AKTIEBOLAGET

INVESTOR

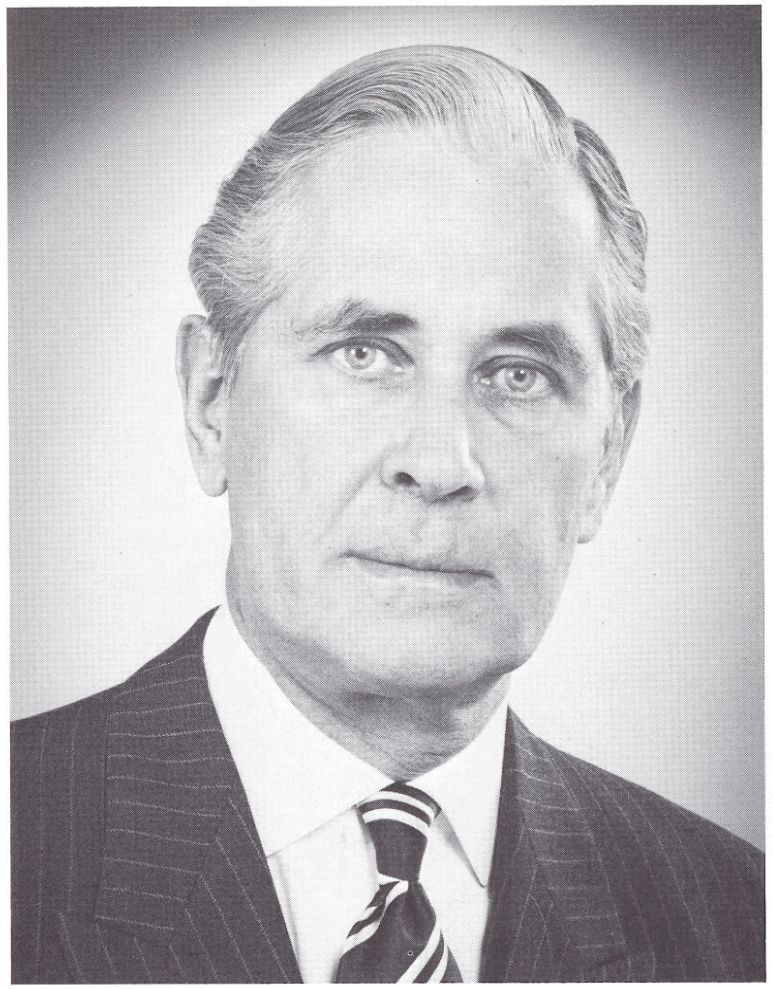
ÅRSREDOVISNING

1977

Kurt Wingstedt ab / Stellan Stål tryck 1977

Innehåll

Styrelse, bolagsstämma, utdelning	3
Investor i sammandrag	4
Investor-gruppen	6
Förvaltningsberättelse	7
Resultaträkning koncernen	10
Balansräkning koncernen	11
Resultaträkning moderbolaget	12
Balansräkning moderbolaget	13
Aktieförteckning	14
Bokslutskommentarer	16
Finansieringsanalys	20
Förslag till vinstdisposition	21
Revisionsberättelse	22
Dotterbolagen	
Investors Nineteen	23
AB Duba	24
AB Vendax	26
AB HNJ Intressenter	28
Summary in English	32



Den 25 februari 1978 gick Carl de Geer ur tiden vid 59 års ålder.

Från 1970 till sin bortgång var han verkställande direktör i Investor. När han tillträdde denna befattning hade han bakom sig en lång och framgångsrik bana i Stockholms Enskilda Bank. Den förtrogenhet med näringslivets problem som han därvid tillägnade sig vidgades ytterligare genom hans medverkan i styrelserna för många av landets ledande företag på olika områden.

Med denna bakgrund, sin rika begåvning och sina personliga egenskaper i övrigt var Carl de Geer utomordentligt skickad att leda Investor. Portföljförvaltningen och verksamheten i de rörelsedrivande dotterbolagen aktiverades starkt och med framgång under hans VD-år.

Carl de Geers konstruktiva läggning gjorde att man gärna sökte hans medverkan när det gällde att finna lösningar på företagens många skiftande problem. Driven av sitt starka intresse för svenskt näringsliv var han alltid beredd att hjälpa till — och då med ett intensivt engagemang i arbetsuppgiften.

Hans öppna och generösa natur liksom hans frihet från prestige skapade omkring honom en personlig kontaktyta av ovanlig bredd, såväl i Sverige som utomlands. Därför är han djupt saknad av många.

Styrelsen uttalar sin varma tacksamhet för Carl de Geers gärning.

Aktiebolaget Investor
Årsredovisning för 1977

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 † 25 februari 1978

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

Revisorer:
Sten Nackstad, auktoriserad revisor
N.-A. Frisk

Bolagsstämma
Ordinarie bolagsstämma hålles torsdagen den 27 april 1978 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 måndagen den 17 april 1978, dels anmäla sig senast måndagen den 24 april kl. 13.00 till styrelsen under adress: AB Investor, Box 16174, 103 24 Stockholm eller per tel. 08/23 37 90.

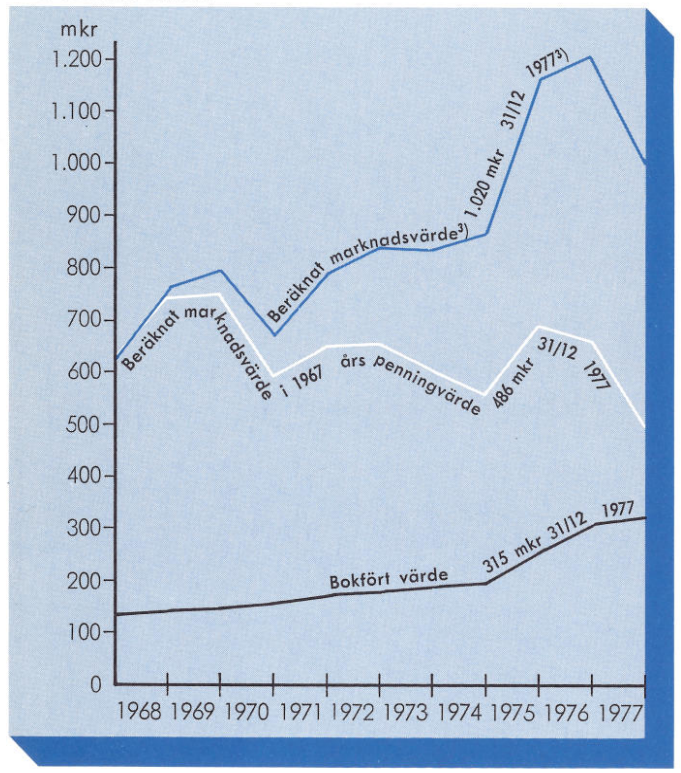
Aktieägare, som genom banks notariatavdelning eller enskild fondhandlare låtit förvaltarregistrera sina aktier, måste för att kunna utöva rösträtt på bolagsstämman tillfälligt inregistrera aktierna i eget namn. Sådan inregistrering skall vara verkställd senast måndagen den 17 april 1978.

