AKTIEBOLAGET

INVESTOR

ÅRSREDOVISNING

1976

Kurt Wingstedt ab / Stellan Stål tryck 1976

Innehåll

Styrelse, bolagsstämma, utdelning	1
Investor i sammandrag 1972—1976	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 1976

Styrelse
Ordinarie ledamöter:
Jacob Wallenberg, ordförande
Marcus Wallenberg, vice ordförande
Curt Nicolin
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 måndagen den 4 april 1977 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 fredagen den 25 mars 1977, dels anmäla sig senast torsdagen den 31 mars kl. 13.00 till styrelsen under adress: AB Investor, Box 16174, 103 24 Stockholm eller per tel. 08/23 37 90.

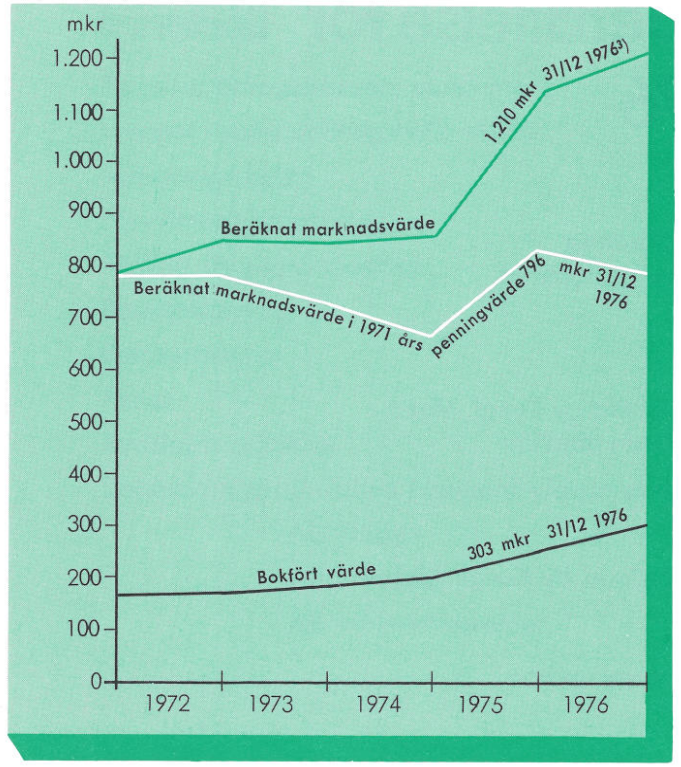
Aktieägare, som genom banks notariatavdelning eller enskild fondhandlare låtit förvaltarregistrera sina aktier, måste för att kunna utöva rösträtt på bolagsstämman tillfälligt inregistrera aktierna i eget namn. Sådan inregistrering skall vara verkställd senast den 25 mars 1977.

Utdelning
Som avstämningsdag föreslås onsdagen den 6 april 1977. Om bolagsstämman beslutar i enlighet med förslaget, beräknas utdelningen komma att utsändas genom VPC:s försorg fredagen den 15 april 1977.

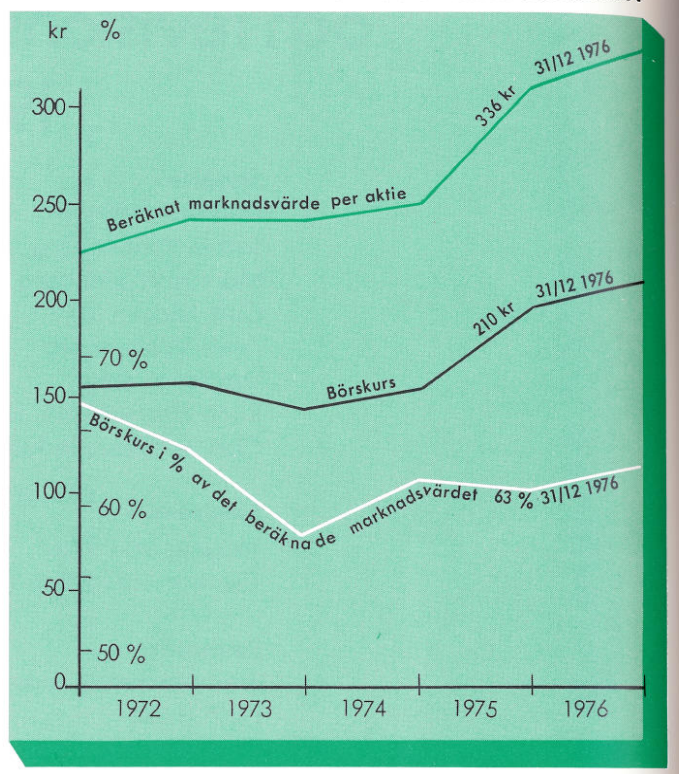
Adressändring
Glöm ej att meddela VPC eventuell adressändring. Anmälan om adressändring skall ha inkommit till VPC före avstämningsdagen den 6 april för att feladressering och försening av utdelningen skall undvikas.

Investor i sammandrag 1972–1976

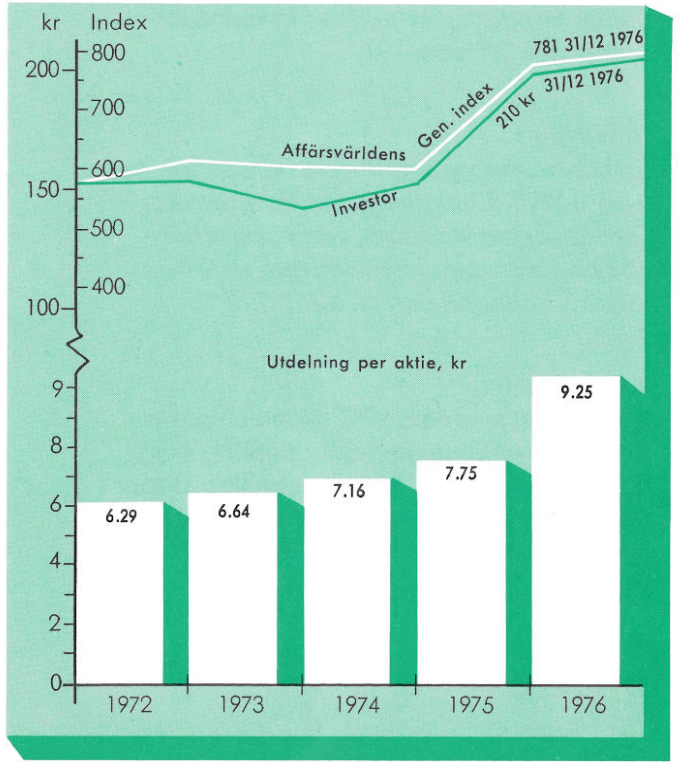
1. Beräknat marknadsvärde[1], bokfört värde[2]



