Kopparfors	39	4 %	11 kr
	696	73 %	193 kr

6. Investors portfölj fördelad på branscher



7. Fördelning av Investors beräknade marknadsvärde per aktie den 31/12 1975

De 10 största aktieposterna	193 kr
Övriga börsnoterade svenska bolag	71 kr
	264 kr
Dotterbolag[1]	30 kr
Övriga bolag[2] samt obligationer	33 kr
Fordringar	4 kr
Kassa och bank	2 kr
	333 kr
Skulder[3]	—9 kr
	324 kr

[1] Bokförda värden uppjusterade med dold reserv i börsnoterade aktier samt synliga reserver.

[2] Upptagna till pari eller försiktigt uppskattade dagsvärden.

[3] Hänsyn har ej tagits till föreslagen utdelning till egna aktieägare eller latent skatteskuld i aktieportföljen.

Innehåll:

Styrelse, bolagsstämma, utdelning	1
Investor i sammandrag 1971—1975	2
Investor-gruppen	4
Förvaltningsberättelse	5
Förslag till vinstdisposition	9
Resultaträkning	10
Balansräkning	11
Aktier	12
Revisionsberättelse	14
Dotterbolagen Investors Nineteen Corporation Ltd	15
AB Duba	16
AB Vendax	18
AB HNJ Intressenter	20

Aktiebolaget Investor Årsredovisning och revisionsberättelse för 1975

Styrelse

Ordinarie ledamöter

Jacob Wallenberg, ordförande
Marcus Wallenberg, vice ordförande
Peter Wallenberg
Walter Wehtje
Rune Hermansson, förordnad av Kungl. Maj:t
Carl de Geer, verkställande direktör

Suppleanter

Magnus von Essen
Gunnar Hallström, förordnad av Kungl Maj:t

Revisorer

Sten Nackstad, auktoriserad revisor
N.-A. Frisk

Bolagsstämma

Ordinarie bolagsstämma hålles fredagen den 2 april 1976 kl. 10.00 i Skandinaviska Enskilda Banken, Kungsträdgårdsgatan 8, Stockholm.

För att äga rätt till deltagande i förhandlingarna på stämman skall aktieägare dels vara införd i den av Värdepapperscentralen VPC AB förda aktieboken senast tisdagen den 23 mars 1976, dels anmäla sig senast tisdagen den 30 mars kl. 13.00 till styrelsen under adress: AB Investor, Box 16 174, 103 24 Stockholm eller per telefon 08/23 37 90.

Aktieägare, som genom banks notariatavdelning eller enskild fondhandlare låtit förvaltarregistrera sina aktier, måste för att kunna utöva rösträtt på bolagsstämman tillfälligt inregistrera aktierna i eget namn. Sådan inregistrering skall vara verkställd senast den 23 mars 1976.

Om utbyte av gamla aktiebrev mot nya enligt lagen om förenklad aktiehantering ännu inte skett berättigar de gamla aktiebreven till deltagande i bolagsstämman under förutsättning att aktieägaren är registrerad för aktierna i den av AB Investor förda gamla aktieboken.

Utdelning

Som avstämningsdag föreslås tisdagen den 6 april 1976. Om bolagsstämman beslutar i enlighet med förslaget, beräknas utdelningen komma att utsändas genom VPC:s försorg tisdagen den 13 april 1976.

Utdelning belöpande på aktier, varpå aktiebrev utfärdats enligt det gamla systemet, kommer ej att utbetalas förrän utbyte av aktiebreven skett och införing gjorts i den av VPC förda aktieboken.
På begäran av VPC uppmanas aktieägarna att meddela eventuella adressändringar till VPC.

Resultaträkning
AB Investor

Rörelsens intäkter och kostnader		1975		1974
Utdelning på aktier				
Dotterbolag		1.367.996		656.755
Övriga bolag		33.282.842		30.192.799
		34.650.838		30.849.554
Förvaltningskostnader		—1.630.628		—1.451.956
Räntor från dotterbolag	242.057		164.500	
Räntor från övriga	2.028.804		579.205	
Räntor till dotterbolag	—511.715		—	
Räntor till övriga	— 87.611	1.671.535	—540	743.165
Rörelsevinst		34.691.745		30.140.763
Övriga intäkter och kostnader				
Bokföringsmässig vinst på sålda aktier		35.018.583		23.064.671
Nedskrivning av aktier		—24.255.872		—21.752.478
Kostnader för emissioner och VPC-anslutning		— 1.523.441		—
Skatter		— 1.214.374		—
Nettovinst		Kr 42.716.641		Kr 31.452.956

Balansräkning per den 31 december
AB Investor

Tillgångar	1975	1974
Omsättningstillgångar		
Kassa och bank	5.998.636	5.059.799
Diverse debitorer	9.048.654	147.447
	15.047.290	5.207.246
Anläggningstillgångar		
Obligationer	8.300.000	345.000
Fordran å dotterbolag	5.000.000	2.350.000
Aktier i dotterbolag	20.000.000	20.000.000
Aktier i övriga bolag	240.957.000	169.713.000
	274.257.000	192.408.000
Summa tillgångar	Kr 289.304.290	Kr 197.615.246
Skulder och eget kapital		
Kortfristiga skulder		
Skatteskuld	1.199.236	—
Övriga kortfristiga skulder	7.996.510	4.108.343
	9.195.746	4.108.343
Långfristiga skulder		
Skuld till dotterbolag	24.000.000	300.000
Övriga långfristiga skulder	480.000	695.000
	24.480.000	995.000
Eget kapital		
Aktiekapital	180.000.000	120.000.000
Reservfond	23.500.000	20.300.000
Balanserade vinstmedel*)	9.411.903	20.758.947
Årets nettovinst	42.716.641	31.452.956
	255.628.544	192.511.903
Summa skulder och eget kapital	Kr 289.304.290	Kr 197.615.246
Ställda panter		
Aktier med ett bokfört värde av	Kr 5.366.108	Kr 4.438.750
Ansvarsförbindelser	Kr 100.000	Kr 2.150.390
Kapitalbelopp av pensionsförpliktelser	Kr 369.510	Kr 122.200

*) Balanserade vinstmedel

Vinst enl. balansräkning 31.12.1974	52.211.903
Avgår enl. bolagsstämmans beslut:	
Överföring till aktiekapitalet	—15.000.000
Överföring till reservfonden	— 3.200.000
Utdelning till aktieägarna	—24.600.000
	9.411.903