Utdelning
Som avstämningsdag föreslås tisdagen den 2 maj 1978. Om bolagsstämman beslutar i enlighet med förslaget, beräknas utdelningen komma att utsändas genom VPC:s försorg onsdagen den 10 maj 1978.

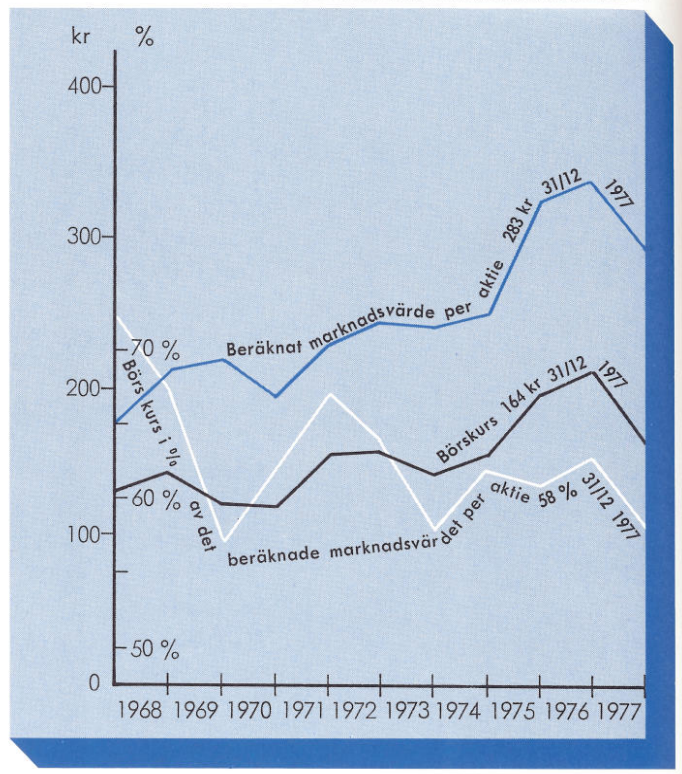
Adressändring
Glöm ej att meddela VPC eventuell adressändring. Anmälan om adressändring skall ha inkommit till VPC före avstämningsdagen den 2 maj för att feladressering och försening av utdelningen skall undvikas.

Investor i sammandrag

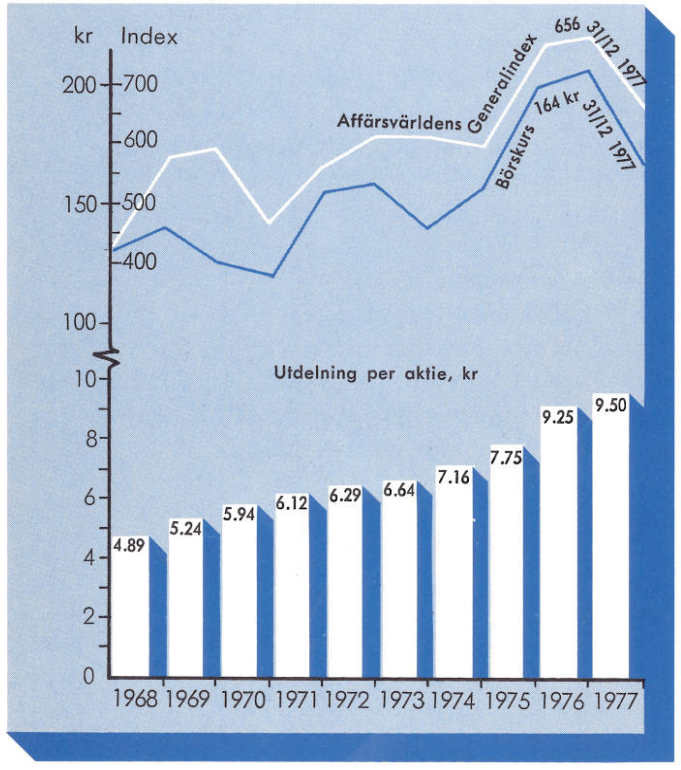
1. Beräknat marknadsvärde[1], bokfört värde[2]



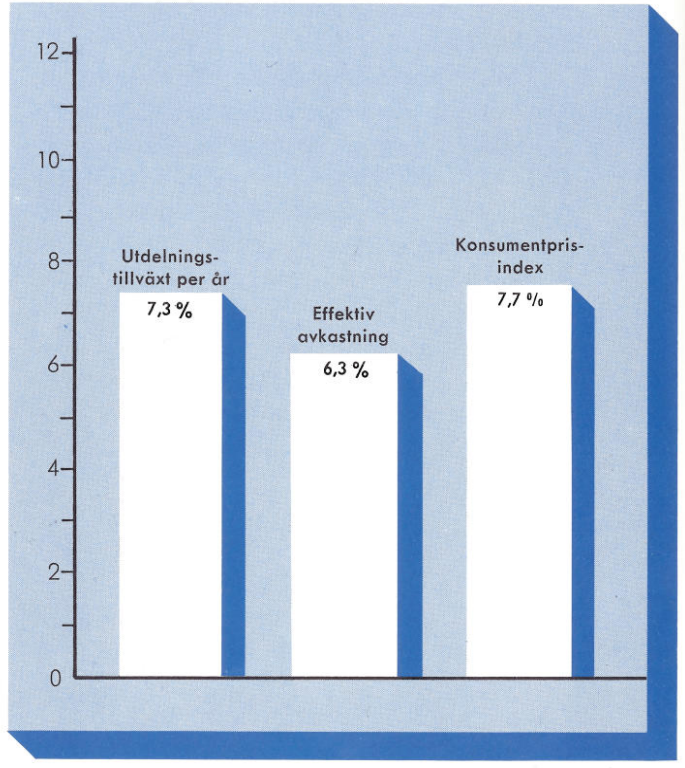
2. Beräknat marknadsvärde per aktie[1], börskurs[4], börskurs i % av det beräknade marknadsvärdet



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



4. Investor-aktiens utdelningstillväxt samt effektiva avkastning[6] i genomsnitt per år 1968-1977 (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 1977 föreslagen utdelning.

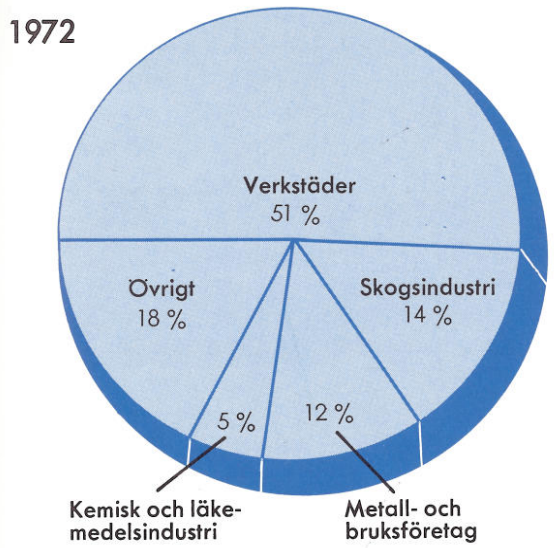
6) Utdelning och kursförändring sammanvägda enligt Svenska Handelsbankens beräkningar.