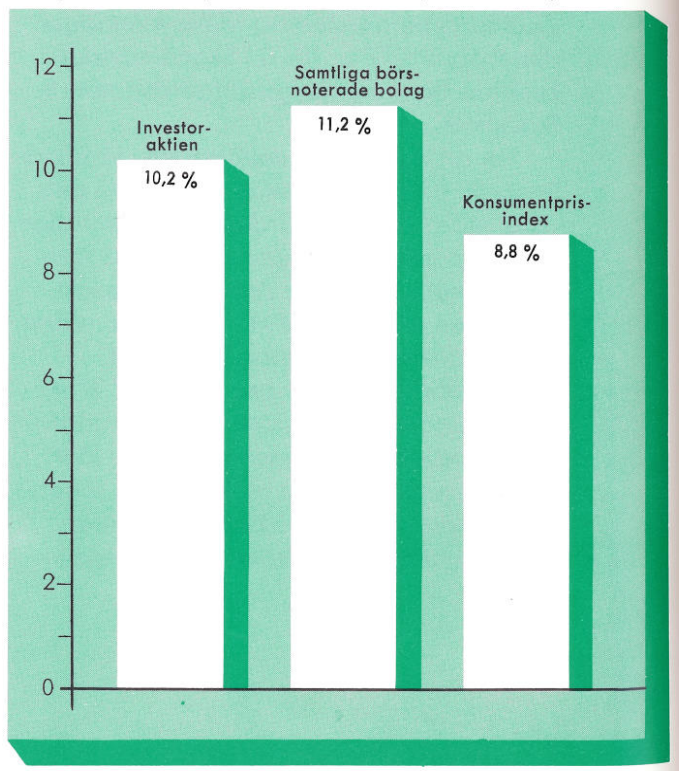
2. Beräknat marknadsvärde per aktie[1], börskurs[4], börskurs i % av det beräknade marknadsvärdet



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



4. Investor-aktiens effektiva avkastning[6] i genomsnitt per år 1972 – 76 (före skatt)



1) Marknadsvärdeberäkning framgår av tabell 7.

2) Bokfört värde = balansomslutning minus skulder.

3) Ökningen under 1975 påverkades 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 fondemissionen 1975.

5) Avser utdelning för resp verksamhetsår; för 1976 föreslagen utdelning.

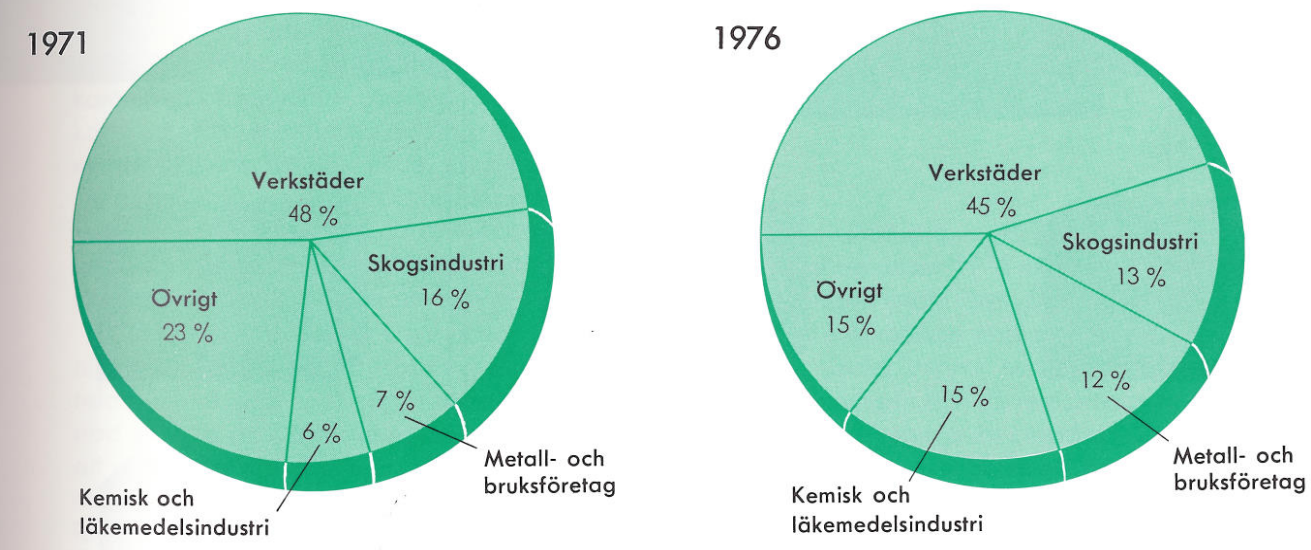
6) Utdelning och kursförändring sammanvägda enligt Svenska Handelsbankens beräkningar.

5. De tio största aktieposterna enligt börsvärde

1971	mkr	andel av börsnoterade svenska portföljen
LM Ericsson	93	13 %
ASEA	85	12 %
Atlas Copco	72	10 %
SKF	51	7 %
Astra	43	6 %
Stora Kopparberg	41	6 %
NK	40	6 %
Svenska Tändsticks AB	38	5 %
Bergvik & Ala	24	3 %
Fastighets AB Stockholm—Saltsjön	20	2 %
	507	70 %

1976	mkr	andel av börsnoterade svenska portföljen	aktieposten i kronor per Investoraktie
Papyrus	128	13 %	36 kr
Atlas Copco	108	11 %	30 kr
ASEA	80	8 %	22 kr
KemaNord	76	7 %	21 kr
Astra	71	7 %	20 kr
Stora Kopparberg	64	6 %	18 kr
SKF	62	6 %	17 kr
Electrolux	60	6 %	16 kr
LM Ericsson	50	5 %	14 kr
Sandvik	32	3 %	9 kr
	731	73 %	203 kr

6. Investors portfölj fördelad på branscher



7. Fördelning av Investors beräknade marknadsvärde per aktie den 31/12 1976

De 10 största aktieposterna	203 kr
Övriga börsnoterade svenska bolag	62 kr
	265 kr
Dotterbolag[1]	32 kr
Övriga bolag[2] samt obligationer	32 kr
Fordringar	14 kr
Kassa och bank	—
	343 kr
Skulder[3]	—7 kr
	336 kr

