AKTIEBOLAGET

EXPORT-INVEST

VERKSAMHETEN

1977

INNEHÅLL

Bolagsstämma	1
Styrelse, revisorer	2
Export-Invest i sammandrag 1973—77	3
Förvaltningsberättelse	4
Resultaträkning koncernen	8
Balansräkning koncernen	9
Resultaträkning moderbolaget	10
Balansräkning moderbolaget	11
Aktier moderbolaget	12
Bokslutskommentarer	14
Finansieringsanalys	15
Revisionsberättelse	16

AKTIEBOLAGET EXPORT-INVEST

ÅRSREDOVISNING 1977

Bolagsstämma

Ordinarie bolagsstämma hålles onsdagen den 10 maj 1978 kl. 14.00 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 28 april 1978, dels anmäla sig senast måndagen den 8 maj kl. 13.00 till styrelsen under adress: AB Export-Invest, Box 16174, 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 28 april 1978.

Utdelning

Som avstämningsdag föreslås fredagen den 12 maj 1978. Om bolagsstämman beslutar i enlighet med förslaget, beräknas utdelningen komma att utsändas genom VPC:s försorg måndagen den 22 maj 1978.

Adressändring

Glöm ej att meddela VPC eventuell adressändring. Anmälan om adressändring skall ha inkommit till VPC före avstämningsdagen den 12 maj för att feladressering och försening av utdelningen skall undvikas.

STYRELSE

Ordinarie ledamöter
Advokat Sten S:son Ankarcrona, ordförande
Greve Trolle-Wachtmeister, vice ordförande
Herr Carl de Geer † 25 februari 1978
Direktör Christer Salén
Direktör Erik Söderberg
Generaldirektör Eric Pettersson, av Kungl. Maj:t förordnad ledamot

Suppleanter
Bankdirektör Jan Westin, verkställande direktör
Riksdagsledamoten Bengt Fagerlund, av Kungl. Maj:t förordnad ledamot

REVISORER

Aukt. revisor Sten Nackstad
Civilekonom Olof Orwander

Suppleanter
Aukt. revisor Rune Nylander
Bankdirektör Rolf Herlitz

CARL DE GEER IN MEMORIAM

Den 25 februari 1978 avled Friherre Carl de Geer. Han tillhörde AB Export-Invests styrelse alltsedan bolagets start i början av 1971 och var dess VD det första året.
Bankmannen och företagsledaren Carl de Geers rika erfarenhet om förhållanden såväl inom som utom landet har varit en stor tillgång för Export-Invest.
Mångsidig begåvning och sällsynt personlig charm präglade Carl de Geer. Han lämnar ett stort tomrum efter sig.

AB EXPORT-INVEST I SAMMANDRAG 1973-1977

1. De tio största aktieposterna enligt börsvärde

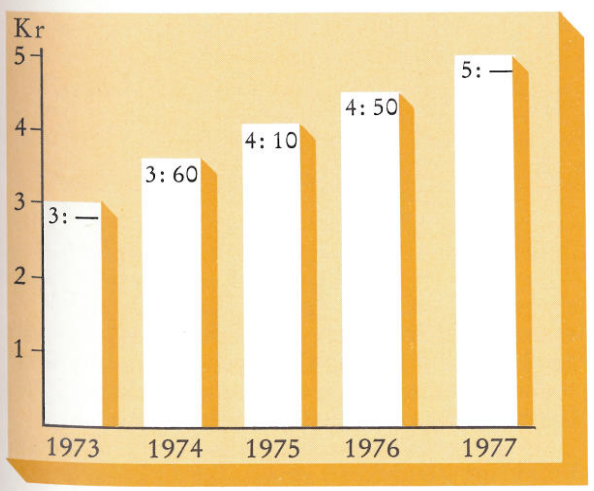
1972	mkr	Andel av svenska börsnoterade portföljen
SAAB-SCANIA	22	14 %
Electrolux	18	12 %
Atlas Copco	13	8 %
ASEA	12	8 %
STAB	12	8 %
Skandinaviska Elverk	11	7 %
LM Ericsson	10	7 %
Nymölla	8	5 %
Svenska Kullagerfabriken	8	5 %
Bergvik och Ala	6	4 %
	120	78 %