Bolagets aktieportfölj har under året ändrats enligt följande:

genom **fondemissioner** har portföljen ökat med
44.000 aktier i Alfa-Laval AB, ser. A
52.500 " " AB Astra
6.500 " " Bohusbanken
29.076 " " AB Electrolux, ser. B
19.000 " " AB Garphytte Bruk
22.500 " " AB Iggesunds Bruk
2.000 " " Incentive AB, pref C
5.000 " " AB Iro
8.500 " " KemaNord AB, pref.
296.000 " " AB Papyrus
25.000 " " Sandvik AB
103.333 " " AB Svenska Kullagerfabriken, ser. A

genom **"split"** med
88.000 aktier i Alfa-Laval AB, ser. A
148.000 " " AB Papyrus

genom **byte** (och därefter **"split"**) har erhållits
90.000 aktier i AB Papyrus för 30.000 aktier i Ry AB

genom **nyteckningar** har portföljen vidare ökat med
8.666 aktier i Bohusbanken
384.000 " " AB Electrolux, ser. B
19.000 " " AB Garphytte Bruk
2.000 " " Incentive AB, stam
8.500 " " KemaNord AB, stam
103.333 " " AB Svenska Kullagerfabriken, ser. A

genom **köp** med
17.000 aktier i Bergvik och Ala AB
56.658 " " AB Electrolux, ser. A
238 " " Fastighets AB Stockholm-Saltsjön
7.500 " " Incentive AB, pref. B
57.000 " " KemaNord AB, stam
56.500 " " KemaNord AB, pref.
1.000 " " AB Papyrus
33.920 " " Skandinaviska Enskilda Banken
6.000 " " Kopparfors AB
2.000 " " American Home Products
1.300 " " Exxon Corp.
2.700 " " Gillette Co.
4.100 " " Xerox Corp.
2 " " Hoffman-La Roche & Co AG

samt genom **försäljningar** minskat med
85.000 aktier i ASEA AB
15.000 " " AB Astra
2.000 " " Bergvik och Ala AB
156.076 " " AB Electrolux, ser. B
10.000 " " AB Iggesunds Bruk
15.000 " " AB Iro
9.000 " " Kopparfors AB
25.000 " " Mölnlycke AB
2.500 " " AB Papyrus
1.000 " " Sandvik AB
25.200 " " Stora Kopparbergs Bergslags AB
5.950 " " Telefon AB LM Ericsson, ser. B
7.900 " " Reynolds Metals

Bolaget har inte någon lånefordran, ställd pant eller ansvarsförbindelse som enligt aktiebolagslagen skall redovisas i förvaltningsberättelsen.

I löner och ersättningar har utbetalats Kr 773.680, varav till styrelse och verkställande direktör Kr 598.000 och till övriga befattningshavare, vilka samtidigt tjänstgör hos andra bolag, Kr 175.680.

Enligt för AB Investor och dess dotterbolag avgiven koncernredogörelse uppgår disponibla vinstmedel efter lagstadgad fondavsättning till Kr 125.908.883, varav 1975 års vinst utgör Kr 78.652.905.

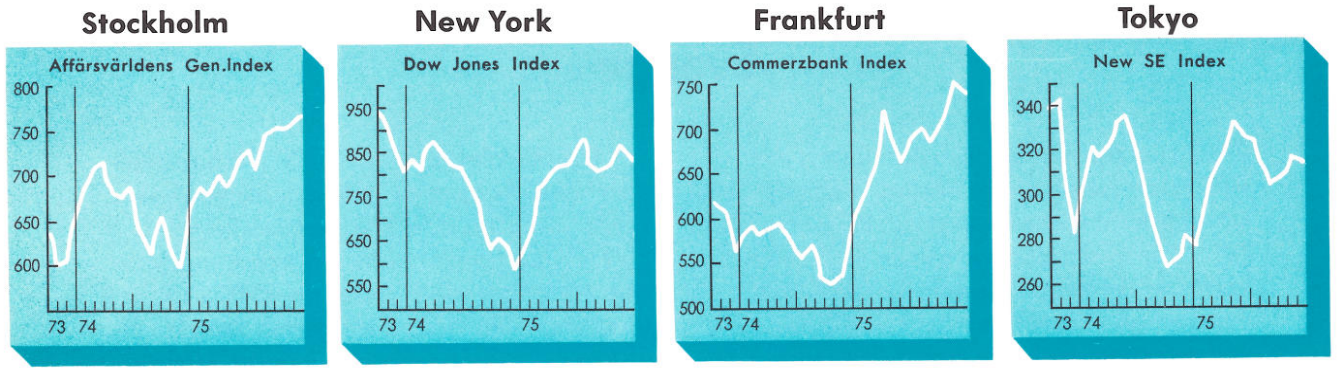
Resultatet av bolagets verksamhet under 1975 samt dess ställning vid årets slut framgår av efterföljande resultat- och balansräkningar.

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen och verkställande direktören föreslår, att till bolagsstämmans förfogande stående vinstmedel, nämligen

årets vinst	42.716.641
jämte från föregående år balanserade	9.411.903
	Kr 52.128.544
disponeras på så sätt att	
till reservfonden överföres	4.500.000
till aktieägarna utdelas Kr 7:75 per aktie	27.900.000
å balanserade vinstmedel kvarstår	19.728.544
	Kr 52.128.544

Utlandet



Den internationella konjunkturutvecklingen under 1974—75 innebar den djupaste recessionsperioden efter kriget. Bruttonationalprodukten för OECD-länderna sjönk enligt OECD med 2 % i volym under 1975 och industriproduktionen gick ned med knappt 10 %.

För USAs del kan konstateras att bottenläget i konjunkturcykeln nåddes under andra kvartalet 1975. Härefter började den totala produktionsvolymen åter stiga och under tredje kvartalet 1975 jämfört med tredje kvartalet 1974 ökade BNP med 13.2 % på årsbasis. Denna mycket snabba återhämtning berodde framför allt på att den kraftiga lageravvecklingen upphörde men också på en begynnande ökning i den slutliga efterfrågan, bland annat den privata konsumtionen.

Från slutet av 1975 har detaljhandelsförsäljningen i USA visat en viss volymuppgång. Eftersom under hela perioden 1974—75 hushållssparandet har ökat och såväl konsumenter som företag minskat sin skuldsättning, finns förutsättningar för att denna tendens skall hålla i sig under 1976.

Den amerikanska aktiebörsen hade redan från och med september 1974 börjat diskontera en ekonomisk utveckling i positiv riktning och understöddes under hela 1975 av god likviditet och sjunkande räntesatser.

En markant förändring i institutionernas portföljpolitik kunde konstateras, såtillvida som allt flera ökade innehavet av aktier i basindustrier och minskade innehavet av tillväxtaktier. Denna filosofi var ett resultat av en spridd uppfattning att basindustrierna nu står inför en period av goda vinster efter att under ett par decennier ha kämpat med kapacitetsöverskott och prispress. En väsentlig del av denna teori är också att amerikansk industri under de fem senaste åren kraftigt förbättrat sitt kostnadsläge och därmed sin konkurrenskraft gentemot övriga världen.

Tillverkningskostnaden per producerad enhet har, bland annat med hjälp av en lägre kurs på dollarn, utvecklats gynnsamt för USAs del från och med 1970 till och med 2:a kvartalet 1975 (enligt OECD)

	Sverige	USA	Västtyskland	England	Canada	Japan
Procentuell ökning i US $	+113 %	+30 %	+99 %	+56 %	+34 %	+121 %
i resp. lands valuta	+ 85 %	+30 %	+45 %	+84 %	+37 %	+ 87 %

Liksom vid de senaste recessionerna i Europa har **Västtyskland** tack vare en tidigt insatt penning- och finanspolitik skapat grunden för en konjunkturåterhämtning. En redan under 1973 påbörjad åtstramningspolitik skapade i Tyskland förutsättningar för en kommande period av låg inflation. Samtidigt har hushållssparandet legat mycket högt under 1974 och 1975. Den ekonomiska aktiviteten började först mot slutet av 1975 att skjuta fart. Den inhemska efterfrågan, främst den privata konsumtionen, hade då börjat stiga som ett resultat av stimulansåtgärderna. Denna utveckling kom lägligt, då exportorderingången snabbt försvagats. Då den tyska ekonomin svarar för ungefär 40 % av EGs samlade bruttonationalprodukt kommer återhämtningen i Europa att i hög grad bli beroende av den fortsatta utvecklingen i Västtyskland. En gynnsam faktor är den höga likviditeten hos hushållen men även i näringslivet inklusive bankerna.