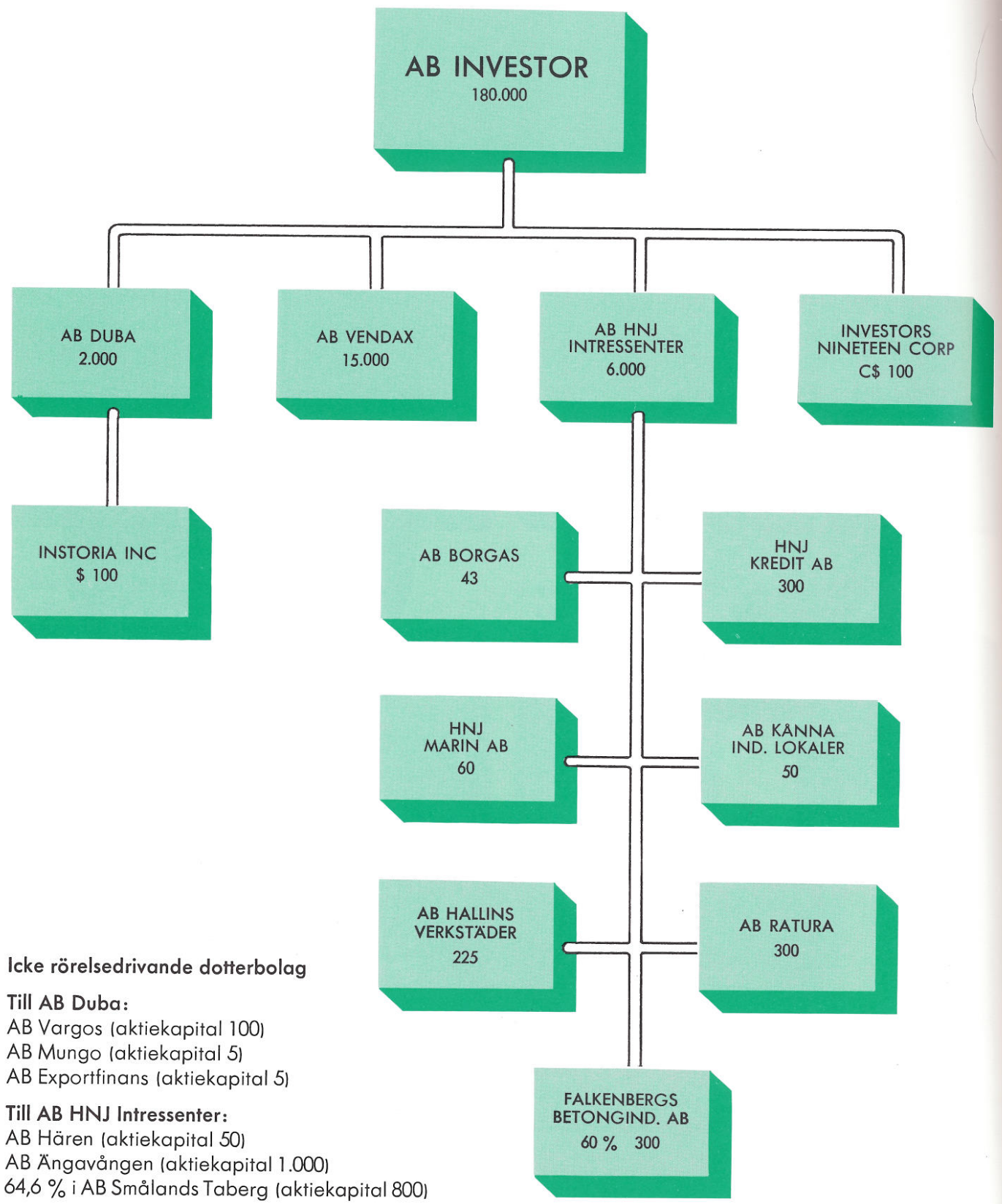
1) Bokförda värden uppjusterade med dold reserv i börsnoterade aktier samt synliga reserver. "Övervärden" i fastigheter, maskiner och inventarier är ej medtagna.

2) Upptagna till pari eller försiktigt uppskattade dagsvärden.

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

Investor-gruppen per den 31 december 1976

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:
AB Härén (aktiekapital 50)
AB Ängavången (aktiekapital 1.000)
64,6 % i AB Smålands Taberg (aktiekapital 800)

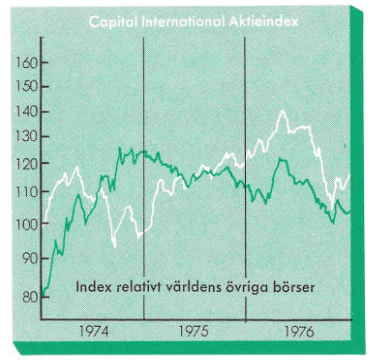
Förvaltningsberättelse

Sverige

Den ekonomiska utvecklingen i Sverige blev under 1976 fortsatt svag. Den långsamma konjunkturuppgången inom OECD-området samt det högt uppdrivna inhemska kostnadsläget gjorde att industrins vinster under året sjönk ytterligare. På grund av en kombination av det höga kostnadsläget samt produktionsinriktningen med betoning på stapelvaror och investeringsvaror tappade exportindustrin även 1976 andelar på viktiga marknader. Företagens lagerproduktion fortsatte under 1976 vilket medverkade till att bevara sysselsättningen. Vid sidan av de konjunkturellt betingade svårigheterna förvärrades situationen av de strukturella problem som präglade stora delar av svensk industri och vilka kommer att kvarstå trots kommande konjunkturuppgång. Den privata konsumtionen, stimulerad av stora lönehöjningar och minskat sparande, ökade under 1976 med 3 %, vilket bidrog till ett underskott i bytesbalansen om ca 10 miljarder. En fortsatt hög utlandsupplåning finansierade delvis detta underskott.

Tidigare erfarenheter visar att anpassningsprocessen vid en försämring av det relativa kostnadsläget pågår under en period av flera år. Därför finns det anledning att vänta sig en fortsatt minskning av marknadsandelar under 1977. Då lagernivån trots lagerstöd utgör en stor finansiell belastning för industrin finns det inte förutsättningar för att en fortsatt svag efterfrågan skall kunna kompenseras av lagerproduktion. Nu aktuella konjunkturprognoser pekar på att den under hösten 1976 inträffade pausen i utlandskonjunkturen kommer att avlösas av en period med ökad efterfrågan. Det finns därför skäl att anta att industriorderingången kommer att öka under senare delen av året. Det ter sig osannolikt att en för svensk industri nödvändig lönsamhetsförbättring skall kunna ske under 1977.

Sverige

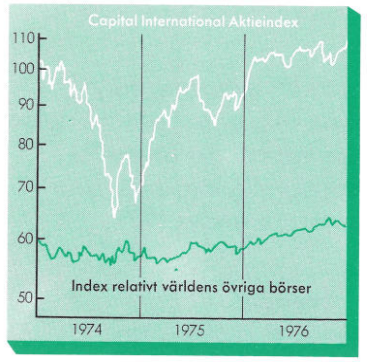


Då börsens förväntningar om en konjunkturuppgång under 1976 ej infriades blev kursutvecklingen under året dramatisk. Till och med maj månad steg generalindex med 14 %. Under intryck av den successiva kreditåtstramningen och de reviderade konjunkturprognoser som publicerades på sommaren sjönk kurserna tillbaka till läget vid årets början. Totalt höjdes generalindex med ca 1 %.