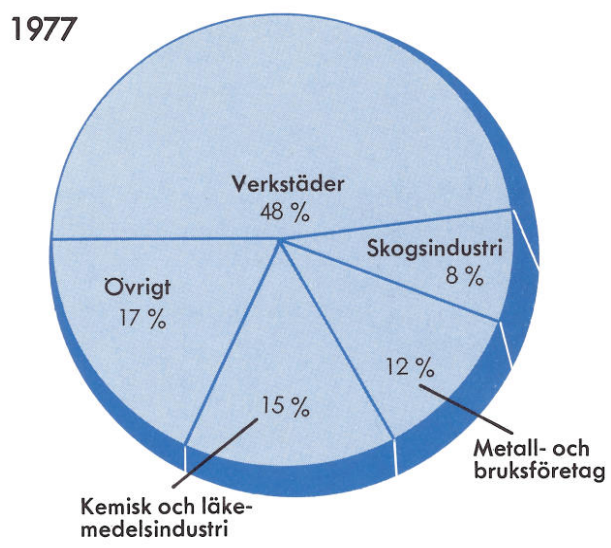
5. De tio största aktieposterna enligt börsvärde

1972	mkr	andel av börsnoterade svenska portföljen
ASEA	84	11 %
LM Ericsson	81	10 %
Atlas Copco	71	9 %
Stab	53	7 %
Stora Kopparberg	45	6 %
Astra	41	5 %
Svenska Kullagerfabriken	38	5 %
NK	35	5 %
Bergvik och Ala	32	4 %
Papyrus	32	4 %
	512	66 %

1977	mkr	andel av börsnoterade svenska portföljen	andel av mottagna utdelningar	aktieposten i kronor per Investoraktie
Atlas Copco	71	10 %	10 %	20 kr
ASEA	64	9 %	9 %	18 kr
LM Ericsson	63	9 %	7 %	18 kr
Papyrus	60	8 %	11 %	17 kr
Stora Kopparberg	60	8 %	10 %	17 kr
Astra	58	8 %	4 %	16 kr
Electrolux	57	8 %	6 %	16 kr
KemaNobel	57	8 %	8 %	16 kr
Alfa-Laval	41	5 %	4 %	11 kr
Stab	35	4 %	5 %	10 kr
	566	77 %	74 %	157 kr

6. Investors portfölj fördelad på branscher





7. Fördelning av Investors beräknade marknadsvärde per aktie den 31/12 1977

De 10 största aktieposterna	157 kr
Övriga börsnoterade svenska bolag	47 kr
	204 kr
Dotterbolag[1]	34 kr
Övriga bolag[2] samt obligationer	35 kr
Fordringar	15 kr
Kassa och bank	—
	288 kr
Skulder[3]	—5 kr
	283 kr

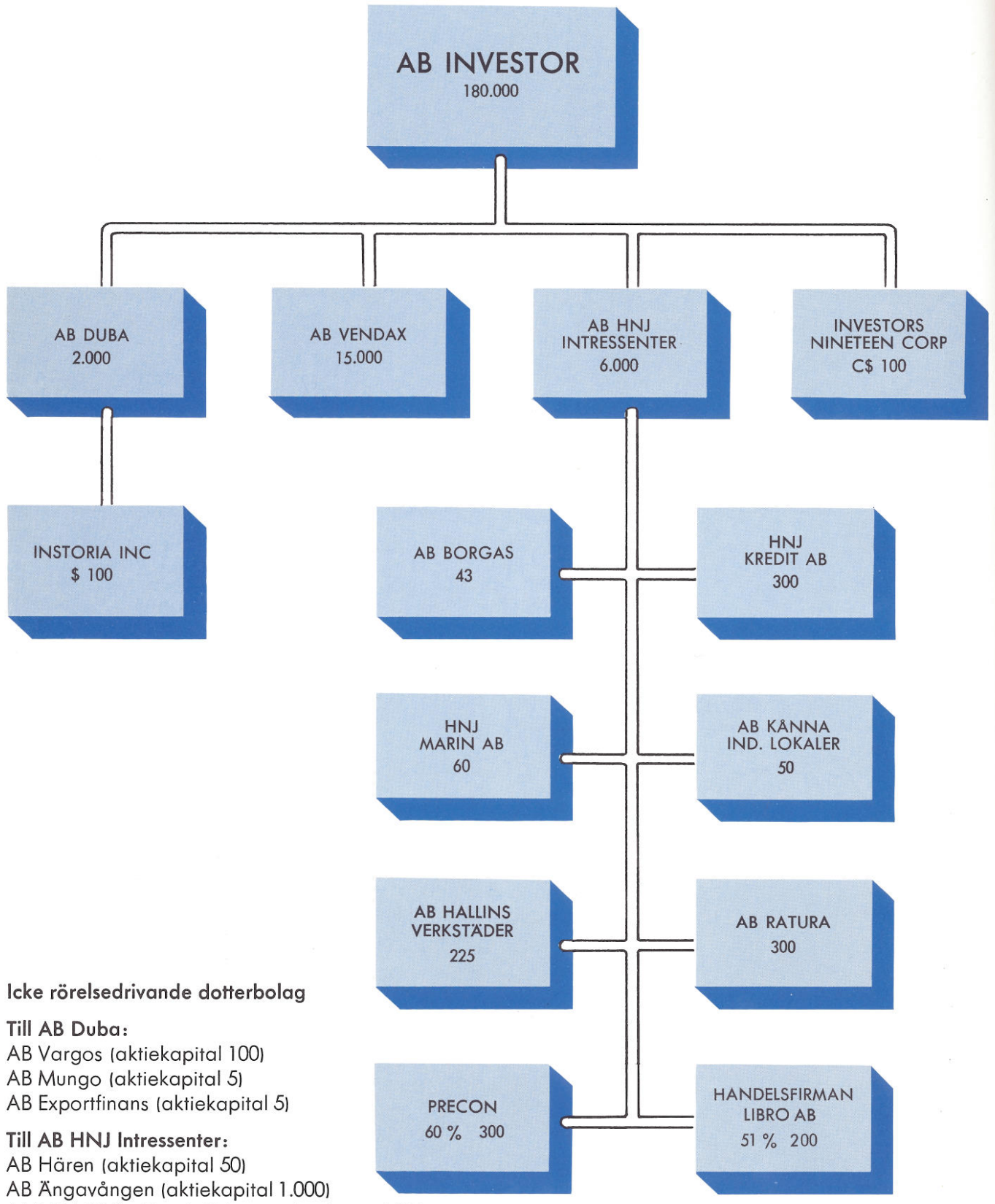
[1] Bokförda värden uppjusterade med dold reserv i börsnoterade aktier samt synliga reserver. "Övervärden" i fastigheter, maskiner och inventarier är ej medtagna.

[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 1977

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

Förvaltningsberättelse

Sverige

1977 blev liksom 1976 de felslagna konjunkturprognosernas år. För första gången under efterkrigstiden minskade Sveriges BNP.