I Japan föll industriproduktionen under den kraftigaste recession landet upplevt efter 2:a världskriget med 20 % samtidigt som lagren steg till synnerligen hög nivå. Konsumenternas förväntningar på framtiden var extremt låga och trots att reallönerna knappt ökade alls på grund av nedskuren bonus har sparandet uppgått till cirka 25 % av den disponibla inkomsten. Detta är en väsentlig faktor i den japanska ekonomin och innebär att stimulansutrymmet blivit mycket stort. Av avgörande betydelse för genomförandet av en stimulerande politik är att inflationstakten kraftigt dämpats. Detta bekräftas av att konsumentprisindex mot slutet av år 1975 nått en ökningstakt av 8 % på årsbasis, jämfört med nära 25 % i slutet av 1974.

Såväl USA som Japan och de europeiska ekonomierna går in i den väntade högkonjunkturen med ett synnerligen lågt kapacitetsutnyttjande, historiskt mycket hög arbetslöshet och sjunkande inflationstakt. Även med en hög årlig tillväxttakt under resten av 1970-talet kommer produktionspotentialen inte att kunna utnyttjas fullt ut i åtskilliga industriländer. Arbetslösheten under nästa högkonjunktur förblir sannolikt osedvanligt hög samtidigt som flera faktorer talar för en bestående snabb inflation.

Verksamheten

Bolagets verksamhet har till skillnad mot verksamhetsåret 1974 koncentrerats till en omfattande omplaceringsverksamhet i aktieportföljen. Värdepapper har köpts eller nytecknats till ett sammanlagt belopp om 113.8 mkr, varav 23.7 hänför sig till inköp av obligationer och preferensaktier. Dessutom har under året försäljningar till ett belopp om 60.5 mkr (f. å. 33.6 mkr) företagits. Verksamheten har sålunda resulterat i nettoköp om 53.3 mkr (f. å. —8.7 mkr). Den likviditetspåverkande effekten härav uppvägs dock av den under året genomförda nyemissionen, som inbringade 30 mkr, samt upplåning från dotterbolag om 24 mkr.

Målsättningen med årets omplaceringar har varit att öka värdepappersportföljens direktavkastning. Dessutom har nyplaceringar skett i bolag där direktavkastningen idag är förhållandevis låg men där möjligheterna till en hög utdelningstillväxt har bedömts vara goda.

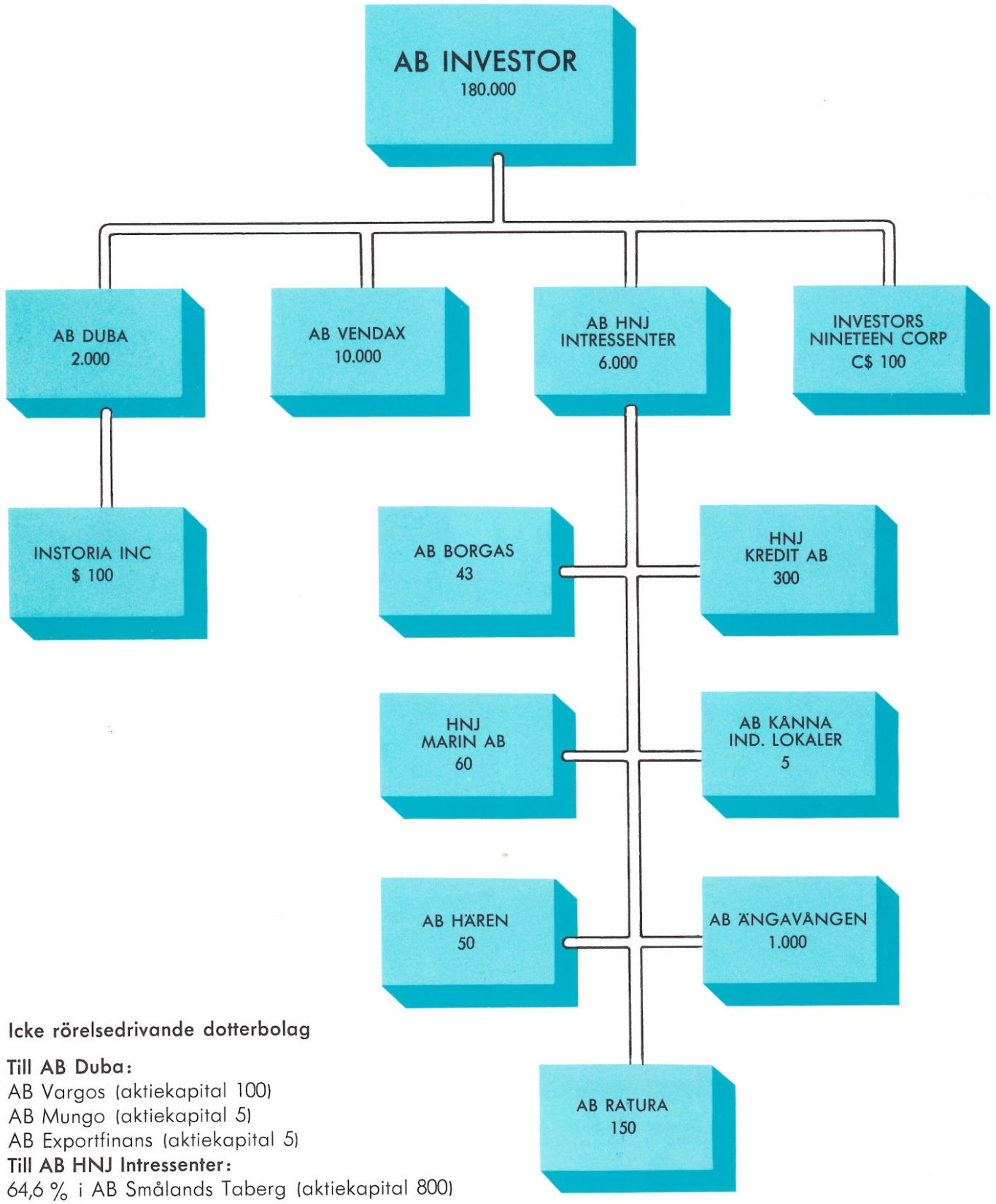
Bolaget har under året accepterat ett erbjudande från AB Electrolux att i en s. k. riktad nyemission teckna 384.000 B-aktier i Electrolux till en total kostnad av 40 mkr.

De under året gjorda erbjudandena om övertagande av bolagets aktier i Bergvik och Ala, Kopparfors och NK har med hänsyn till de strukturella fördelar dessa beräknas medföra bedömts som fördelaktiga. Bolagets styrelse har därför beslutat att i samtliga fall acceptera dessa erbjudanden. Vad beträffar NK-aktierna har bolagets styrelse beslutat att acceptera ett byte mot konvertibla skuldebrev.

Slutligen skall nämnas att bolaget i samband med den genomförda fond- och nyemissionen har anslutits till VPC-systemet i avsikt att nedbringa bolagets administrativa kostnader. Emissionerna och VPC-anslutningen har belastat resultatet med 1.5 mkr i extraordinära kostnader.