1977	mkr	Andel av svenska börsnoterade portföljen	Andel av mottagna utdelningar	Aktieposten i kronor per Export-Invest aktie
Electrolux	24	15 %	11 %	16 kr
Skandinaviska Elverk	23	14 %	9 %	15 kr
KemaNobel	18	11 %	9 %	12 kr
Atlas Copco	15	9 %	9 %	10 kr
Skandinaviska Enskilda Banken	15	9 %	9 %	10 kr
ASEA	13	8 %	7 %	9 kr
SAAB-SCANIA	12	8 %	16 %	8 kr
LM Ericsson	10	6 %	4 %	7 kr
Svenska Kullagerfabriken	6	4 %	5 %	4 kr
Holmens Bruk	5	3 %	3 %	3 kr
	141	87 %	82 %	94 kr

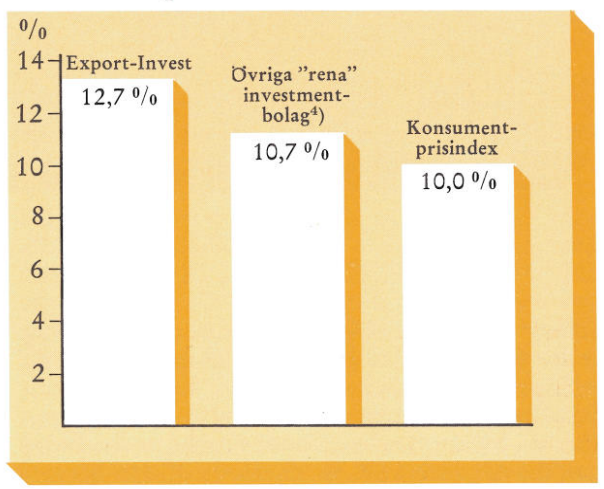
2. Beräkning av Export-Invests marknadsvärde per aktie den 31.12 1977

De 10 största aktieposterna	94 kr
Övriga börsnoterade svenska bolag	14 kr
	108 kr
Amerikanska aktier	2 kr
Dotterbolag[1])	1 kr
Övriga tillgångar ./. skulder[2])	8 kr
	119 kr

3. Utdelning per aktie[3])



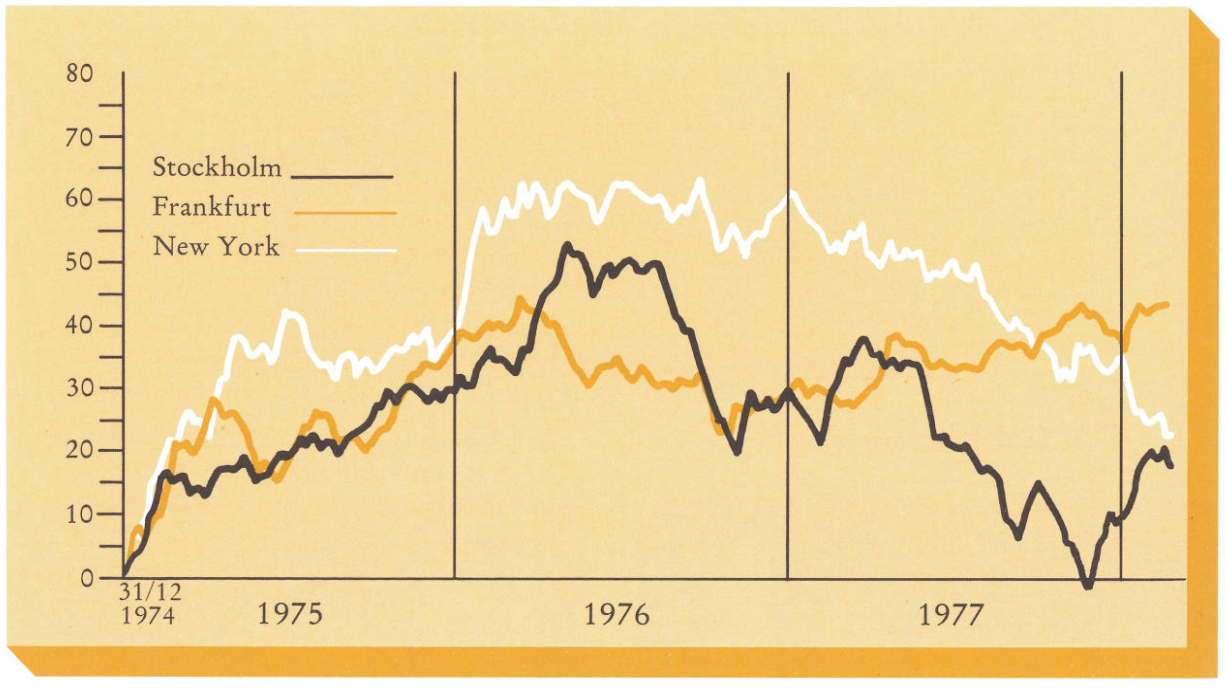
4. Utdelningens tillväxt i genomsnitt per år 1973—1977



[1]) Inklusive dold reserv i aktieportföljen.
[2]) Hänsyn har ej tagits till föreslagen utdelning till egna aktieägare eller latent skatteskuld i aktieportföljen.