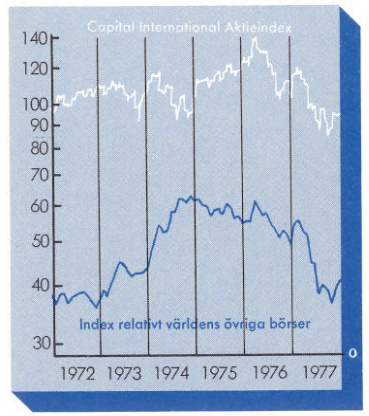
Orsaken till denna utveckling är främst att vår internationella konkurrenskraft på grund av den snabba ökningen av arbetskostnaderna försämrades drastiskt under åren 1975—1977. Effekten härav accentuerades av den förda växelkurspolitiken. Genom samarbetet i den s. k. Ormen, som dock upphörde hösten 1977, var den svenska kronan kopplad till D-marken — en av världens starkaste valutor. Under loppet av 1977 genomförde Sverige två devalveringar om sammanlagt 15 %.

På grund av den svenska industrins starka utlandsberoende blev verkningarna av det höga svenska kostnadsläget mycket kännbara. De börsnoterade industriföretagens vinster sjönk under året med ca 80 % efter att under 1976 ha gått ner med 36 % (diagram). Försämringen skulle bli ännu mer drastisk om de utländska dotterbolagens vinster exkluderades. Den fortsatta resultatförsämringen för industrin innebar bl. a. att den sedan länge fallande soliditeten försvagades ytterligare.

Utgångsläget för 1978 är att Sverige fortfarande har ett allvarligt kostnadsproblem. Gjorda uppskattningar anger det återstående kostnadsgapet till 15 à 20 %. Prognoserna för OECD-området pekar på en fortsatt svag konjunkturuppgång med kvardröjande hög arbetslöshet. De stora obalanser i utrikeshandeln som flertalet medlemsländer uppvisar har påtagligt ökat de protektionistiska tendenserna i världen, vilket kan leda till en dämpning av tillväxten i världshandeln. Dollarkrisen verkar i samma riktning. Då Sveriges utrikeshandelsberoende ligger på cirka 30 % tyder dessa faktorer — överkostnaderna och en svagare världshandel — på att den svenska ekonomins problem inte får någon snar lösning. 1978 blir sannolikt ytterligare ett svagt år.

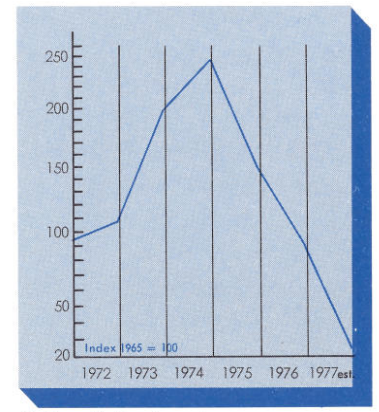
Den uteblivna konjunkturuppgången och en stram kreditmarknad under större delen

Stockholmsbörsen



av 1977 var de främsta orsakerna till att stockholmsbörsen föll 16 % under året. Främst drabbades aktier i basindustrierna skog och bruk som föll med 36 % respektive 23 %. Mot trenden gick bankerna med en uppgång om 8 %.

Vinstutveckling samtliga börsnoterade bolag exkl. banker



Källa: Aktiv placering

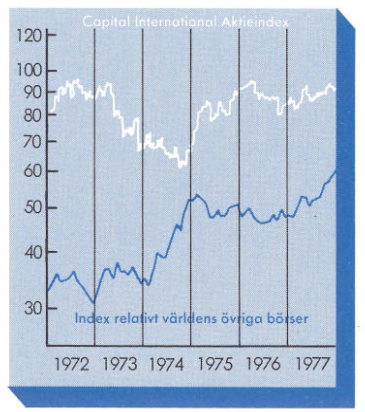
Trots den betydande kursnedgången 1977 är utsikterna för årets stockholmsbörs osäkra. Förutsättningarna för en kursuppgång — bl. a. en lättare kreditmarknad och bättre lönsamhet i företagen — är enligt det tidigare sagda knappast för handen. Dock kan marknadens framförhållning göra att en möjlig förbättring under 1979 diskonteras redan under innevarande år.

Utlandet

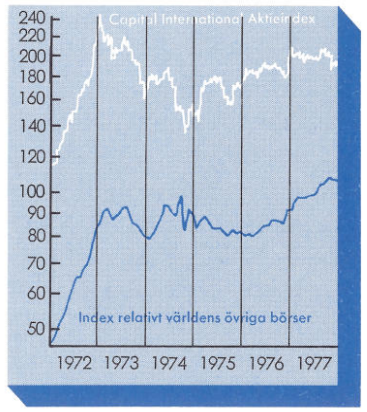
USA



Västtyskland



Japan



Den internationella konjunkturen kännetecknades under 1977 av en allt svagare tillväxttakt och orderingång inom den industrialiserade världen samtidigt som den relativt höga inflationstakten framtvingade en fortsatt stram penningpolitik i flera länder. Parallellt med denna utveckling avtog ökningstakten för världshandeln. Näringslivets investeringsaktivitet var låg i Japan och Västeuropa. Endast i USA kunde en påtaglig ökning av investeringstakten noteras.

Konjunkturuppgången i USA har sedan mitten av 1975 till stor del härrört från den växande privata och offentliga konsumtionen. Konsumentkrediterna netto har stigit till en nivå där ökningen mätt på årsbasis motsvarar 2,5 % av disponibel inkomst. En sådan situation har historiskt ofta följts av en period av ökat sparande och minskande detaljhandelsförsäljning. Den offentliga sektorns växande utgifter har i hög grad finansierats via en ökad penningmängd.

Samtidigt tycks den amerikanska ekonomin ha grundlagt en inflationstakt på 5–6 %. Enligt inhemska mått är detta en hög nivå men dollarns svaghet mot D-marken, schw.francs och yen har likväl gjort amerikanska varor konkurrenskraftigare. Under hela 70-talet har de tyska företagen i betydande utsträckning kompenserat den höga värderingen av D-marken genom rationaliseringar och produktivitetsökningar, medan de amerikanska företagen förefaller att ha en potential kvar inom detta område. Samtidigt har amerikansk industri under 70-talet satsat på expansionsinvesteringar i högteknologiska produkter. Mot denna bakgrund synes det troligt, att den amerikanska industrin kommer att öka sina marknadsandelar i framför allt Västeuropa.

Verksamheten

Under verksamhetsåret har köp och försäljningar gjorts för 39,8 respektive 40,3 mkr enligt särskild uppställning.

Bland årets försäljningar kan nämnas hela innehavet i Orkla Industrier A.s. Likviden, 12 mkr, har till större delen placerats i amerikanska aktier.

Efter justering för gjorda köp och försäljningar har den svenska aktieportföljens börsvärde under verksamhetsåret minskat med 195 mkr eller 21 %. Affärsvärldens generalindex har under samma period sjunkit med 16 %.