Investor-gruppen per den 31 december 1975

Aktiekapital i 1000 av resp. valuta



Icke rörelsedrivande dotterbolag

Till AB Duba:
AB Vargos (aktiekapital 100)
AB Mungo (aktiekapital 5)
AB Exportfinans (aktiekapital 5)
Till AB HNJ Intressenter:
64,6 % i AB Smålands Taberg (aktiekapital 800)

Förvaltningsberättelse

Sverige

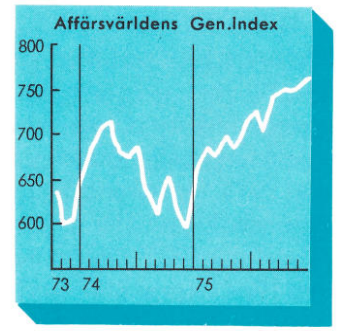
Omslaget för industrins orderingång som inträffade redan under hösten 1973 slog mer markant igenom på produktionen under 1975. För första gången sedan 1952 minskade industriproduktionen. Den 2 %-iga minskningen härrörde främst från basindustrierna skog, malm, järn och stål. Verkstadsindustrin, som följde mönstret från tidigare konjunkturer kunde hålla produktionstakten väl uppe under 1975. Arbetslösheten steg inte nämnvärt under året. Den främsta orsaken härtill var att produktionsfallet i första hand drabbade den kapitalintensiva delen av industrin. Den av statsmakterna subventionerade lagerproduktionen samt de nya trygghetslagarna torde även ha påverkat utvecklingen.

För de kraftiga arbetskostnadsökningarna, drygt 20 %, och tidigare nämnda produktivitetshämmande faktorer fanns på grund av partiellt prisstopp samt det allmänna efterfrågeläget ej möjlighet att erhålla kompensation genom prishöjningar. Effekten på bolagsvinsterna blev därför kraftig. Hittills publicerade bokslutsbesked (ult. februari) indikerar en resultatminskning för de börsnoterade bolagen exklusive banker på cirka 35 %.

Utsikterna för 1976 tyder på en fortsatt svag industrikonjunktur totalt sett. Under året torde verkstadsindustrin i allt större utsträckning drabbas av den försvagade efterfrågan medan läget för främst skogsindustrin sannolikt förbättras. Möjligheten att genom lagerproduktion hålla uppe sysselsättningen inom den arbetsintensiva verkstadsindustrin är begränsad. Risken att arbetslösheten skall öka är betydande. Arbetskostnadsökningarna, drygt 15 %, kommer sannolikt att leda till en fortsatt vinstnedgång.

Löneavtalet för åren 1975—76 har avsevärt försämrat svensk industris konkurrenskraft. Lönekostnadsökningen hos flertalet av Sveriges konkurrenter på exportmarknaden ligger betydligt under de 40 % som idag förefaller troliga för denna period. Effekten, i form av vikande marknadsandelar, har accentuerats av den successiva uppgång av den svenska kronans kurs som ägde rum under 1975.

Stockholm

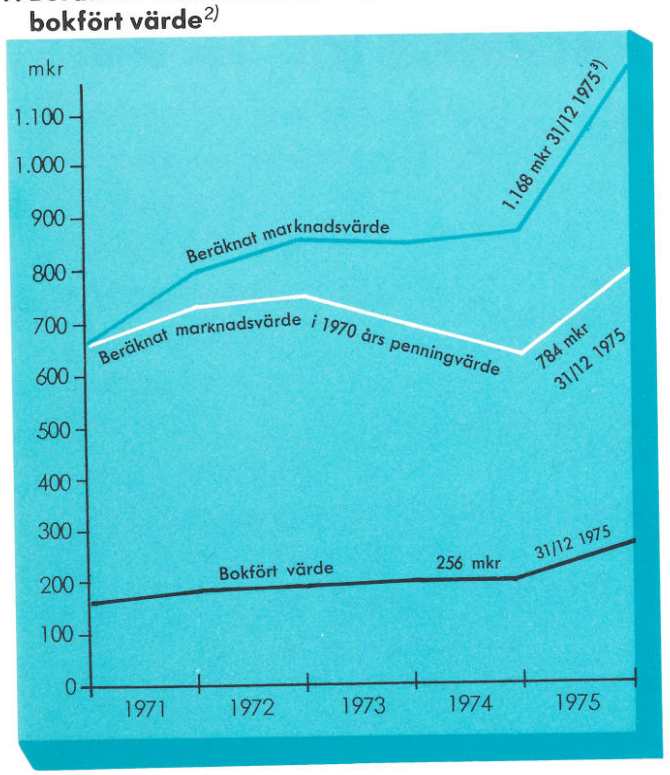


Utvecklingen på stockholmsbörsen blev god. Generalindex steg med 29 % främst till följd av den goda likviditet som rådde under året. Lättnader i penningpolitiken bidrog ytterligare till denna utveckling.

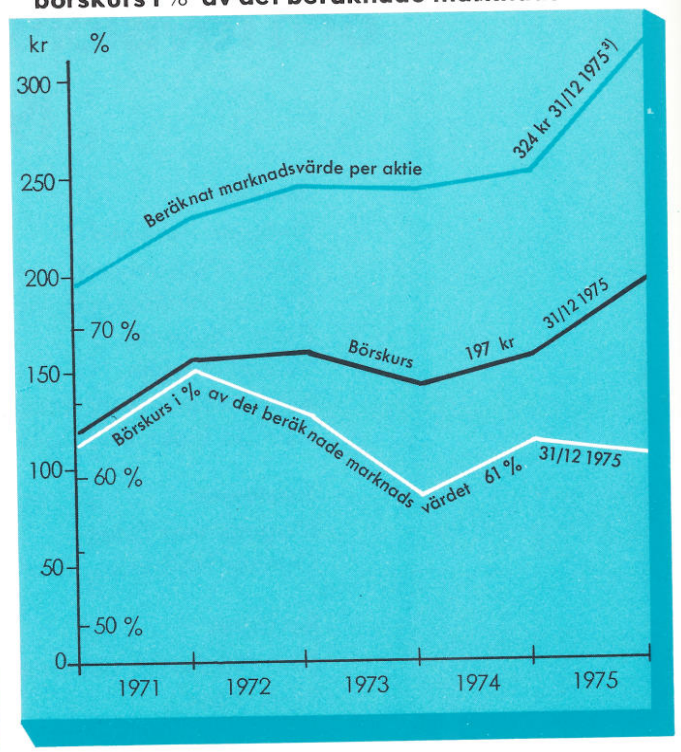
Aktiemarknaden 1976 kommer att influeras av den ytterligare resultatförsämring som väntas samt av de nyemissioner som aviserats. Å andra sidan bör tecken på en ökad orderingång speciellt i basindustrierna och därmed förknippade förhoppningar om ett förbättrat vinstläge 1977 för industrin inverka positivt. En fortsatt hävdad tendens på börsen är därför att förvänta.