[3]) Avser utdelning för resp. verksamhetsår; för 1977 föreslagen utdelning.
[4]) Enligt Affärsvärldens uppdelning. Utdelningsbeloppen är vägda med hänsyn till aktiekapitalens storlek.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE



Ledande internationella fondbörsers utveckling under de tre senaste åren inleddes med samfällda tämligen stora uppgångar under hela 1975 och därefter fram till mitten av 1976. Stockholmsbörsen följde denna tendens och utvecklades t. o. m. något bättre än de flesta andra börser. Från halvårsskiftet 1976 har börserna i New York och Stockholm visat påtagligt svag tendens, varemot Frankfurts och Tokyos förblivit i stort sett oförändrade på relativt hög nivå. Den återhämtning som inträffat på stockholmsbörsen under december 1977 och januari/februari 1978 har ingen motsvarighet på andra börser.

Aktieindex för börserna i New York och Frankfurt ligger vid årsskiftet 1977—78 tack vare uppgångarna under 1975—76 35 % högre än ultimo 1974, Tokyos 31 % högre och Affärsvärldens generalindex för stockholmsbörsen 9 1/2 % högre. Londonbörsen kan uppvisa en höjning av index med inte mindre än 200 % under dessa tre år.

Under många år har kursutvecklingen på Stockholms Fondbörs i stort sett följt ett traditionellt mönster med stigande kurser i början av året och låga kurser under hösten. Med undantag för 1969 har kursläget i oktober—november varje år varit lägre — ofta betydligt lägre — än vad som därefter noterats under påföljande års första månader. Så har även blivit fallet under 1977—78.

Börsåret 1977 uppvisar stora kursfluktuationer och visar med all önskvärd tydlighet de risker, som är förknippade med aktieplacering såväl på lång som på kort sikt. Affärsvärldens generalindex har under 1977 fallit med cirka 16 %, men från årshögsta under mars till årslägsta under november föll index cirka 28 %. Från detta årslägsta har index emellertid stigit med 22 % till mitten av februari 1978.

Utvecklingen under ett enstaka år är för en långsiktig placeringspolitik ett alltför kort perspektiv. Trots rätt betydande kursfall för aktier i många bolag under 1977 visar det sig att aktieindex vid slutet av året ligger 9 1/2 % högre än vid slutet av 1974 — det s. k. övervinståret — och efter kursuppgången i början av 1978 21 % högre. Avsevärda inbördes förändringar har under denna period förekommit mellan olika företag och branscher. Valet av placeringsobjekt har därför sällan varit så betydelsefullt som under denna treårsperiod. Det finns många vinnare och många förlorare.

En fördubbling eller mera av börsvärdet under senaste 3-årsperioden kan noteras för åtta börsnoterade företag inom så vitt skilda områden som byggnadsindustri (Cementgjuteriet), stål- och försvarsindustri (Bofors), läkemedelsindustri (Fortia), fastighetsbolag (Diligentia och Hufvudstaden), kraftindustri (Elverk), tryckeri- och kontorsmaterial (Esselte). Därtill har även ett blandat investmentbolag (Cardo) fördubblat sin aktiekurs.

Värdeökning med mer än 50 % kan noteras för fem verkstadsföretag (AGA, Alfa-Laval, ASEA, Sandvik och Åkermans), ett företag inom läkemedelsbranschen (Astra), ett fastighetsbolag (Drott), ett rent investmentbolag (Export-Invest) och ett försäkringsbolag (Skandia). Därjämte har index för bankaktier stigit med 50 %.

Sju företag, Balken, Electrolux, Industrivärden, KemaNobel, Kinnevik och två skogsbolag, Cellulosa och Korsnäs, visar ökning av börsvärdet med mellan 25 och 50 %.