Bolagets utländska värdepappersportfölj hade vid årsskiftet 1976/77 ett värde av 39 mkr. Efter justering för gjorda köp och

försäljningar ökade värdet under året med cirka 6 mkr eller 17 %.

Utöver aktieinnehaven i dotterbolag och börsnoterade bolag, ägde bolaget på bokslutsdagen bl. a. 49,9 % av aktierna i AB Thisbe samt 27,5 % av aktierna i AB Navigare.

Thisbes huvudsakliga tillgång utgöres av AB Finans Vendor. Förutom finansieringsrörelse och lunchkupongverksamhet — Rikskuponger — bedriver Vendor betalkortsverksamhet genom det helägda dotterbolaget Eurocard AB. Vendor har även betydande intressen i Eurocards internationella verksamhet. Eurocard är det ledande betalkortet i Norden.

Investors aktieinnehav i AB Navigare har i början av 1978 ökats till 50 %. Navigare bedriver huvudsakligen rederiverksamhet och hade per den 31/12 1977 bl. a. 20 % i ett 120.000 tons bulkfartyg samt 12,8 % i en oljeborrplattform av s. k. jack-up typ. Som ett led i Navigares övertagande av återstående 80 % av bulkfartyget har Investor ställt säkerhet till ett bokfört värde av cirka 5 mkr.

Moderbolaget har under året — utöver verkställande direktören — ej haft någon personal anställd. I löner och ersättningar har till styrelse och verkställande direktör utbetalats 745 tkr, varav tantiem 666 tkr.

Uppgifter om antal anställda och utbetalda ersättningar m. m. inom koncernen lämnas i not 8 (sid. 19).

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.

Bolagets aktieportfölj har under året ändrats enligt följande:

genom **fondemissioner** har portföljen ökat med

50.000	AB Vendax
72.000	AB Astra
9.670	Graningeverkens AB
19.143	Sandvik AB
180.400	Stora Kopparbergs Bergslags AB

genom **"split"** med

44.575	Skandinaviska Enskilda Banken

genom **köp** med

2.000	Boliden AB
10.000	Broströms Rederi AB
27.094	ESAB
115	Fastighets AB Stockholm-Saltsjön
3.300	Incentive AB, pref. C
91	Nife-Jungner AB, stam A
20.000	Nife-Jungner AB, stam B
69.525	Svenska Rotor Maskiner AB[1]
15.000	American Home Products
3.000	American Tel & Tel
11.000	Colgate-Palmolive
3.500	Eastman-Kodak
6.500	Emerson Electric
8.000	ERC Corp.
4.500	Exxon Corp.
850	Hewlett Packard
6.000	Lubrizol Corp.
4.500	J P Morgan
3.800	Norsk Hydro

samt genom **försäljningar** minskat med

22.500	AB Astra
46.000	Atlas Copco AB
2.000	Boliden AB
31.190	Broströms Rederi AB[2]
5.094	ESAB[2]
40.000	Telefon AB LM Ericsson
1	AB Thisbe
2.700	Gillette Co
184.000	Orkla Industrier A.s.

[1] från dotterbolag
[2] till dotterbolag

Koncernen

Resultaträkning

(tkr)

		1977	1976
Förvaltningsverksamhet			
Utdelning på aktier		40.125	39.030
Förvaltningskostnader		— 1.969	— 2.228
		38.156	36.802
Värdepappershandel			
Försäljningsintäkter		78.499	53.298
Aktieutdelningar		3.898	2.314
Inköps- och administrationskostnader		— 78.200	—51.575
Avskrivningar enligt plan	Not 4	— 213	— 182
		3.984	3.855
Finansieringsrörelse			
Ränteintäkter		5.456	4.430
Intäkter av leasing och kontraktsfinansiering		92.631	65.749
Räntekostnader		— 47.886	—28.601
Administrations- och övriga kostnader		— 4.891	— 3.538
Avskrivningar enligt plan	Not 4	— 37.420	—31.643
		7.890	6.397
Tillverknings-, handels- och övrig verksamhet			
Försäljning		134.689	73.557
Tillverknings-, försäljnings- och administrationskostnader		—125.296	—64.079
Avskrivningar enligt plan	Not 4	— 3.670	— 3.021
		5.723	6.457
Rörelseresultat efter avskrivningar		55.753	53.511
Finansiella intäkter och kostnader			
Ränteintäkter		7.433	6.861
Räntekostnader		— 4.668	— 3.218
Resultat efter finansiella intäkter och kostnader		58.518	57.154
Extraordinära intäkter och kostnader			
Extraordinära intäkter		299	756
Extraordinära kostnader		— 578	— 145
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt		58.239	57.765
Bokslutsdispositioner			
Bokföringsmässig vinst på sålda aktier i förvaltningsverksamheten		23.678	92.046
Nedskrivning av aktier i förvaltningsverksamheten		— 22.220	—58.416
Förändring av lagerreserv	Not 5	— 936	— 1.505
Skillnad mellan bokförda avskrivningar och avskrivningar enligt plan	Not 3	— 2.209	— 1.400
Återföring från arbetsmiljöfond		25	313
Återföring från investeringsfond		678	502
Avsättning till investeringsfond		— 631	— 1.484
Avsättning till pensionsstiftelse		—	— 720
Övriga bokslutsdispositioner		62	18
Resultat före skatt		56.686	87.119
Skatt		— 5.252	— 4.550
Minoritetens andel i årets vinst		— 152	— 571
Årets vinst		51.282	81.998

Bokslutskommentarer sid. 16

Koncernen

Balansräkning per den 31 december

(tkr)

Tillgångar		1977	1976
Omsättningstillgångar			
Kassa och bank		7.590	7.053
Aktier, andelar och konvertibla skuldebrev	Not 1	42.112	51.196
Obligationer		10.053	1.456
Växelfordringar		367	213
Kundfordringar		268.553	209.032
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		7.222	3.850
Övriga fordringar	Not 2	61.647	42.284
Varulager		23.154	14.285
Spärrkonto för finansväxlar		25.200	30.000
		445.898	359.369
Spärrkonton hos Riksbanken			
För investeringsfond		778	412
För arbetsmiljöfond		32	64
		810	476
Anläggningstillgångar			
Aktier, andelar och konvertibla skuldebrev	Not 1	269.688	266.304
Obligationer		2.468	4.405
Långfristiga fordringar	Not 2	23.979	28.959
Goodwill		2.954	2.140
Utvecklingskostnader		543	692
Förskott till leverantörer		231	—
Nyanläggningar		560	2.236
Leasingobjekt	Not 3	181.739	132.112
Maskiner och inventarier	Not 3	13.168	11.907
Byggnader	Not 3	18.958	12.799
Mark och övrig fast egendom	Not 3	1.365	1.077
		515.653	462.631
Summa tillgångar		962.361	822.476
Skulder och eget kapital			
Kortfristiga skulder			
Finansväxlar		315.337	295.234
Leverantörsskulder		16.647	8.576
Skatteskuld		2.798	1.947
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		6.912	6.628
Övriga kortfristiga skulder		116.093	34.871
Förskott från kunder		7.846	6.080
Checkräkning		7.670	4.997
		473.303	358.333
Långfristiga skulder			
Förlagslån		12.500	11.500
Övriga skulder		30.636	30.911
Avsatt till pensioner, PRI-pensioner		1.233	1.066
Avsatt till pensioner, övriga pensioner		2.599	2.770
Latent skatteskuld i förvärvade obeskattade reserver		5.762	4.508
		52.730	50.755
Obeskattade reserver			
Värderegleringsreserv för fordringar		2.702	2.702
Lagerreserv	Not 5	984	826
Ackumulerade överavskrivningar	Not 3	6.667	4.458
Investeringsfond		852	899
Arbetsmiljöfond		—	25
		11.205	8.910
Minoritetsintressen		7.581	4.918
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		180.000	180.000
Bundna fonder	Not 6	60.781	47.771
Fritt eget kapital			
Balanserade vinstmedel	Not 7	125.479	89.791
Årets vinst		51.282	81.998
Summa skulder och eget kapital		417.542	399.560
		962.361	822.476
Ansvarsförbindelser		36.505	29.733
Kapitalvärdet av pensionsförpliktelser utöver avsatt till pensioner		5.089	3.833
Ställda panter			
Aktier med ett bokfört värde av		10.285	8.987
Fastighetsinteckningar/Pantbrev		15.163	9.688
Företagsinteckningar		8.475	4.575
Andra ställda panter		10.560	10.469