Investor i sammandrag 1971-1975

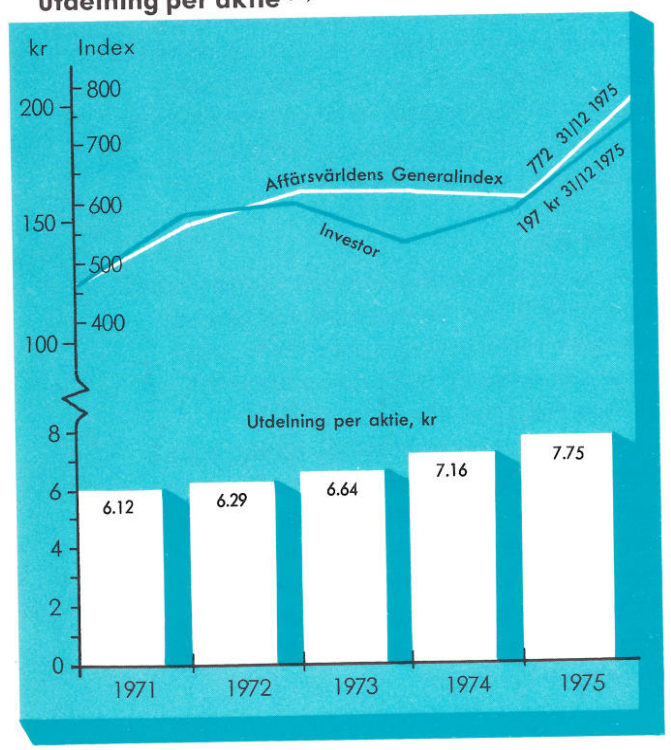
1. Beräknat marknadsvärde[1], bokfört värde[2]



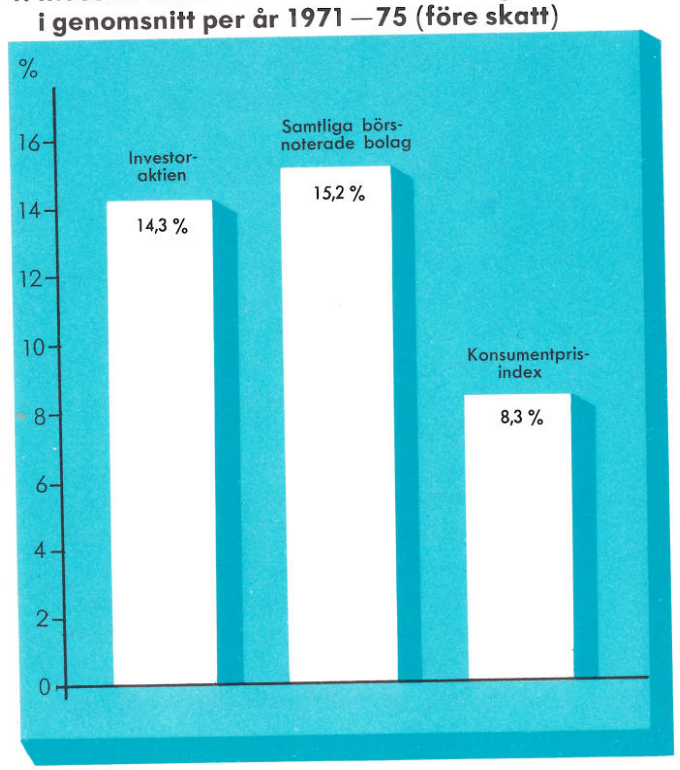
2. Beräknat marknadsvärde per aktie[1], börskurs[4], börskurs i % av det beräknade marknadsvärdet



3. Börskurs[4], Affärsvärldens Generalindex, utdelning per aktie[4][5]



4. Investor-aktiens effektiva avkastning[6] i genomsnitt per år 1971—75 (före skatt)



[1] Marknadsvärdeberäkning framgår av tabell 7.

[2] Bokfört värde = balansomslutning minus skulder.

[3] Ökningen under 1975 påverkas av den under året företagna nyemissionen, genom vilken aktiekapitalet ökade med 30 mkr. Vidare realiserades en dold reserv om ca 31 mkr genom HNJ Intressenters försäljning av AB. Tvättman.

[4] Justerad för det s k fondemissionselementet i 1975 års nyemission samt för fondemissionerna 1971 och 1975.

[5] Avser utdelning för resp verksamhetsår; för 1975 föreslagen utdelning.

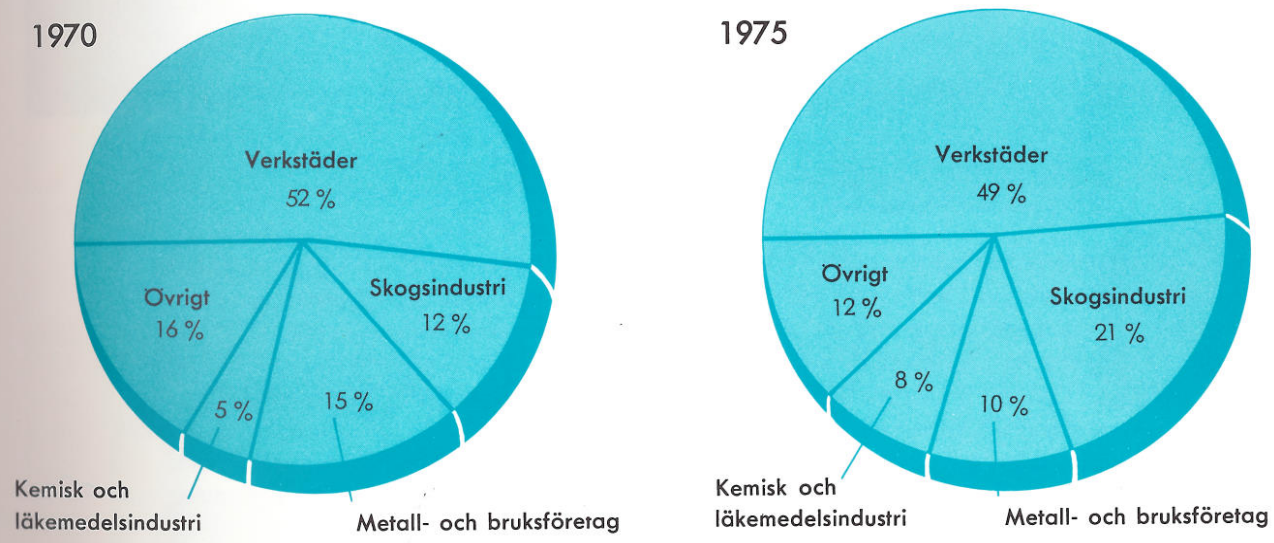
[6] Utdelning och kursförändring sammanvägda enligt Svenska Handelsbankens beräkningar. Beaktas bör att det allmänna kursläget ultimo 1970 var lågt relativt sett.

5. De tio största aktieposterna enligt börsvärde

1970	mkr	andel av börsnoterade svenska portföljen
LM Ericsson	76	15 %
Stora Kopparberg	55	11 %
ASEA	53	10 %
Atlas Copco	50	10 %
Svenska Kullagerfabriken	44	9 %
Nordiska Kompaniet	32	6 %
Svenska Tändsticks AB	27	5 %
Astra	26	5 %
Bergvik och Ala	23	4 %
Papyrus	18	4 %
	404	79 %

1975	mkr	andel av börsnoterade svenska portföljen	aktieposten i kronor per Investoraktie
Atlas Copco	108	11 %	30 kr
Svenska Kullagerfabriken	87	9 %	24 kr
Papyrus	80	8 %	22 kr
ASEA	79	8 %	22 kr
LM Ericsson	77	8 %	21 kr
Bergvik och Ala	69	7 %	19 kr
Electrolux	59	6 %	16 kr
Stora Kopparberg	51	5 %	14 kr
Astra	47	5 %	13 kr
Kopparfors	39	4 %	11 kr
	696	73 %	193 kr

6. Investors portfölj fördelad på branscher



7. Fördelning av Investors beräknade marknadsvärde per aktie den 31/12 1975

De 10 största aktieposterna	193 kr
Övriga börsnoterade svenska bolag	71 kr
	264 kr
Dotterbolag[1]	30 kr
Övriga bolag[2] samt obligationer	33 kr
Fordringar	4 kr
Kassa och bank	2 kr
	333 kr
Skulder[3]	—9 kr
	324 kr

[1] Bokförda värden uppjusterade med dold reserv i börsnoterade aktier samt synliga reserver.