Alla dessa företag kan sägas ha lämnat ett relativt gott skydd mot inflationen vad avser värdeökning. De har även kunnat uppvisa en god genomsnittlig utdelningstillväxt, vilket torde vara en bidragande orsak till kursstegringen.

Det som dragit ned index, det är de stora förlorarna. Två företag noterades vid årets slut till blott en fjärdedel av börsvärdet ultimo 1974 (Gränges och Garphyttan). Rederiindex har halverats under perioden.

Kursfall med mellan 25 och 50 % noteras för aktier i tretton företag, varav en del väger tungt i totalindex (bl. a. Boliden, Fagersta, Kockums, SKF, Uddeholm och Volvo). Hemmamarknadsföretag har stått sig bättre än exportinriktade basindustrier.

Ej sedan 30-talet har aktiemarknaden upplevt så många slopade och sänkta utdelningar som under senare år. Risk för fortsatt utveckling i samma riktning föreligger alltjämt.

Omsättningen å Stockholms Fondbörs uppgick under år 1977 till 1.751 millioner kronor, en nedgång med cirka 19 % i förhållande till 1976 och den lägsta sedan 1972.

Nyemissionsverksamheten var ringa och begränsade sig till 359 millioner kronor mot 1.319 millioner kronor föregående år.

Antalet nyemitterade konverteringslån har uppgått till 6 stycken omfattande ett sammanlagt belopp av 302 millioner kronor, varav fyra investmentbolag (Asken, Custos, Industrivärden och Promotion) svarade för 234 millioner.

För att uppnå skattefrihet skall ett rent investmentbolag i princip utdela minst 80 % av föregående års utdelningsintäkter. Utdelas mindre uppstår en slags straffskatteeffekt.

Under något eller några år kan ett begränsat inkomstbortfall klaras utan att den egna utdelningen behöver sänkas. Intet hinder föreligger att utdela 100 % av mottagna utdelningar. Säkra utdelningsinkomster kan vara att föredraga framför ökade börsvärden på i portföljen ingående aktier. Endast utdelningsinkomster — ej reavinster — ligger till grund för den egna utdelningens storlek.

Den placeringspolitik, som under senare år förts av AB Export-Invest, har gått ut på att söka begränsa eller helt avveckla aktieinnehav i företag, vars resultat under några år antingen visat förlust eller ej helt täckt den egna utdelningen, men även i företag, vars aktier ger exceptionellt låg direktavkastning. Omplacering har skett till bank- och försäkringsbolagsaktier och till aktier i utdelningssäkra investmentbolag.

Under året har värdepapper köpts och nytecknats för 25,9 mkr och sålts för 32,6 mkr.

I Export-Invests värdepappersportfölj har aktieinnehaven i Billerud och Tändstickor avvecklats under året. Innehavet av aktier i Electrolux har nedbringats med 25.000 till 195.000 st, i Sandvik med 35.142 till 6.000 st, i SAAB-SCANIA med 9.700 till 107.000 st, i SKF med 10.000 till 105.000 st och i Stora Kopparberg med 31.000 till 32.000 st. Därjämte har 10.000 aktier ser. A i Holmens Bruk försålts mot nyteckning av nom. 1.350.000 av bolagets 9 % konvertibla skuldebrev.

Bland årets inköp märks bl. a. 15.000 Alfa-Laval, 16.000 Investor, 5.000 Providentia, 41.000 S-E Banken och 18.000 Skandia. Antalet svenska företag som är representerade i aktieportföljen, är 18 stycken.

För att utnyttja det höga ränteläget under 1977 har likviditeten förstärkts.

Förändringar i aktieportföljen

Den svenska aktieportföljen har

genom köp netto ökat med

8.000	Alfa-Laval AB, Ser. A
7.000	Alfa-Laval AB, Ser. B
2.500	ASEA AB
16.000	AB Investor
5.000	Förvaltnings AB Providentia
41.000	Skandinaviska Enskilda Banken
18.000	Försäkrings AB Skandia
11.000	KemaNobel AB, pref
nom. 1.350.000	Holmens Bruk AB, 9 % konv. 1977/83/87

genom fondemissioner och "split" tillförts

35.000	Nymölla AB
5.142	Sandvik AB
20.000	Stora Kopparbergs Bergslags AB
55.000	Skandinaviska Enskilda Banken

genom försäljning netto minskat med

23.000	Billeruds AB
25.000	AB Electrolux, B
10.000	Holmens Bruk AB, Ser. A
10.000	SKF AB, Ser. A
9.700	SAAB-SCANIA AB, stam
35.142	Sandvik AB
31.000	Stora Kopparbergs Bergslags AB
80.000	Svenska Tändsticks AB