Bokslutskommentarer sid. 16

AB Investor

Resultaträkning

(tkr)

		1977		1976
Förvaltningsverksamhetens intäkter och kostnader				
Utdelning på aktier				
Dotterbolag		2.883		2.389
Övriga bolag		39.379		38.449
		42.262		40.838
Förvaltningskostnader		— 1.969		— 2.228
		40.293		38.610
Finansiella intäkter och kostnader				
Ränteintäkter från dotterbolag	550		185	
Ränteintäkter från övriga	4.743		5.169	
Räntekostnader till dotterbolag	— 980		—1.429	
Räntekostnader till övriga	—	4.313	—	3.925
Resultat före extraordinära intäkter och kostnader		44.606		42.535
Diverse intäkter		253		44
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt		44.859		42.579
Bokföringsmässig vinst på sålda aktier		23.216		92.046
Nedskrivning av aktier		—22.220		—58.416
Resultat före skatt		45.855		76.209
Skatter		— 1.498		— 972
Årets vinst		44.357		75.237

AB Investor

Balansräkning per den 31 december

(tkr)

		1977	1976
Tillgångar			
Omsättningstillgångar			
Kassa och bank		1.180	1.426
Övriga fordringar		32.469	25.752
Fordran på dotterbolag		20.000	21.000
		53.649	48.178
Anläggningstillgångar			
Fordran på dotterbolag		5.000	5.000
Aktier i dotterbolag	Not 1	20.000	20.000
Aktier, andelar och konvertibla skuldebrev	Not 1	252.387	249.950
Obligationer		1.768	3.705
		279.155	278.655
Summa tillgångar		332.804	326.833
Skulder och eget kapital			
Kortfristiga skulder			
Skatteskuld		632	1.147
Övriga kortfristiga skulder		1.649	1.120
		2.281	2.267
Långfristiga skulder			
Skuld till dotterbolag		16.500	21.600
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital (3.600.000 aktier à nom. 50:—)		180.000	180.000
Reservfond		36.000	28.000
Fritt eget kapital			
Balanserade vinstmedel	Not 7	53.666	19.729
Årets vinst		44.357	75.237
		314.023	302.966
Summa skulder och eget kapital		332.804	326.833
Ansvarsförbindelser		31.349	31.079
Kapitalvärdet av pensionsförpliktelser		450	401
Ställda panter: aktier med bokfört värde av		8.309	5.774

Bokslutskommentarer sid. 16

AB Investor

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	Börsvärde för resp. bransch i % av börsnot. svenska portföljen
Dotterbolag							
AB Duba	20.000	100	100	2.000			
AB HNJ Intressenter	60.000	100	50	3.000			
AB Vendax	200.000	100	50	10.000			
Investors Nineteen Corp. Ltd	1.000	C$ 100	5.000	5.000			
				20.000			
Börsnoterade svenska bolag							
Verkstadsindustri							
Alfa-Laval AB, A	280.000	50	30	8.319	147	41.160	
ASEA AB	685.000	50	16	10.749	93	63.705	
Atlas Copco AB	647.700	25	28	17.991	110	71.247	
AB Electrolux, A	145.582	50	50	7.279	165	24.021	
AB Electrolux, B	272.500	50	50	13.625	122	33.245	
ESAB	22.000	100	100	2.200	130	2.860	
Nife Jungner AB, pref.	2.350	50	35	82	170	400	
Nife Jungner AB, stam A	19.793	50	36	693	125	2.474	
Nife Jungner AB, stam B	36.920	50	35	1.292	90	3.323	
SAAB-SCANIA AB, stam	42.000	100	50	2.100	115	4.830	
AB Svenska Fläktfabriken	76.670	50	40	3.066	150	11.500	
AB SKF, A	620.000	50	40	24.800	56	34.720	
Telefon AB LM Ericsson, A	207.000	50	40	8.280	126	26.082	
Telefon AB LM Ericsson, B	287.900	50	40	11.516	128	36.851	
				111.992		356.418	48 %
Skogsindustri							
AB Papyrus	1.042.000	50	13	13.997	58	60.436	8 %
Metall- och bruksföretag							
AB Garphytte Bruk	100.000	100	25	2.500	45	4.500	
Sandvik AB	153.143	100	28	4.288	186	28.485	
Stora Kopparbergs Bergslags AB	541.200	100	50	27.060	111	60.073	
				33.848		93.058	12 %
Kemisk industri och läkemedel							
AB Astra	312.000	50	22	6.912	186	58.032	
KemaNobel AB, pref.	65.000	100	75	4.875	98	6.370	
KemaNobel AB, stam	241.500	100	75	18.112	209	50.473	
				29.899		114.875	15 %
Övrigt							
Broströms Rederi AB	250.000	100	25	6.250	60	15.000	
Försäkrings AB Skandia	96.000	50	20	1.920	170	16.320	
Göta Kanalbolags Intressenter AB	14.150	100	50	707	275	3.891	
Incentive AB, pref. A	6.200	50	24	149	25	155	
Incentive AB, pref. B	75.981	50	35	2.660	38	2.887	
Incentive AB, pref. C	95.332	50	35	3.337	48	4.576	
Incentive AB, stam	14.400	50	60	858	148	2.131	