[2] Upptagna till pari eller försiktigt uppskattade dagsvärden.

[3] Hänsyn har ej tagits till föreslagen utdelning till egna aktieägare eller latent skatteskuld i aktieportföljen.

Aktier

	Antal	Bokfört värde kr per aktie	Bokfört värde kr totalt	Börsvärde 31.12.75 kr per aktie	Börsvärde 31.12.75 kr totalt	Börsvärde för resp. bransch i % av börsnot. svenska portföljen
Dotterbolag						
AB Duba	20.000	100	2.000.000			
AB HNJ Intressenter	60.000	50	3.000.000			
AB Vendax	100.000	100	10.000.000			
Investors Nineteen Corp. Ltd	1.000	5.000	5.000.000			
			20.000.000			
Börsnoterade svenska bolag						
Verkstadsindustri						
Alfa-Laval AB, ser. A	220.000	16	3.520.000	155	34.100.000	
ASEA AB	68.100	20	1.336.000	132	8.989.000	
ASEA AB, fria	531.900	20	10.433.000	131	69.679.000	
Atlas Copco AB	600.000	23	14.000.000	180	108.000.000	
AB Electrolux, ser. A	145.378	75	10.903.000	140	20.353.000	
AB Electrolux, ser. B	317.000	75	23.775.000	123	38.991.000	
Nife Jungner AB, pref.	1.410	33	47.000	307	433.000	
Nife Jungner AB, stam A	14.776	17	246.000	257	3.797.000	
Nife Jungner AB, stam B	7.188	17	120.000	257	1.847.000	
SAAB-SCANIA AB, stam	42.000	50	2.100.000	149	6.258.000	
AB Svenska Fläktfabriken	26.000	100	2.600.000	355	9.230.000	
AB Svenska Kullagerfabriken, ser. A	620.000	43	26.515.000	140	86.800.000	
Telefon AB LM Ericsson, ser. A	88.917	47	4.212.000	193	17.161.000	
Telefon AB LM Ericsson, ser. A, fria	118.083	47	5.594.000	190	22.436.000	
Telefon AB LM Ericsson, ser. B	194.050	47	9.193.000	194	37.646.000	
			114.594.000		465.720.000	49 %
Skogsindustri						
Bergvik och Ala AB	142.000	100	14.200.000	488	69.296.000	
AB Iggesunds Bruk	52.500	57	3.000.000	197	10.343.000	
Kopparfors AB	121.000	30	3.630.000	323	39.083.000	
AB Papyrus	679.500	14	9.518.000	117	79.502.000	
			30.348.000		198.224.000	21 %
Metall- och bruksföretag						
AB Garphytte Bruk	95.000	46	4.370.000	220	20.900.000	
Sandvik AB	100.000	42	4.163.000	240	24.000.000	
Stora Kopparbergs Bergslags AB	199.892	70	13.992.000	209	41.777.000	
Stora Kopparbergs Bergslags AB, fria	43.908	70	3.074.000	211	9.265.000	
			25.599.000		95.942.000	10 %
Kemisk industri och läkemedel						
AB Astra	262.500	29	7.560.000	179	46.988.000	
KemaNord AB, pref.	65.000	75	4.875.000	102	6.630.000	
KemaNord AB, stam	99.500	75	7.462.000	212	21.094.000	
			19.897.000		74.712.000	8 %

	Antal	Bokfört värde kr per aktie	Bokfört värde kr totalt	Börsvärde 31.12.75 kr per aktie	Börsvärde 31.12.75 kr totalt	Börsvärde för resp. bransch i % av börsnot. svenska portföljen
Övrigt						
Försäkrings AB Skandia	32.000	60	1.920.000	520	16.640.000	
Göta Kanalbolags Intressenter AB	14.150	50	707.000	250	3.537.000	
Incentive AB, pref. A	2.000	20	40.000	27	54.000	
Incentive AB, pref. B	7.500	20	150.000	41	307.000	
Incentive AB, pref. C	2.000	30	60.000	52	104.000	
Incentive AB, stam	12.000	50	600.000	270	3.240.000	
AB Nordiska Kompaniet, stam	498.000	6	2.739.000	35	17.430.000	
AB Skandinaviska Elverk	27.000	90	2.430.000	247	6.669.000	
Skandinaviska Enskilda Banken	33.920	100	3.392.000	199	6.750.000	
Svensk Interkontinental Lufttrafik AB	41.324	25	1.033.000	55	2.273.000	
AB Svenska Ostasiatiska Kompaniet	9.078	550	4.993.000	2.600	23.603.000	
Svenska Tändsticks AB, ser. A	379.950	24	9.079.000	90	34.196.000	
			27.143.000		114.803.000	12 %
Totalt			217.581.000		949.401.000	100 %
Övriga bolag						
Svenska						
Atlas Copco Finans AB	9.000	83	750.000			
Bohusbanken	21.666	80	1.733.000			
AB Electro-Invest	90.000	27	2.400.000			
Fastighets AB Stockholm-Saltsjön	104.278	10	1.043.000			
GKN-Stenman AB	30.552	79	2.410.000			
Graningeverkens AB	4.835	500	2.417.000			
AB Navigare	2.750	100	275.000			
Rederi AB Motortank	2.500	700	1.750.000			
SAAB-SCANIA Finans AB	42.000	50	2.100.000			
AB Thisbe	8.000	100	800.000			
			15.678.000			
Utländska						
American Home Products	2.000	125	250.000	146	293.000	
Exxon Corp.	1.300	285	370.000	389	506.000	
Gillette Co.	2.700	104	280.000	146	395.000	
Loctite Corp.	8.150	21	175.000	66	536.000	
US Trust Investment Fund	50.000	25	1.250.000	60	2.990.000	
Xerox Corp.	4.100	166	680.000	223	914.000	
Nordisk Fjerfabrik A/S	60.000	38	2.300.000	260	15.572.000	
Orkla Industrier A.s.	184.000	9	1.660.000	62	11.316.000	
Teollistamisrahasto Oy	158	1.000	158.000	1.140	180.000	
Hoffman-La Roche & Co AG	10	57.500	575.000	180.900	1.809.000	
			7.698.000		34.511.000	
Totalt			240.957.000			

Stockholm den 16 januari 1976

J. Wallenberg

M. Wallenberg — Peter Wallenberg — Walter Wehtje

R. Hermansson
Av Kungl. Maj:t förordnad ledamot

Carl de Geer
Verkst. dir.

Under hänvisning till vår revisionsberättelse intygar vi, att ovan återgivna Resultat- och Balansräkningar överensstämmer med bolagets räkenskaper.

Sten Nackstad
Aukt. revisor

N.-A. Frisk

Revisionsberättelse
AB Investor

I egenskap av revisorer i Aktiebolaget Investor får vi avgiva följande revisionsberättelse för år 1975.

Vi har granskat årsredovisningen, tagit del av räkenskaper, protokoll och andra handlingar, som lämnar upplysning om bolagets ekonomi och förvaltning, samt vidtagit de övriga granskningsåtgärder, vi ansett erforderliga.

Räkenskaperna har siffergranskats av Bohlins Revisionsbyrå AB.

Aktiebolagslagens föreskrifter angående redovisning av aktieinnehav och koncernförhållanden liksom föreskrifterna angående förteckning över lån, ställda panter och ansvarsförbindelser avseende sådana personer, för vilka inskränkning i rätten till lån förekommer, har iakttagits.

Under revisionen har icke framkommit anledning till anmärkning beträffande redovisningshandlingarna, bokföringen, inventeringen av tillgångarna eller förvaltningen i övrigt.