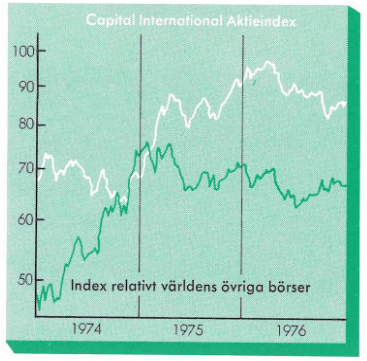
Börsutvecklingen under första halvåret 1977 torde till stor del präglas av industrins låga lönsamhet samt en fortsatt stram kreditmarknad. Förhoppningar om en under 1978 förbättrad exportkonjunktur och lättare kreditmarknad kan dock tillsammans stimulera aktiemarknaden mot slutet av året.

Utlandet

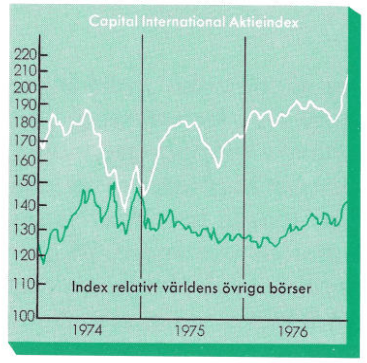
USA



Västtyskland



Japan



Den konjunkturuppgång som tog sin början i maj—juni 1975 i **USA** initierades av en lageruppbyggnad och ökande privat konsumtion. När orderingången senare började sjunka och takten i lageruppbyggnaden avtog uppstod under senare hälften av 1976 en viss oro för det fortsatta konjunkturförloppet. I negativ riktning verkade även farhågor för en alltför svag investeringsutveckling.

Kapacitetsutnyttjandet inom den amerikanska industrin låg vid årsskiftet 1976/77 på 81 % jämfört med bottennivån 71 % under första kvartalet 1975. Den återhämtning som sålunda skett har åtföljts av en förbättring i näringslivets räntabilitet och likviditet. Inom den tillverkande industrin beslutade investeringar ökade med nära 20 % under 1976. En historisk jämförelse visar att en situation som den ovan beskrivna brukar leda till en fortsatt konjunkturuppgång.

I Europa visade sig förhoppningarna om en konjunkturuppgång grundad på ökande export för tidigt väckta. På grund av strukturella problem och en ogynnsam kostnadsutveckling i samtliga industriländer utom **Schweiz** och **Västtyskland** kom tillväxttakten under 1976 att bli lägre än väntat. Prognoserna för 1977 har skruvats ned väsentligt. Detta sammanhänger bl a med den kvardröjande inflationen och bytesbalansunderskotten, som framtvingat ett högt ränteläge jämfört med USA. Man kan inte utesluta att även Tyskland kan komma att skärpa penningpolitiken för att motverka inflationen och en försämring av industrins konkurrenskraft. Å andra sidan aktualiserar den kvardröjande, rätt stora arbetslösheten samt de strukturella problemen inom exempelvis den europeiska stål- och varvsindustrin ett behov av stimulans av efterfrågan på investeringsvaror i syfte att skapa ett högre kapacitetsutnyttjande.

Verksamheten

Bolagets aktieportfölj har under året främst förändrats genom aktiebyten i samband med samgåendena mellan Papyrus/Kopparfors, Stora Kopparberg/Bergvik och Ala, Åhlén & Holm/NK samt Tirfing/Ostasiat respektive Motortank.

Aktiviteten i aktieportföljen har vidare präglats av den omfattande nyemissionsaktiviteten. Bolagets politik har härvid varit att i full utsträckning delta i de nyemissioner som gjorts i företagen i bolagets aktieportfölj.

Aktier har nytecknats till ett belopp av 20,2 mkr, medan köpen av aktier och obligationer har uppgått till 17,8 mkr. Försäljningar av värdepapper har gjorts till ett belopp om 52,4 mkr, vilket resulterar i nettoförsäljningar om 14,4 mkr.

Årets försäljningar har huvudsakligen syftat till att stärka bolagets likviditet och därmed öka handlingsberedskapen inför den nedgång på aktiebörsen, som förväntades från sommarens höga kursläge.

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

I löner och ersättningar har utbetalats kr 814.000, varav till styrelse och verkställande direktör kr 590.000 och till övriga befattningshavare, vilka samtidigt tjänstgör hos andra bolag, kr 224.000.

Enligt för AB Investor och dess dotterbolag avgiven koncernredovisning uppgår disponibla vinstmedel efter lagstadgad fondavsättning till 160.495.890, varav 1976 års vinst utgör kr 73.880.878.

Resultatet av bolagets verksamhet under 1976 samt dess ställning vid årets slut framgår av efterföljande resultat- och balansräkningar.

Bolagets aktieportfölj har under året ändrats enligt följande:

genom **fondemissioner** har portföljen ökat med

50.000	AB Vendax
148.250	ASEA AB
32.000	Försäkrings AB Skandia
2.182	GKN Stenman AB
1.715	Incentive AB, pref. C
470	Nife Jungner AB, pref.
7.336	Nife Jungner AB, B
10.500	SAAB-SCANIA Finans AB
33.500	Sandvik AB
5.400	AB Skandinaviska Elverk
17.335	AB Svenska Fläktfabriken
94.425	Telefon AB LM Ericsson, B

genom **"split"** med

32.000	Försäkrings AB Skandia
26.000	AB Svenska Fläktfabriken

genom **byte** har erhållits

142.000	KemaNord AB, stam och
142.000	Stora Kopparbergs Bergslags AB samt 14,2 mkr kontant för
142.000	Bergvik och Ala AB
372.000	AB Papyrus för
124.000	Kopparfors AB
55.000	Broströms Rederi AB för
2.500	Rederi AB Motortank
200.354	Broströms Rederi AB för
9.107	AB Svenska Ostasiatiska Kompaniet
nom 21.000.000	Åhlén & Holm AB:s 9 % konv. skuldebrev 1976 samt 1,1 mkr kontant för
525.000	AB Nordiska Kompaniet

genom **nyteckningar** har portföljen vidare ökat med

55.000	Alfa-Laval AB, A
120.000	Atlas Copco AB
2.400	Incentive AB, stam
470	Nife Jungner AB, pref.
4.926	Nife Jungner AB, A
2.396	Nife Jungner AB, B
5.400	AB Skandinaviska Elverk
5.655	Skandinaviska Enskilda Banken
17.335	AB Svenska Fläktfabriken
62.925	Telefon AB LM Ericsson, B
9.600	Nordisk Fjerfabrik A/S

genom **köp** med

5.000	Alfa-Laval AB, A
15.836	Broströms Rederi AB
204	AB Electrolux, A
111	Fastighets AB Stockholm-Saltsjön
5.000	AB Garphytte Bruk
4.200	Incentive AB, pref. A
68.481	Incentive AB, pref. B
88.317	Incentive AB, pref. C
3.000	Kopparfors AB
27.000	AB Nordiska Kompaniet
500	Sandvik AB
5.000	Skandinaviska Enskilda Banken
29	AB Svenska Ostasiatiska Kompaniet
5.350	Svenska Tändsticks AB, A
1.500	J.P. Morgan & Co
300	Xerox Corp.
4.000	Alcan Aluminium Ltd

samt genom **försäljningar** minskat med

63.250	ASEA AB
26.300	Atlas Copco AB
44.500	AB Electrolux, B
52.500	AB Iggesunds Bruk
9.500	AB Papyrus
25.000	Stora Kopparbergs Bergslags AB
10.000	AB Svenska Fläktfabriken
23.500	Telefon AB LM Ericsson, B
1.300	Exxon Corp.