Den amerikanska portföljen har

genom köp ökat med

200	Colgate Palmolive Co.
100	Emerson Electric Co.
150	Engelhard Minerals & Chemicals
100	First Int'l Bancshares Inc.
100	Mallinckrodt Inc.
100	Pfizer Inc.

genom emissioner ökat med

300	Coca Cola Co.
20	Georgia-Pacific

genom försäljningar minskat med

300	Amax Inc.
$ 5.000	Texaco Inc. Master Note

Vid årets försäljningar uppkomna realisationsvinster, 8.942 tkr, har tillförts kursregleringskontot, som därefter redovisas med 37.196 tkr.

Utdelningsinkomsterna har totalt utgjort 9,8 mkr, en ökning med 13 % i förhållande till 1976.

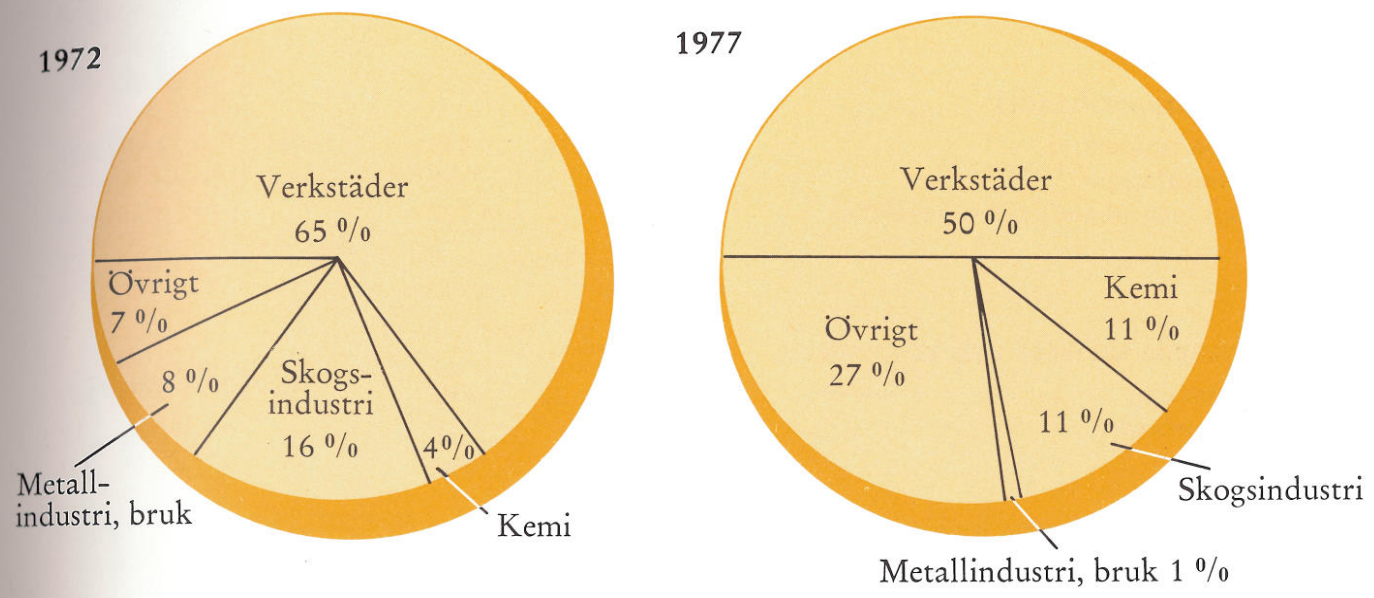
Det beräknade marknadsvärdet av bolagets tillgångar till dagsvärden och efter avdrag för skulder och föreslagen utdelning uppgick till 170 mkr per den 31 december 1977 mot 203 mkr ultimo 1976 — en nedgång med 16 %.

I löner och ersättning till styrelse och verkställande direktör har utbetalats Kr 134.800. Ersättning till övriga befattningshavare redovisas av annat bolag, där ifrågavarande personal jämväl tjänstgör.

Resultatet av bolagets och koncernens verksamhet under 1977 samt bolagets och koncernens ställning vid årets slut framgår av nedanstående balans- och resultaträkningar, finansieringsanalys och bokslutskommentarer. Verksamheten i det helägda dotterbolaget Extoria Trade AB har under året varit starkt begränsad.