	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	Börsvärde för resp. bransch i % av börsnot. svenska portföljen
AB Skandinaviska Elverk	37.800	100	75	2.835	270	10.206	
Skandinaviska Enskilda Banken	89.150	50	37	3.343	125	11.144	
Svensk Interkontinental Lufttrafik AB	41.324	100	25	1.033	55	2.273	
Svenska Rotor Maskiner AB	69.525	25	25	1.738	82	5.701	
Svenska Tändsticks AB, A	385.300	50	25	9.624	92	35.447	
				34.454		109.731	15 %
Konvertibla Skuldebrev							
NK-Ahléns AB 9 % 1976 nom. kr	21.000.000		14 %	2.905	89 %	18.690	
				2.905		18.690	2 %
Totalt						753.208	100 %
Övriga bolag							
Svenska							
Atlas Copco Finans AB	9.000	100	83	750			
Bohusbanken	21.666	100	80	1.733			
AB Electro-Invest	90.000	100	27	2.400			
Fastighets AB Stockholm-Saltsjön	104.504	100	11	1.110			
GKN-Stenman AB	32.734	100	74	2.410			
Graningeverkens AB	14.505	500	167	2.417			
AB Navigare	2.750	100	50	137			
SAAB-SCANIA Finans AB	52.500	100	40	2.100			
AB Thisbe	7.999	100	50	400			
				13.457			
Utländska							
American Home Products	17.000	$ 0,3	60	1.020	130	2.215	
American Tel & Tel	3.000	$16,7	167	501	281	844	
Colgate-Palmolive	11.000	$ 1,0	60	660	101	1.107	
Eastman-Kodak	3.500	$ 2,5	143	500	240	839	
Emerson Electric	6.500	$ 1,0	95	617	159	1.032	
ERC Corp.	8.000	$ 2,5	69	550	115	921	
Exxon Corp.	4.500	—	133	600	223	1.005	
Hewlett-Packard	850	$ 1,0	207	176	341	290	
Loctite Corp.	8.150	—	21	175	109	886	
Lubrizol Corp.	6.000	—	100	600	156	935	
J. P. Morgan & Co	6.000	$ 2,5	119	712	200	1.200	
US Trust Investment Fund	50.000	—	25	1.250	54	2.700	
Xerox Corp.	4.400	$ 1,0	120	528	220	967	
Alcan Aluminium Ltd	4.000	—	45	180	123	492	
Nordisk Fjerfabrik A/S	69.600	Dkr 100	39	2.700	272	18.952	
Norsk Hydro a.s.	3.800	Nkr 80	108	412	181	687	
Teollistamisrahasto Oy	158	Fmk 1.000	500	79	1.160	183	
Hoffman-La Roche & Co AG	10	—	57.500	575	204.457	2.045	
				11.835		37.300	
Totalt				252.387			

Bokslutskommentarer

Redovisningsprinciper

Koncernredovisningen har upprättats enligt förvärvsmetoden. Utländska dotterbolags årsredovisningar har omräknats med hjälp av monetary/nonmonetary-metoden. Denna metod innebär bl. a. att monetära tillgångar och skulder omräknas till balansdagens kurs medan icke-monetära tillgångar och skulder samt eget kapital omräknas till anskaffningskursen.

Aktier, andelar och konvertibla skuldebrev i värdepappershandel (omsättningstillgångar) har värderats till det lägsta av anskaffningsvärdet och marknadsvärdet på bokslutsdagen. Motsvarande tillgångar i förvaltningsverksamhet (anläggningstillgångar) är nedskrivna till belopp som väsentligt understiger såväl anskaffnings- som marknadsvärden.

Fordringar och skulder i utländsk valuta redovisas till den lägsta respektive högsta av kurserna vid anskaffningstidpunkten och bokslutsdagen.

Varulager redovisas till det lägsta av anskaffningsvärdet och verkliga värdet med avdrag för inkurans.

Andra anläggningstillgångar än värdepapper är bokförda till anskaffningsvärde med avdrag för avskrivningar enligt plan, vilka baseras på beräknad ekonomisk livslängd.

Not 1

Aktier, andelar och konvertibla skuldebrev (tkr)

Förvaltningsverksamheten (anläggningstillgångar)

Moderbolagets innehav

Aktier i dotterbolag: enligt specifikation å sid. 14 — Bokf. värde 20.000

Aktier i övriga bolag: enligt specifikation å sid. 14—15 — Bokf. värde 252.387

Dotterbolagens innehav

Aktier i övriga bolag	Antal	Nom. värde per aktie kr	Bokfört värde tkr	Dagsvärde 1977.12.31 tkr
Bohusbanken	28.000	100	2.800	—
Broströms Rederi AB	31.190	100	1.435	1.871
Falkmarin AB	250	100	105	—
Innovation Thomas Nilsson AB	800	100	80	—
AB IRO	15.000	50	1.260	1.260
KemaNobel AB	25.000	100	5.300	5.225
Libro HK	995	100	87	—
Telefon AB LM Ericsson, A och B	1.800	50	228	230
SAAB-SCANIA AB, stam	2.500	100	288	288
Stora Kopparbergs Bergslags AB	37.500	100	4.125	4.163
Svenska Tändsticks AB, B	4.000	50	99	332
Investors Trading Co SA	49		1.413	6.796
Diverse aktier och andelar			81	—
			17.301	
tillkommer moderbolagets innehav			252.387	
			269.688	

Värdepappershandel (omsättningstillgångar)

Dotterbolagens innehav

Aktier i övriga bolag	Antal	Nom. värde per aktie kr	Bokfört värde tkr	Börsvärde 1977.12.31 tkr
Svenska				
AGA AB	1.000	50	136	162
ASEA AB	6.000	50	502	558
Atlas Copco AB	3.500	25	294	385
Billeruds AB	125	100	9	9
AB Bofors	5.900	50	560	566
Svenska Cellulosa AB	9.255	100	1.712	1.814
Dagens Nyheters AB	3.000	50	124	138
Bröderna Edstrand AB	1.375	100	217	241
ESAB	5.094	100	637	662
Fagersta AB, A och B	1.200	100	77	78
AB Svenska Fläktfabriken	1.000	50	135	150
AB Garphytte Bruk	163	100	7	7
Gränges AB	45.900	100	1.606	1.652
AB Hevea	4.850	50	305	340
Husqvarna AB	8.000	100	810	1.008
Incentive AB, stam	2.250	50	300	333
AB SKF, A	6.301	50	318	353
AB SKF, B	12.700	50	693	737
Köpkort AB	1.750	1.000	5.250	5.250*
Telefon AB LM Ericsson, B	5.000	50	535	640
Mo & Domsjö AB, B	375	100	21	21
AB Papyrus	4.000	50	209	232
Perstorp AB	450	50	69	78
SAAB-SCANIA AB, stam	10.100	100	1.111	1.161
Försäkrings AB Skandia	2.246	50	292	382
Skandifond andelar	10.000	—	438	540
Handelsbolaget Svenska Dagbladet & Co AB	100	1.000	10	10*
Sydsvenska Kraft AB, A	650	100	101	112
Sydsvenska Kraft AB, C	17.300	100	2.694	2.993
Stora Kopparbergs Bergslags AB	4.000	100	322	444
Uddeholms AB	375	100	13	13
AB Volvo	135	50	8	8
Åkermans Verkstads AB	1.100	50	135	165
			19.650	21.242
Konvertibla skuldebrev				
Holmens Bruks Konv. 9 % 1977/87 nom. kr	102.000		149	165
Utländska				
Alberta Gas Trunk Line Co	4.000	C$ 1,25	234	276
American Natural Resources Co	5.000	$ 1	884	1.062
Augustus Grundstücks GmbH	150	DM 500	—	—
Banque de Greece	8.659	Dr 5.000	—	—
Burlington Northern Inc	1.100	—	188	209
Central Norseman Gold Corp Ltd	4.850	A$ 0,5	174	193
Compagnie Fin. de Paris et des Pays Bas	613	—	195	85
Computer Automation	2.000	c 10	232	270
Corporate Property Investors	5.333	$ 1	602	602
Corporate Realty Consultants Inc	5.333	$ 1	4	4
De Beers Consolidated Mines Ltd Defd	40.000	R 0,05	672	811
Donnelley (RR) & Sons	4.000	$ 1 ¼	396	439
Dumez	125	Ffr 100	52	57
El Paso Co	8.000	$ 3	682	598
Emprunt d'Etat 7 % 1973/83 nom. Ffr	80.000	100 %	186	222
ERC Corp	9.000	$ 2 ½	862	1.023
Federal National Mtge Assn	8.000	—	606	556
Fluor Corp	1.700	c 62 ½	265	295
Free State Geduld Mines Adr	5.000	R 0,5	368	410