Förslag till vinstdisposition

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

årets vinst	75.237.120
jämte från föregående år balanserade	19.728.544
	Kr 94.965.664

disponeras på så sätt att

till reservfonden överföres	8.000.000
till aktieägarna utdelas Kr 9:25 per aktie	33.300.000
på balanserade vinstmedel kvarstår	53.665.664
	Kr 94.965.664

Resultaträkning
AB Investor

Rörelsens intäkter och kostnader		1976		1975
Utdelning på aktier				
Dotterbolag		**2.388.802**		1.367.996
Övriga bolag		**38.448.903**		33.282.842
		40.837.706		34.650.838
Förvaltningskostnader		**—2.228.346**		—1.630.628
Räntor från dotterbolag	**185.422**		242.057	
Räntor från övriga	**5.168.862**		2.028.804	
Räntor till dotterbolag	**—1.428.706**		—511.715	
Räntor till övriga	**—**	**3.925.577**	— 87.611	1.671.535
Rörelsevinst		**42.534.937**		34.691.745
Övriga intäkter och kostnader				
Bokföringsmässig vinst på sålda aktier		**92.046.040**		35.018.583
Nedskrivning av aktier		**—58.416.294**		—24.255.872
Kostnader för emissioner och VPC-anslutning		**—**		— 1.523.441
Diverse intäkter		**44.400**		—
Skatter		**— 971.964**		— 1.214.374
Nettovinst		**Kr 75.237.120**		Kr 42.716.641

Balansräkning per den 31 december
AB Investor

Tillgångar	1976	1975
Omsättningstillgångar		
Kassa och bank	**1.425.631**	5.998.636
Diverse debitorer	**25.751.939**	9.048.654
Fordran på dotterbolag	**21.000.000**	—
	48.177.571	15.047.290
Anläggningstillgångar		
Obligationer	**800.000**	8.300.000
Fordran på dotterbolag	**5.000.000**	5.000.000
Aktier i dotterbolag	**20.000.000**	20.000.000
Aktier och konvertibla skuldebrev i övriga bolag	**252.855.000**	240.957.000
	278.655.000	274.257.000
Summa tillgångar	**Kr 326.832.571**	Kr 289.304.290
Skulder och eget kapital		
Kortfristiga skulder		
Skatteskuld	**1.147.200**	1.199.236
Övriga kortfristiga skulder	**1.119.707**	7.996.510
	2.266.907	9.195.746
Långfristiga skulder		
Skuld till dotterbolag	**21.600.000**	24.000.000
Övriga långfristiga skulder	**—**	480.000
	21.600.000	24.480.000
Eget kapital		
Aktiekapital	**180.000.000**	180.000.000
Reservfond	**28.000.000**	23.500.000
Balanserade vinstmedel*)	**19.728.544**	9.411.903
Årets nettovinst	**75.237.120**	42.716.641
	302.965.664	255.628.544
Summa skulder och eget kapital	**Kr 326.832.571**	Kr 289.304.290
Ställda panter		
Aktier med ett bokfört värde av	**Kr 5.774.029**	Kr 5.366.108
Ansvarsförbindelser	**Kr 31.079.000**	Kr 100.000
Kapitalbelopp av pensionsförpliktelser	**Kr 400.535**	Kr 369.510

*) Balanserade vinstmedel

Vinst enl. balansräkning 31.12.1975	52.128.544
Avgår enl. bolagsstämmans beslut:	
Överföring till reservfonden	— 4.500.000
Utdelning till aktieägarna	—27.900.000
	19.728.544

Aktier

	Antal	Bokfört värde i kr per aktie	Bokfört värde i kr totalt	Börsvärde i kr 31.12.76 per aktie	Börsvärde i kr 31.12.76 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	150.000	67	10.000.000			
Investors Nineteen Corp. Ltd	1.000	5.000	5.000.000			
			20.000.000			
Börsnoterade svenska bolag						
Verkstadsindustri						
Alfa-Laval AB, A	280.000	30	8.319.000	147	41.160.000	
ASEA AB	685.000	16	10.749.000	117	80.145.000	
Atlas Copco AB	693.700	28	19.269.000	155	107.525.000	
AB Electrolux, A	145.582	50	7.279.000	160	23.293.000	
AB Electrolux, B	272.500	50	13.625.000	136	37.060.000	
Nife Jungner AB, pref.	2.350	35	82.000	225	529.000	
Nife Jungner AB, stam A	19.702	35	689.000	185	3.645.000	
Nife Jungner AB, stam B	16.920	35	594.000	160	2.707.000	
SAAB-SCANIA AB, stam	42.000	50	2.100.000	135	5.670.000	
AB Svenska Fläktfabriken	76.670	40	3.066.000	139	10.657.000	
AB Svenska Kullagerfabriken, A	620.000	40	24.800.000	100	62.000.000	
Telefon AB LM Ericsson, A	207.000	40	8.280.000	94	19.458.000	
Telefon AB LM Ericsson, B	327.900	40	13.116.000	94	30.823.000	
			111.968.000		424.672.000	45 %
Skogsindustri						
AB Papyrus	1.042.000	13	13.997.000	123	128.166.000	
			13.997.000		128.166.000	13 %
Metall- och bruksföretag						
AB Garphytte Bruk	100.000	50	5.000.000	170	17.000.000	
Sandvik AB	134.000	32	4.316.000	239	32.026.000	
Stora Kopparbergs Bergslags AB	360.800	75	27.060.000	178	64.222.000	
			36.376.000		113.248.000	12 %
Kemisk industri och läkemedel						
AB Astra	262.500	29	7.560.000	270	70.875.000	
KemaNord AB, pref.	65.000	75	4.875.000	99	6.435.000	
KemaNord AB, stam	241.500	75	18.112.000	290	70.035.000	
			30.547.000		147.345.000	15 %