Den svenska aktieportföljens sammansättning

En uppdelning branschvis ger följande fördelning av portföljvärdet baserat på börskurser ultimo respektive år



FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Till bolagsstämmans förfogande står — förutom dispositionsfonden å Kr 7.174.132 — årets vinst, kronor 9.374.175.

Styrelsen och verkställande direktören föreslår, att årets vinst disponeras på följande sätt:

till reservfonden avsättes	950.000
till aktieägarna utdelas 5:— per aktie	7.500.000
till dispositionsfonden överföres resterande	924.175
Kronor	9.374.175

Efter detta förslag utgöres bolagets egna kapital av:

Aktiekapital	75.000.000
Reservfond	6.150.000
Dispositionsfond	8.098.306
Kronor	89.248.306

Koncernen

RESULTATRÄKNING

(tkr)

	1977	1976
Förvaltningsverksamhet		
Utdelning på aktier	9.815	8.706
Förvaltningskostnader	— 567	— 568
	9.248	8.138
Värdepappershandel		
Försäljningsintäkter	983	1.721
Aktieutdelningar	39	3
Inköps- och administrationskostnader	—1.027	—1.639
	— 5	85
Finansiella intäkter och kostnader		
Ränteintäkter	782	309
Räntekostnader	— 15	— 16
	767	293
Resultat före övriga intäkter och kostnader	10.010	8.516
Kursdifferenser	1	— 693
Avsatt till pension	— 115	—
Kostnader för övergång till VPC	— 515	—
Realisationsvinster på sålda värdepapper i förvaltningsverksamheten	8.942	1.914
Överföring till kursregleringskonto	—8.942	—1.915
Resultat före skatt	9.381	7.822
Skatter	— 32	— 153
Årets vinst	9.349	7.669

Koncernen

BALANSRÄKNING DEN 31 DECEMBER

(tkr)

		1977	1976
Tillgångar			
Omsättningstillgångar			
Kassa och bank		474	140
Aktier	Not 1	1.128	1.934
Skattefordran		91	—
Övriga fordringar		12.037	1.949
		13.730	4.023
Anläggningstillgångar			
Aktier och konvertibla skuldebrev i svenska bolag	Not 1	119.582	117.333
Aktier i utländska bolag	Not 1	2.694	2.649
Obligationer		—	20
		122.276	120.002
Summa tillgångar		136.006	124.025
Skulder och eget kapital			
Kortfristiga skulder			
Skatteskuld		24	124
Övriga kortfristiga skulder		1.208	783
		1.232	907
Långfristiga skulder			
Avsatt till pension		115	—
Kursregleringskonto		37.196	28.254
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital (1.500.000 aktier à nom 50:—)		75.000	75.000
Reservfond		5.300	4.500
Fritt eget kapital			
Balanserad vinst	Not 2	7.814	7.695
Årets vinst		9.349	7.669
		97.463	94.864
Summa skulder och eget kapital		136.006	124.025
Ansvarsförbindelser		13	19
Kapitalvärdet av pensionsförpliktelser utöver avsatt till pension		37	125
Ställda panter: Aktier med ett bokfört värde av		751	751

Moderbolaget

RESULTATRÄKNING

(tkr)

	1977	1976
Förvaltningsverksamhetens intäkter och kostnader		
Utdelning på aktier		
Dotterbolag	25	25
Övriga bolag	9.815	8.706
	9.840	8.731
Förvaltningskostnader	— 567	— 568
	9.273	8.163
Finansiella intäkter och kostnader		
Ränteintäkter	781	309
Räntekostnader till dotterbolag	— 20	— 60
	761	249
Resultat före övriga intäkter och kostnader	10.034	8.412
Kursdifferenser	1	— 693
Avsättning till pension	— 115	—
Kostnader för övergång till VPC	— 515	—
Realisationsvinster på sålda värdepapper	8.942	1.914
Överföring till kursregleringskonto	—8.942	—1.915
Resultat före skatt	9.405	7.718
Skatter	— 31	—
Årets vinst	9.374	7.718

Moderbolaget

BALANSRÄKNING DEN 31 DECEMBER

(tkr)