Styrelsen och verkställande direktören föreslår, att vinstmedlen enligt balansräkningen, vilka uppgår till kronor 52.128.544, disponeras sålunda:

till reservfonden avsättes	4.500.000
till aktieägarna utdelas	27.900.000
såsom disponibla vinstmedel kvarstår	19.728.544
	Kr 52.128.544

Detta förslag strider icke mot aktiebolagslagens bestämmelser angående fondavsättning eller mot god affärssed.

Vi tillstyrker,

att den i årsredovisningen intagna, av oss påtecknade balansräkningen per 31 december 1975 fastställes,

att vinsten disponeras i enlighet med ovannämnda förslag samt

att styrelsens ledamöter och verkställande direktören beviljas ansvarsfrihet för den tid årsredovisningen omfattar.

Stockholm den 27 februari 1976

Sten Nackstad
Aukt. revisor

N.-A. Frisk

Dotterbolagen

Investors Nineteen Corporation Ltd.

Styrelse: Brock F. Clarke, ordf. och verkst. dir.
John H. Tennant
Erik Fris

Investors Nineteen Corporation Ltd, som är domicilierat i Canada, driver handel med utländska värdepapper. Bolagets resultat var under året tillfredsställande.

Bolagets aktieportfölj, likvida medel, obligationer och skattkammarväxlar hade vid årsskiftet ett marknadsvärde av 3.4 milj. C$.

Bolagets utdelningsinkomster under året var 0.03 milj. C$, ränteintäkterna 0.02 milj. C$ och realisationsvinsterna netto 0.02 milj. C$.

Föreslagen utdelning till moderbolaget är 0.02 milj. C$ (f. å. 0.02).

Balansräkning per den 31 december 1975

(C$=Kr 4.315)

Tillgångar	
Kassa och bank	1.408.229
Värdepapper	8.534.271
Diverse fordringar	18.704
	Kr 9.961.204
Skulder och eget kapital	
Diverse skulder	17.678
Aktiekapital	431.500
Reserver	9.512.026
	Kr 9.961.204

Aktiebolaget Duba

Styrelse:	Jacob Wallenberg, ordf.
	Marcus Wallenberg
	Peter Wallenberg
	Carl de Geer, verkst. dir.
Suppleanter:	Ulf-C. Bratt
	Walter Wehtje
Revisorer:	Sten Nackstad, aukt. rev.
	N.-A. Frisk

AB Duba bedriver handel med svenska och utländska värdepapper och idkar finansieringsverksamhet. Årets resultat är tillfredsställande. Bolagets värdepappersportfölj hade vid årsskiftet ett marknadsvärde av 33.5 mkr. och innehöll bl. a. följande större aktieposter:

26.103 AB Electrolux ser. B, 25.800 Telefon AB LM Ericsson ser. B, 41.770 Svenska Tändsticks AB ser. B, 20.000 AB Volvo och 69.525 Svenska Rotor Maskiner AB.

Omsättningen under året uppgick till 46.8 mkr. vari ingår aktieförsäljningar, utdelningar och intäkter från finansieringsverksamheten.

Det helägda dotterbolaget Instoria Inc. med kontor i New York bedriver handel med främst amerikanska värdepapper. Marknadsvärdet av bolagets värdepappersportfölj inklusive likvida medel var vid årsskiftet 3,5 milj. $. Årets utdelningsinkomster var 0,13 milj. $, ränteintäkterna 0,04 milj. $ och realisationsförlusterna netto 0,05 milj. $.

Den föreslagna utdelningen till moderbolaget är 0,06 milj. $ (f. å. 0,06 milj. $).

AB Dubas utdelning till AB Investor är föreslagen till 0,2 milj. kr.

AB Duba

Resultaträkning 1975

Intäkter		Kostnader	
Rörelsen	1.640.405	Räntor	2.570.830
Aktieutdelningar	1.285.839	Allmänna förvaltningskostnader	1.322.390
Räntor	1.486.252	Skatter	226.986
		Årets vinst	292.290
	Kr 4.412.496		Kr 4.412.496

Balansräkning per den 31 december 1975

Tillgångar		Skulder och eget kapital	
Omsättningstillgångar			
Kassa och bank	113.733	Kortfristiga skulder	26.998.083
Diverse debitorer	11.441.521	Skatteskuld	133.170
Aktier i svenska bolag	17.515.000	Långfristiga skulder	751.000
Aktier i utländska bolag	3.046.000	Arbetsmiljöfond	127.000
		Aktiekapital	2.000.000
Anläggningstillgångar		Reservfond	400.000
Inventarier	147.000	Skuldregleringsfond	672.000
Aktier i dotterbolag	3.111.000	Dispositionsfond	500.000
		Balanserad vinst	3.500.711
		Årets vinst	292.290
	Kr 35.374.254		Kr 35.374.254

Aktiebolaget Vendax

Styrelse:	Carl de Geer, ordf.
	Ulf-C. Bratt
	Per H. Gedda
	Sven Söderberg
	Gunnar Åkerlund
	Magnus Bosson, verkst. dir.
Revisorer:	Sten Nackstad, aukt. rev.
	C-A. Nauclér

Vendax bedriver leasing- och kontraktsfinansieringsrörelse med kunder inom industri, handel och samfärdsel. Bolaget finansierar sin rörelse genom utgivande av finansväxlar.

1975 var Vendax' 11:e verksamhetsår och samtidigt företagets första hela år som dotterbolag till Investor.

Leasingmarknaden har under året fortsatt att expandera. De leasingbolag i Sverige som tillhandahåller finansiell leasing (7 st) beräknar att anskaffningsvärdet för leasinginvesteringar ökade med 37 % under 1975 och uppgick vid årsskiftet till cirka 1 milliard kronor. Vendax´andel härav beräknas vara 17 %. Under 1975 har Vendax investerat i leasingobjekt för cirka 55 mkr. Trots den svårbedömbara utvecklingen för industrins investeringsverksamhet under 1976 beräknas leasinginvesteringarna fortsätta att öka väsentligt.

Inom Vendax' leasingverksamhet etablerades under året nya internationella kontakter i syfte att kunna erbjuda svenska exportföretag leasinguppläggningar i importländerna.

I Vendax' kontraktsfinansieringsrörelse ökade kreditgivningen med 30 mkr till 160 mkr. Inriktningen har i huvudsak varit densamma som tidigare år, d v s finansiering av köpekontrakt, leasingavtal, billeasingavtal samt öppna kundfordringar.

Till följd av den strama kreditpolitiken fram t o m augusti månad samt höjningen tidigare under året av den långa räntan vid oförändrat diskonto kom bolagets inlåningskostnader under året att stiga relativt mer än vad som kunde förutses. Bolaget kunde endast delvis kompensera sig härför i högre intäktsräntor.

Rörelseöverskottet efter kalkylmässiga avskrivningar på leasingobjekt men före skatt blev 5,1 mkr (5,8 mkr).

Under året har bolagets kvarvarande engagemang med Banco Finans Factoring AB planenligt avvecklats.

Under verksamhetsåret har i genomsnitt 13 personer varit anställda i bolagets tjänst.

Förslag om ökning av aktiekapitalet med 5 mkr till 15 mkr genom överföring från balanserade vinstmedel föreligger.

Årets utdelning till moderbolaget föreslås bli 1 mkr (0,5 mkr).