		Antal	Bokfört värde i kr per aktie	Bokfört värde i kr totalt	Börsvärde i kr 31.12.76 per aktie	Börsvärde i kr 31.12.76 totalt	Börsvärde för resp. bransch i % av börsnot. svenska portföljen
Övrigt							
Broströms Rederi AB		271.190	35	9.472.000	115	31.187.000	
Försäkrings AB Skandia		96.000	20	1.920.000	171	16.416.000	
Göta Kanalbolags Intressenter AB		14.150	50	707.000	310	4.387.000	
Incentive AB, pref. A		6.200	24	149.000	27	167.000	
Incentive AB, pref. B		75.981	38	2.898.000	40	3.039.000	
Incentive AB, pref. C		92.032	35	3.221.000	47	4.326.000	
Incentive AB, stam		14.400	60	858.000	210	3.024.000	
AB Skandinaviska Elverk		37.800	75	2.835.000	260	9.828.000	
Skandinaviska Enskilda Banken		44.575	75	3.343.000	235	10.475.000	
Svensk Interkontinental Lufttrafik AB		41.324	25	1.033.000	60	2.479.000	
Svenska Tändsticks AB, A		385.300	25	9.624.000	81	31.209.000	
				36.060.000		116.537.000	12 %
Konvertibla Skuldebrev							
Åhlén & Holm AB 9 % 1976 à nom. 200	nom. kr	21.000.000	14 %	2.905.000	116 %	24.360.000	
				2.905.000		24.360.000	3 %
	Totalt			231.853.000		954.328.000	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		104.389	10	1.076.000			
GKN-Stenman AB		32.734	74	2.410.000			
Graningeverkens AB		4.835	500	2.417.000			
AB Navigare		2.750	50	137.000			
SAAB-SCANIA Finans AB		52.500	40	2.100.000			
AB Thisbe		8.000	50	400.000			
				13.423.000			
Utländska							
American Home Products		2.000	60	120.000	132	263.000	
Gillette Co		2.700	60	162.000	115	311.000	
Loctite Corp.		8.150	22	175.000	79	640.000	
J. P. Morgan & Co		1.500	100	150.000	231	347.000	
US Trust Investment Fund		50.000	25	1.250.000	54	2.700.000	
Xerox Corp.		4.400	120	528.000	240	1.057.000	
Alcan Aluminium Ltd		4.000	45	180.000	98	390.000	
Nordisk Fjerfabrik A/S		69.600	39	2.700.000	207	14.371.000	
Orkla Industrier A.s.		184.000	9	1.660.000	64	11.702.000	
Teollistamisrahasto Oy		158	500	79.000	1.092	172.000	
Hoffman-La Roche & Co AG		10	57.500	575.000	144.825	1.448.000	
				7.579.000		33.401.000	
	Totalt			252.855.000			

Stockholm den 18 januari 1977

J. Wallenberg

M. Wallenberg, Peter Wallenberg, Walter Wehtje

Curt Nicolin, R. Hermansson (Av Kungl. Maj:t förordnad ledamot), Carl de Geer (Verkst. dir.)

Vår revisionsberättelse beträffande denna årsredovisning har avgivits den 3 mars 1977.

Sten Nackstad (Auktoriserad revisor), N.-A. Frisk

Revisionsberättelse
AB Investor

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen, räkenskaperna samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för år 1976. Granskningen har utförts enligt god revisionssed.

Moderbolaget
Årsredovisningen är uppgjord enligt 1944 års aktiebolagslag. Föreslagen utdelning står ej i strid med de bestämmelser i nya aktiebolagslagen som begränsar utdelningen i moderbolaget med hänsyn till koncernens förhållanden.

Vi tillstyrker,
att resultaträkningen och balansräkningen fastställes,
att vinsten disponeras i enlighet med förslaget i förvaltningsberättelsen samt
att styrelsens ledamöter och verkställande direktören beviljas ansvarsfrihet för år 1976.

Koncernen
Koncernredovisningen är uppgjord enligt 1944 års aktiebolagslag.

Stockholm den 3 mars 1977

Sten Nackstad
Aukt. revisor

N.-A. Frisk

Dotterbolagen

Investors Nineteen Corporation Ltd.

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

Investors Nineteen Corp. är domicilierat i Canada och driver handel med utländska värdepapper.
Aktieportföljen har under året koncentrerats till aktier med hög direktavkastning och låga P/E-tal. Marknadsvärdet av bolagets värdepappersportfölj och likvida medel ökade under året från 3,4 milj C$ till 4,1 milj C$, dvs. med 21 %.

Bolagets utdelningsinkomster var under året 0,07 milj C$, ränteintäkterna 0,01 milj C$ och realisationsvinsterna netto 0,24 milj C$.

Föreslagen utdelning till moderbolaget är 0,05 milj C$ (f. å. 0,05 milj C$).

Balansräkning per den 31 december 1976

(C$ = Kr 4:06)

Tillgångar	
Kassa och bank	971.925
Värdepapper	9.247.875
Diverse fordringar	16.392
	Kr 10.236.192
Skulder och eget kapital	
Diverse skulder	37.942
Aktiekapital	406.000
Reserver	9.792.250
	Kr 10.236.192

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 har som tidigare bedrivit handel med svenska och utländska värdepapper samt finansieringsverksamhet. Den svenska värdepappersportföljen hade vid årsskiftet ett marknadsvärde av 29 mkr. Den innehöll följande större aktieposter:
68.300 Gränges, 69.525 Rotor, 25.217 LM Ericsson, 21.000 Uddeholm, 14.000 Broströms, 12.540 Algots och 10.000 Volvo.

Omsättningen under året inklusive utdelningar och intäkter från finansieringsverksamhet utgjorde 38 mkr.

Den amerikanska värdepappersportfölj som innehas av det helägda dotterbolaget Instoria Inc. hade vid årsskiftet ett marknadsvärde av 4,1 milj $, inklusive likvida medel. Detta innebär en uppgång med 17 % från föregående år. Utdelningsinkomsterna var 0,18 milj $, ränteintäkterna 0,02 milj $ och realisationsvinster netto 0,14 milj $.

Föreslagen utdelning till moderbolaget 0,06 milj $ (f. å. 0,06 milj $).

AB Dubas utdelning till Investor är föreslagen till 0,2 mkr (f. å. 0,2 mkr).