		1977	1976
Tillgångar			
Omsättningstillgångar			
Kassa och bank		459	125
Övriga fordringar		11.991	1.949
Fordran på dotterbolag		—	255
		12.450	2.329
Anläggningstillgångar			
Aktier i dotterbolag	Not 1	500	500
Aktier och konvertibla skuldebrev i svenska bolag	Not 1	119.582	117.333
Aktier i utländska bolag	Not 1	2.694	2.649
Obligationer		—	20
		122.776	120.502
Summa tillgångar		135.226	122.831
Skulder och eget kapital			
Kortfristiga skulder			
Skuld till dotterbolag		265	—
Skatteskuld		24	—
Övriga kortfristiga skulder		878	453
		1.167	453
Långfristiga skulder			
Avsatt till pension		115	—
Kursregleringskonto		37.196	28.254
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital (1.500.000 aktier à nom. 50:—)		75.000	75.000
Reservfond		5.200	4.400
Fritt eget kapital			
Dispositionsfond	Not 2	7.174	7.006
Årets vinst		9.374	7.718
		96.748	94.124
Summa skulder och eget kapital		135.226	122.831
Ansvarsförbindelser		13	19
Kapitalvärdet av pensionsförpliktelser utöver avsatt till pension		37	125
Ställda panter: Aktier med ett bokfört värde av		751	751

Moderbolaget

AKTIER

	Antal	Nom. värde per aktie kr	Bokfört värde per aktie kr	Bokfört värde totalt tkr	Börsvärde 1977-12-31 per aktie kr	Börsvärde 1977-12-31 totalt tkr
Aktier i dotterbolag						
Extoria Trade AB	500	1000	1000	500		
Aktier och konvertibla skuldebrev i svenska bolag						
Alfa-Laval AB, A	8.000	50	142	1.139	147	1.176
Alfa-Laval AB, B	7.000	50	138	964	147	1.029
ASEA AB	140.000	50	69	9.673	93	13.020
Atlas Copco AB	135.000	25	90	12.109	110	14.850
AB Electrolux, B	195.000	50	37	7.176	122	23.790
AB Skandinaviska Elverk	84.000	100	139	11.686	270	22.680
Telefon AB LM Ericsson, A	23.600	50	138	3.250	126	2.974
Telefon AB LM Ericsson, B	51.400	50	139	7.163	128	6.579
Holmens Bruk AB, A	6.500	100	78	507	99	643
Holmens Bruk AB, B	43.500	100	82	3.581	95	4.133
AB Investor	16.000	50	186	2.972	164	2.624
KemaNobel AB, stam	75.000	100	88	6.577	209	15.675
KemaNobel AB, pref.	23.000	100	96	2.203	98	2.254
Nymölla AB	70.000	100	70	4.893	55	3.850
AB Papyrus	80.000	50	39	3.150	58	4.640
Förvaltnings AB Providentia	5.000	50	157	783	153	765
SAAB-SCANIA AB, stam	107.000	100	84	8.999	115	12.305
Sandvik AB	6.000	100	93	558	186	1.116
AB SKF, A	105.000	50	108	11.315	56	5.880
Försäkrings AB Skandia	18.000	50	168	3.024	170	3.060
Skandinaviska Enskilda Banken	118.000	50	117	13.860	125	14.750
Stora Kopparbergs Bergslags AB	34.000	100	78	2.650	110	3.740
				118.232		161.533
Konvertibla skuldebrev						
Holmens Bruk AB, A och B 9 % 1977 nom.	1.350.000	135	100 %	1.350	102 %	1.377
				119.582		162.910

	Antal	Nom. värde per aktie	Bokfört värde per aktie $	Bokfört värde totalt $ 000	Börsvärde 1977-12-31 per aktie $	Börsvärde 1977-12-31 totalt $ 000
Aktier i utländska bolag						
Amer. Home Products	700	$0.33 1/3	37	26	28	20
Atlantic Richfield	400	$5	46	19	51	21
Capital Holding Corp.	1.000	$1	24	24	21	21
Citicorp.	700	$4	35	25	23	16
Coca Cola Co.	600	—	44	26	37	22
Colgate Palmolive Co.	800	$1	28	22	22	17
Dow Chemical	500	$2.50	46	23	27	14
Eastman Kodak Co.	400	$2.50	110	44	52	21
Emerson Electric Co.	700	$1	37	26	34	24
Engelhard Minerals & Chemicals	700	$1	32	22	27	19
Exxon Corp.	500	—	42	21	48	24
First Int'l. Bancshares Inc.	500	$5	43	22	42	21
Georgia-Pacific	529	$0.80	27	14	28	15
Halliburton	450	$2.50	52	24	65	29
IBM	200	$5	257	51	274	55
Jefferson-Pilot Corp.	700	$1.25	32	22	30	21
Johnson & Johnson	200	$2.50	89	18	77	15
Lilly (Eli) & Co.	400	$0.62 1/2	60	24	38	15
Lubrizol Corp.	500	—	42	21	33	17
Mallinckrodt Inc.	500	$1	45	23	32	16
Merck & Co.	300	$0.02 7/9	77	23	56	17
Minnesota Mining & Mfg	500	—	71	36	48	24
Pfizer Inc.	500	$0.11 1/9	33	16	28	14
Procter & Gamble	250	—	93	23	86	21
Xerox Corp.	600	$1	101	61	47	28
				$656		$527
			à 4.1075	tkr 2.694	à 4.6525	tkr 2.449