AB Vendax
Resultaträkning 1975

Intäkter		Kostnader	
Leasing	33.486.614	Allmänna förvaltningskostnader	1.997.270
Kontraktsfinansiering	17.586.908	Räntor och limitavgifter	24.729.482
Bankräntor och övriga räntor	4.285.307	Skatter	722.171
Övriga intäkter	47.677	Avskrivning, leasingobjekt	25.426.536
		Avskrivning, inventarier	63.993
		Extraordinär kostnad	233.394
		Kundförluster	54.495
		Årets vinst	2.179.165
	Kr 55.406.506		Kr 55.406.506

Balansräkning per den 31 december 1975

Tillgångar			Skulder och eget kapital		
Omsättningstillgångar			**Kortfristiga skulder**		
Kassa		1.000	Checkräkning		3.057.256
Fordringar, kontraktsfinansiering		160.018.801	Diverse skulder		3.629.591
Räntefordringar		481.669	Finansväxlar		255.400.000
Diverse fordringar		2.378.446			
Förskottsbetalda räntor och avgifter		4.468.368	**Långfristiga skulder**		
Spärrkonto, finansväxlar		35.679.473	Förlagslån		14.000.000
			Finansväxlar		10.000.000
Anläggningstillgångar					
Inventarier		150.000	**Särskilda avsättningar**		
Leasingobjektens ansk.värde	166.895.624		Arbetsmiljöfond		100.000
Avskrivningar	—57.664.306	109.231.318			
			Obeskattad reserv		
			Värdereglering, fordringar		2.702.164
			Eget kapital		
			Aktiekapital		10.000.000
			Reservfond		2.300.000
			Vinst enligt balansräkning per 31 december föregående år	10.340.899	
			Avgår		
			reservfond	—800.000	
			utdelning	—500.000	9.040.899
			Årets vinst		2.179.165
		Kr 312.409.075			Kr 312.409.075
Ställda panter:					
Fordringar		Kr 4.000.000			

Aktiebolaget HNJ Intressenter

Styrelse:	Carl de Geer, ordf. Ulf-C. Bratt Magnus von Essen Hans Munck Sten Kjellman Sven Tengnäs, verkst. dir.
Suppleant:	Göran Hillgård
Revisorer:	Nils-Gösta Jansson, aukt. revisor N.-A. Frisk

Bolaget har även under 1975 genom dotterbolag bedrivit finansierings-, tillverknings- och handelsverksamhet.

Efter en kort tids förhandlingar träffades under juni månad överenskommelse med AB Facit om överlåtelse av samtliga aktier i AB Tvättman från och med den 9 juni 1975. Berörd personal gavs fortlöpande skriftlig och muntlig information och ställde sig positiv till den planerade överlåtelsen. Köpeskillingen, som utgjorde 33 mkr., erlades kontant.

Tvättman har som dotterbolag till HNJ Intressenter utvecklats från en obetydlig tvätterirörelse till landets största privata tvätt- och uthyrningsföretag, med en omsättning av c:a 60 mkr. och c:a 600 anställda. Aktierna i Tvättman var hos HNJ Intressenter bokförda i endast 100 tkr, varför en betydande realisationsvinst uppkommit.

Under året har HNJ Intressenter förvärvat samtliga aktier i AB Ratura, Malmö, som bedriver tillverkning av och handel med artiklar och förnödenheter åt tvätterier och annan industri, sjukhus m. m. Företaget är under stark expansion med en omsättning 1975 av c:a 8 mkr.

Vidare har HNJ Intressenter förvärvat 200 aktier (16,7 %) i Innovation Thomas Nilsson AB, Stockholm.

HNJ Intressenter har i slutet av året antagit Stora Kopparbergs erbjudande att övertaga aktierna i Bergvik och Ala. I utbyte mot HNJ Intressenters innehav av 25.000 aktier i Bergvik och Ala erhålles 25.000 nyemitterade aktier i Stora Kopparberg, 25.000 stamaktier i Kema Nord samt 2.5 mkr. kontant.

Aktieinnehavet i Bohusbanken har genom nyemission ökat med 11.200 aktier och genom fondemission med 8.400 aktier och uppgår därefter sammanlagt till 28.000 st.

Under året har samtliga aktier i ASEA, 1.562 st, avyttrats medan 1.250 aktier i LM Ericsson och 15.000 aktier i IRO förvärvats.

Dotterbolaget AB Ängavången har under året försålt sin tomtmark i Ängelholm med en sammanlagd realisationsvinst av c:a 1.9 milj kr.

Samtliga rörelsedrivande dotterbolag har lämnat vinst under verksamhetsåret.

Enligt för HNJ Intressenter och dess dotterbolag upprättad koncernbalansräkning uppgår disponibla vinstmedel efter lagstadgad fondavsättning till kr 52.545.176, varav 1975 års vinst utgör kr 39.724.845.

Föreslagen utdelning till moderbolaget 0.6 milj kr jämte en bonus av 0.4 milj kr.

AB HNJ Intressenter

Resultaträkning 1975

Intäkter		Kostnader	
Aktieutdelningar (dotterbolag 0)	420.072	Räntor till dotterbolag	76.034
Räntor från dotterbolag	116.428	Räntor till övriga	185.511
Räntor från övriga	1.155.930	Förvaltningskostnader	1.104.823
Bokföringsmässig vinst å sålda aktier	41.352.076	Avsatt till pensioner	341.971
Diverse intäkter	40.535	Avskrivningar	39.792
		Nedskrivning av aktier	2.096.625
		Skatter	1.927.776
		Årets vinst	37.312.509
	Kr 43.085.041		Kr 43.085.041

Balansräkning per den 31 december 1975

Tillgångar		Skulder och eget kapital	
Omsättningstillgångar		**Kortfristiga skulder**	
Kassa och bank	4.311.870	Skatteskuld	1.833.679
Diverse debitorer (dotterbolag 0)	3.364.264	Skuld till dotterbolag	31.152
		Övriga skulder	1.509.995
Anläggningstillgångar			
Obligationer och förlagslån	700.000	**Långfristiga skulder**	
Fordringar hos moderbolag	24.000.000	Avsatt till pensioner	1.263.728
Fordringar hos dotterbolag	6.403.847	Skuld till dotterbolag	1.160.000
Övriga fordringar	7.374.055		
Patent	26.300	**Eget kapital**	
Inventarier	66.548	Aktiekapital	6.000.000
Fastigheter (tax.v. 33.000)	1	Reservfond	1.784.000
Aktier i dotterbolag	2.070.701	Dispositionsfond	10.000.000
Aktier i övriga bolag	16.503.082	Balanserad vinst	3.925.605
		Årets vinst	37.312.509
	Kr 64.820.668		Kr 64.820.668

Aktier

Dotterbolag	Antal	Bokf.värde
AB Borgas	430	43.000
HNJ Kredit AB	3.000	300.000
HNJ Marin AB	600	60.000
AB Hären	500	50.000
AB Känna Industrilokaler	50	1
AB Ratura	300	300.000
AB Smålands Taberg	5.165	516.500
AB Ängavången	4.000	801.200
		Kr 2.070.701

Övriga bolag	Antal	Bokf.värde
Bohusbanken	28.000	2.529.437
Halmstads Stuveri AB	127	20.860
Innovation Thomas Nilsson AB	200	20.000
AB IRO	15.000	2.553.825
KemaNord AB	25.000	5.300.000
SAAB-SCANIA AB	2.500	346.519
Stora Kopparbergs Bergslags AB	25.000	5.232.064
Svenska Pontona AB	2.500	250.000
Telefon AB LM Ericsson	1.250	250.375
Diverse		2
		Kr 16.503.082