Resultaträkning 1976

Rörelsens intäkter och kostnader	
Aktieutdelningar (varav från dotterbolag 224.014)	1.402.706
Bokvinster å sålda värdepapper	10.734.775
Intäktsräntor (från dotterbolag 0)	880.438
Kostnadsräntor (till dotterbolag 0)	—1.948.518
Förvaltningskostnader	—2.276.870
Rörelsevinst	**Kr 8.792.532**
Övriga intäkter och kostnader	
Diverse intäkter	28.188
Nedskrivning på värdepapper	—8.001.148
Avskrivning på inventarier	— 181.974
Återföring av arbetsmiljöfond	127.000
Extra avskrivning på inventarier	— 127.000
Skatter	— 401.551
Årets vinst	**Kr 236.046**

Balansräkning per den 31 december 1976

Tillgångar	
Omsättningstillgångar	
Kassa och bank	244.007
Diverse debitorer	9.916.815
Aktier m. m. i svenska bolag	26.399.000
Aktier i utländska bolag	4.444.000
	41.003.822
Anläggningstillgångar	
Inventarier	435.000
Aktier i dotterbolag	3.111.000
	3.546.000
Summa tillgångar	**Kr 44.549.822**
Skulder och eget kapital	
Kortfristiga skulder	
Skuld till moderbolag	21.000.000
Skatteskuld	237.324
Övriga kortfristiga skulder	15.242.951
	36.480.275
Långfristiga skulder	
Skuld till dotterbolag	106.000
Övriga långfristiga skulder	562.500
	668.500
Eget kapital	
Aktiekapital	2.000.000
Reservfond	400.000
Skuldregleringsfond	702.000
Dispositionsfond	500.000
Balanserade vinstmedel	3.563.001
Årets vinst	236.046
	7.401.048
Summa skulder och eget kapital	**Kr 44.549.822**

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

Verksamhetsåret 1976 var bolagets tolfte. Sedan 1974 är bolaget helägt dotterbolag till AB Investor.

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

Den allmänna optimism angående konjunkturläget som rådde inom näringslivet vid årets början saknade reellt underlag, vilket snart visade sig genom företagens inriktning på lageruppbyggnad i stället för investeringar i ny produktionsutrustning. Penningmarknaden fick också under året ett ovanligt förlopp. Den kraftiga officiella räntehöjningen i oktober hade förebådats på marknaden sedan sommaren.

Bolagets inlåningskostnader steg med mer än 2 procentenheter från juli till oktober vid oförändrat diskonto. Under en tid var därför räntemarginalen i de båda rörelsegrenarna otillfredsställande låg. Dock har utlåningsräntorna resp hyressatserna efter hand kunnat höjas, så att en tillfredsställande räntemarginal åter uppnås under första kvartalet 1977.

Leasingmarknaden fortsatte att expandera, även om takten inte var den förväntade. Bolagets investeringar i leasingobjekt under verksamhetsåret uppgick till 55 mkr (55 mkr). Under året kontrakterade leasingaffärer för vilka investeringar kommer att ske under 1977 är större än tidigare år. Detta medför en fortsatt ökad expansion under innevarande år.

I kontraktsfinansieringsrörelsen ökade kreditvolymen med 38 mkr till 198 mkr. Inriktningen har varit finansiering av köpekontrakt, leasingavtal, billeasingavtal samt öppna kundfordringar. Finansieringen omfattar endast kontrakt, där såväl säljare som köpare/hyresman är företag.

En statlig utredning, den s k finansieringsbolagskommittén, har under året påbörjat sitt arbete. Av förarbetena framgår att utredningen kan leda fram till förslag om kontroll över de bankägda finansieringsföretagen, t ex genom att de blir omfattade av regler liknande dem som gäller för kreditaktiebolagen. Utredningen diskuterar även kontroll av de icke bankägda finansieringsbolagen och ett betänkande är att vänta under 1977.

Rörelseöverskottet efter kalkylmässiga avskrivningar på leasingobjekt, men före skatt och andra dispositioner, blev 7,0 mkr (5,1 mkr).

Bolaget har under året tagit i anspråk arbetsmiljöfonden, 100 tkr.

Efter avsättning med 1.843.871 kronor till skatter redovisas årets vinst med 5.219.961 kronor (2.179.165).

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

Förslag om ökning av aktiekapitalet med 5 mkr till 20 mkr genom överföring från balanserade vinstmedel föreligger.

Föreslagen utdelning till moderbolaget 1,5 mkr (1,0 mkr).

Resultaträkning 1976

Leasingrörelsen	
Intäkter	44.989.981
Avskrivna leasingobjekt	—31.562.730
	13.427.251
Kontraktsfinansieringsrörelsen	20.635.246
Övriga intäkter	65.590
Allmänna förvaltningskostnader	— 2.406.321
Avskrivning inventarier	— 79.849
Kundförluster	— 53.351
Rörelseresultat efter avskrivningar	31.588.566
Finansiella poster	
Ränteintäkter	2.272.606
Räntekostnader	—26.836.747
	7.024.425
Avskrivning mot arbetsmiljöfond	— 60.593
Ianspråktagande av arbetsmiljöfond	100.000
Resultat före skatt	7.063.832
Skatt	— 1.843.871
Årets vinst	Kr 5.219.961

Balansräkning per den 31 december 1976

Tillgångar	
Omsättningstillgångar	
Kassa	1.000
Fordringar, kontraktsfinansiering	197.663.339
Diverse fordringar	2.619.841
Spärrkonto	30.000.000
Förskottsbetalda räntor och avgifter	2.244.274
Skattefordran	191.629
	232.720.083
Anläggningstillgångar	
Inventarier	186.317
Leasingobjekt	
Anskaffningsvärde	202.391.035
Avskrivningar	—74.373.220
	128.017.815
Summa tillgångar	Kr 360.924.215
Skulder och eget kapital	
Kortfristiga skulder	
Förskottsbetalda leasingavgifter	4.007.935
Diverse skulder	1.826.098
Checkräkning	2.847.993
Reverslån	5.300.000
Finansväxlar	295.000.000
	308.982.026
Långfristiga skulder	
Förlagslån från moderbolag	5.000.000
Förlagslån från övriga	11.500.000
Finansväxlar	5.000.000
	21.500.000
Obeskattad reserv för fordringar	2.702.164
Eget kapital	
Aktiekapital	15.000.000
Reservfond	2.300.000
Balanserade vinstmedel	5.220.064
Årets vinst	5.219.961
	27.740.025
Summa skulder och eget kapital	Kr 360.924.215

Aktiebolaget HNJ Intressenter

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

Liksom tidigare har bolaget under 1976 förvaltat aktier i börsbolag samt haft huvudadministrationen för den finansierings-, tillverknings- och handelsverksamhet, som bedrivits genom dotterbolag.