BOKSLUTSKOMMENTARER

Redovisningsprinciper
Koncernredovisningen har upprättats enligt förvärvsmetoden.

Aktier och konvertibla skuldebrev i svenska och utländska bolag i förvaltningsverksamheten (anläggningstillgångar) redovisas till anskaffningsvärde. Aktier i värdepappershandeln (omsättningstillgångar) redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för värderegleringskonto som framgår av not 1 med undantag för Service Corp. varpå viss nedskrivning gjorts.

Not 1. Aktier och konvertibla skuldebrev

Förvaltningsverksamheten (anläggningstillgångar)

Se specifikation på sid. 12—13.

Värdepappershandeln (omsättningstillgångar)

	Antal	Nom. värde per aktie kr	Bokfört värde per aktie kr	Bokfört värde totalt tkr	Dagsvärde 1977-12-31 per aktie kr	Dagsvärde 1977-12-31 totalt tkr
Gränges AB	1.000	100	88	88	36	36
AB Investor	5.000	50	209	1.045	164	820
Investors Trading Co. S.A.	2	$1.000	165.054	330	138.700	277
Service Corp.	2.300	$ 1	43	100	30	69
Diverse aktier				2		2
				1.565		1.204
Värderegleringskonto				—437		
				1.128		

Not 2. Balanserad vinst inklusive dispositionsfond (tkr)

	Moderbolaget	Koncernen
Per 1976-12-31	14.724	15.364
Överfört till reservfond	— 800	— 800
Utdelning	—6.750	—6.750
Per 1977-12-31	7.174	7.814

FINANSIERINGSANALYS

(tkr)

	Moderbolaget	Koncernen
Tillförda medel		
Från årets verksamhet internt tillförda medel (enligt specifikation nedan)	2.624	2.599
Försäljning av värdepapper	32.600	32.600
Ökning av långfristiga skulder	115	115
	35.339	35.314
Använda medel		
Investering i värdepapper	25.932	25.932
Förändring av rörelsekapitalet	9.407	9.382
Specifikation till förändring av rörelsekapitalet:		
Ökning av kortfristiga fordringar	+9.787	+10.179
Ökning av kortfristiga skulder	— 714	— 325
Ökning av kassa och bank	+ 334	+ 334
Minskning av värdepapper	—	— 806
	9.407	9.382
Från årets verksamhet internt tillförda medel:		
Resultat före skatt	9.405	9.381
Skatter	— 31	— 32
Utdelning	—6.750	— 6.750
	2.624	2.599

Stockholm i mars 1978

Sten S:son Ankarcrona

Trolle-Wachtmeister **Christer Salén**

Erik Söderberg **Eric Pettersson**
Av Kungl. Maj:t förordnad ledamot

Jan Westin
Verkst. dir.

Vår revisionsberättelse beträffande denna årsredovisning har avgivits den 16 mars 1978.

O Orwander **Sten Nackstad**
Aukt. revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen, räkenskaperna samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för år 1977. Granskningen har utförts i överensstämmelse med god revisionssed. Räkenskaperna har genom stickprov granskats av Bohlins Revisionsbyrå AB.

Moderbolaget

Årsredovisningen är uppgjord enligt aktiebolagslagen.
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 1977.

Koncernen

Koncernredovisningen är uppgjord enligt aktiebolagslagen.

Vi tillstyrker, att koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen fastställes.

Stockholm den 16 mars 1978

O Orwander

Sten Nackstad
Aukt. revisor