Antalet dotterbolag har under året utökats genom förvärv av dels samtliga aktier i AB Hallins Verkstäder i Ödeshög och dels 60 % av aktierna i Falkenbergs Betongindustri AB, Falkenberg. Hallins Verkstäder, som tillverkar artiklar i rostfritt material för bl a läkemedelsfabriker och annan industri samt storkök och sjukhus, sysselsätter ca 85 personer. Årsomsättning ca 10 mkr. Verksamheten bedrives dels i Ödeshög och dels genom dotterbolaget Rindus i Hästveda. Falkenbergs Betongindustri har huvudfabriken i Falkenberg och rörelsedrivande dotterbolag i Varberg, Tranemo, Ambjörnarp och Sundholmen. Antalet anställda är ca 260. Tillverkningen består förutom av standardprodukterna rör och rördelar, av prefabricerade byggnadselement, helt färdiga transformatorbyggnader, lantbrukscisterner och spaltgolv, markbeläggningar, stödmurar och tunnlar samt färdig betong. En speciell avdelning för tillverkning av aluminiumdörrar ingår i gruppen, liksom dotterbolag som i mindre skala bedriver båttillverkning resp. åkeriverksamhet. Omsättningen i Falkenbergs Betongindustri med dotterbolag uppgick 1976 till totalt 47 mkr.

Aktieinnehavet i Innovation Thomas Nilsson AB har under året utökats med 600 st, varav i samband med nyemission 200 st. HNJ Intressenter innehar därefter 1/3 av totala antalet aktier.

Inga börsaktier har förvärvats eller avyttrats under året. Bokföringsvärdet av bolagets börsaktier har i samband med bokslutet nedskrivits med 2 mkr.

Dotterbolaget AB Hären har under 1976 försålt sina fastigheter i Malmö.

Verksamheten inom de rörelsedrivande dotterbolagen har under året givit tillfredsställande resultat. Orderläget var betryggande vid verksamhetsårets slut.

Enligt för HNJ Intressenter och dess dotterbolag upprättad koncernbalansräkning uppgår det fria egna kapitalet i koncernen till kr 52.324.396. Härav åtgår för avsättning till bundet eget kapital kr 9.030. Koncernens årsvinst för 1976 uppgår till kr 1.416.885. Sammanlagda faktureringen i koncernen uppgår till kr 72.727.639.

Föreslagen utdelning till moderbolaget: 1,0 milj kr (f. å. 0,6 milj kr jämte en bonus av 0,4 milj kr).

HNJ-koncernen

Resultaträkning 1976

Tillverknings- och handelsföretag		
Fakturerad försäljning		72.727.639
Tillv.-, förs.- o. admin. kostnader		—63.411.254
Övriga intäkter		355.901
Övriga kostnader		— 305.579
Rörelseresultat före avskrivningar		9.366.706
Finansföretag		
Utdelning på aktier i andra företag		580.325
Ränteintäkter		3.586.249
Övriga intäkter		57.220
Räntekostnader		— 1.949.038
Övriga kostnader		— 1.077.841
Rörelseresultat före avskrivningar		1.196.915
Fastighetsförvaltande företag		
Hyresintäkter		216.276
Övriga intäkter		21.096
Fastighetskostnader		— 93.550
Övriga kostnader		— 60.622
Rörelseresultat före avskrivningar		83.200
Rörelseresultat före avskrivningar		10.646.821
Avskrivningar		
Patent		— 10.522
Goodwill		— 361.103
Bal. kostn. för utveckl. arb. o. dyl.		— 121.457
Maskiner och inventarier		— 2.186.500
Byggnader		— 698.077
Markanläggningar		— 2.740
		3.380.399
Rörelseresultat efter avskrivningar		7.266.422
Finansiella intäkter och kostnader		
Utdelning på aktier i andra företag		20.000
Ränteintäkter		791.845
Räntekostnader		— 1.269.716
		— 457.871
Resultat efter finansiella intäkter och kostnader		6.808.551

Trpt		6.808.551
Extraordinära intäkter och kostnader		
Vinst vid avyttring av fastigheter		693.228
Vinst vid likvidation av dotterbolag		18 562
Aktieägartillskott		16.156
Förlust vid avyttring av fastighet		— 16.352
Förlust vid avyttring av mask. o. inv.		— 86.184
Förlust vid avyttring av aktier		— 1
		625.409
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt		7.433.960
Bokslutsdispositioner		
Förändring av lagerreserver		— 1.505.367
Avsättning till investeringsfonder		— 1.483.706
Skillnad mellan bokföringsmässig och kalkylmässig avskrivning	—1.003.608	
Avgår:		
Utnyttjande av investeringsfond	+ 347.123	
Utnyttjande av särskild investeringsfond	+ 154.593	
Utnyttjande av arbetsmiljöfond	+ 86.124	— 415.768
Förändring av skillnad mellan faktisk och bokförd pensionsskuld		17.074
Avsättning till personalstiftelse		— 720.000
		— 4.107.767
Resultat före skatt		3.326.193
Avsättning för skatt		— 1.357.271
		1.968.922
Minoritetsandel i vinst		— 552.038
Nettovinst		1.416.885

HNJ-koncernen

Balansräkning per den 31 december 1976

Tillgångar	
Omsättningstillgångar	
Kassa och bank	4.277.400
Växelfordringar	212.643
Kundfordringar	11.368.838
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	333.355
Övriga fordringar	5.248.920
Varulager	14.285.455
Förskott till leverantörer	596
	35.727.206
Spärrkonto hos Riksbanken	
För investeringsfonder	411.734
För arbetsmiljöfonder	64.073
	475.807
Anläggningstillgångar	
Aktier och andelar	14.940.693
Obligationer och andra värdepapper	700.000
Långfristiga fordringar hos moderbolag	21.600.000
Andra långfristiga fordringar	28.958.566
Goodwill	4.461.385
Balanserade kostnader för utvecklingsarbete o. dyl.	692.273
Nyanläggningar	1.442.116
Maskiner och inventarier	8.444.774
Byggnader	14.302.069
Mark (och övrig fast egendom)	356.158
Markanläggningar	79.499
Gruvor	167.825
	96.145.359
Summa tillgångar	Kr 132.348.372

Skulder och eget kapital	
Kortfristiga skulder	
Växelskulder	233.520
Leverantörsskulder	8.575.857
Skatteskulder	624.247
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	5.564.198
Övriga kortfristiga skulder	12.343.350
Förskott från kunder	2.071.770
	29.412.942
Långfristiga skulder	
Avsatt till pensioner, PRI-pensioner	1.066.581
Avsatt till pensioner, övriga pens.	2.769.628
Andra långfristiga skulder	27.497.066
Latent skatteskuld	3.187.163
	34.520.438
Obeskattade reserver	
Lagerreserver	825.672
Ackumulerade överavskrivningar	266.743
Investeringsfond för rörelse	899.226
Arbetsmiljöfond	24.882
	2.016.523
Minoritetsintressen i kapital	6.188.466
Eget kapital	
Bundet eget kapital	
Aktiekapital, 60.000 à 100:—	6.000.000
Reservfonder	1.844.637
Skuldregleringsfonder	40.970
	7.885.607
Fritt eget kapital	
Dispositionsfond	10.000.000
Balanserad vinst	40.907.511
Årets vinst	1.416.885
	52.324.396
Summa skulder och eget kapital	Kr 132.348.372