*) Bokfört värde.

	Antal	Nom. värde per aktie	Bokfört värde tkr	Börsvärde 1977.12.31 tkr
General Instrument Corp	10.500	$ 1	993	1.079
Grace (WR) & Co	5.000	$ 1	698	630
Gulf Oil	7.000	—	671	874
Halliburton	1.000	$ 2 ½	268	304
Hoffman-La Roche & Co AG	13	—	219	265
Hoffman-La Roche & Co AG	1	Sfr 3.125	130	221
Howard Johnson	11.000	$ 1	570	604
Hunt Philip A Chem Corp	4.500	$ 1	233	252
IHC Holland	2.000	fl 10	59	65
Indiana National Bank	3.000	—	124	138
IBM	563	$ 5	541	719
Kansas City Life Ins Co	4.000	$ 7 ½	766	878
Liggett Group Inc	1.900	$ 1	277	236
Lubrizol	3.900	—	545	608
Magnum Fund Ltd	1.700	$ 25	183	214
Magnum Fund Ltd Bearer Share Warrants	2.000	—	71	252
Maisons Phoenix	160	Ffr 50	114	127
Mallinckrodt	3.000	$ 1	400	443
MGIC Investment Corp	17.500	$ 1	1.222	1.307
National Can	10.000	$ 5	610	747
Racal Electronics	8.500	£ 0,25	138	154
Robins A.H. Co	15.000	$ 1	709	709
SA European Enterprises Developement	5.000	—	235	261
SKF Industries Inc	27.396	$ 50	1.996	1.996*
Swire Pacific Ltd	24.000	£ 0,05	108	130
Syntex Corp	10.000	$ 1	906	946
Teléfonos de Mexico	4.062	Pesos 100	73	81
Telemecanique	600	Ffr 100	315	378
Tenneco Offshore Inc	40.000	$ 1	1.075	712
TRE Corp	2.974	$ 1	163	182
United Brands	13.000	$ 1	506	455
Vaal Reefs Exploration & Mining Adr	5.000	R 0,5	374	374
Wormald Int Ltd	12.000	A$ 1	184	210
Xerox Corp	1.200	$ 1	235	261
			22.313	23.924
		Totalt	42.112	45.331

*) Bokfört värde.

Not 2

Uppgift enligt aktiebolagslagen kap. 11, § 8.

I dotterbolag finns följande fordringar som enligt aktiebolagslagen skall särskilt redovisas.

	1977.12.31 (tkr)
Lån till juridisk person över vilken styrelseledamot har väsentligt inflytande	1.400
Lån till styrelseledamot i koncernföretag	4.767
Lån till släkting till styrelseledamot i koncernföretag	1.100
Lån till verkställande direktör i koncernföretag	2.794
Lån till aktieägare i koncernföretag	900

Samtliga ovanstående lån har lämnats före ikraftträdandet av den lag som förbjuder utlåning till vissa närstående personer.

Not 3

Uppgifter om anläggningstillgångar (tkr)

	Leasing-objekt	Maskiner och inventarier	Byggnader	Mark och övrig fast egendom	
Anskaffningsvärde	280.945	23.860	15.219	1.379	
Ackumulerade avskrivningar enligt plan	—99.206	—10.901	—2.385	—14	
Kvarstående oavskriven del av uppskrivningar	—	209	6.124	—	
Bokfört värde	181.739	13.168	18.958	1.365	
Ackumulerade överavskrivningar					Totalt
Bokfört värde 1977-01-01	4.094	—	364	—	4.458
Skillnad mellan bokförda avskrivningar och avskrivningar enligt plan	—	681	1.528	—	2.209
Bokfört värde 1977-12-31	4.094	681	1.892	—	6.667

I moderbolaget finns inventarier med anskaffningsvärdet 491 tkr som nedskrivits med samma belopp.

Not 4

Avskrivningar enligt plan (tkr)

	1977	1976
Goodwill	303	210
Utvecklingskostnader	174	133
Leasingobjekt	37.297	31.563
Maskiner och inventarier	2.832	2.470
Byggnader	697	470
	41.303	38.846

Not 5

Lagerreserv (tkr)

Ingående Balans 1977-01-01	826
Avsättningar i de enskilda bolagen	936
— Avsättning gjord av under året förvärvat dotterbolag	—778
Utgående Balans 1977-12-31	984

Not 6

Bundna fonder (tkr)

Ingående Balans 1977-01-01	47.771
Överfört i samband med vinstdispositioner	8.010
Återförd under året gjord fondemission i dotterbolag	5.000
Utgående Balans 1977-12-31	60.781

Not 7

Balanserade vinstmedel (tkr)

	Moderbolaget	Koncernen
Ingående Balans 1977-01-01	94.966	171.789
Överfört till bundna fonder	— 8.000	— 8.010
Fondemission i dotterbolag	—	— 5.000
Utdelning	—33.300	—33.300
Utgående Balans 1977-12-31	53.666	125.479
Av fritt eget kapital i koncernen föreslås i dotterbolag att överföring till bundet eget kapital göres med		5.473

Not 8

	Koncernen		Moderbolaget	
Medelantal anställda fördelade på arbetsställen:	1977	1976	1977	1976
Kommun				
Falkenberg	145	133	—	—
Göteborg	32	4	—	—
Mark	21	22	—	—
Stockholm	35	36	1	1
Tranemo	72	75	—	—
Varberg	26	24	—	—
Ödeshög	72	70	—	—
Övriga	32	28	—	—
Summa Sverige	435	392	1	1
Danmark	1	6	—	—
USA	2	2	—	—
Totalt	438	400	1	1
Kostnaderna för löner och ersättningar (tkr):				
Styrelse och verkställande direktör	2.222	2.027	745	719
(varav tantiem)	(746)	(695)	(666)	(635)
Övriga anställda	23.321	19.032	—	—
Summa Sverige	25.543	21.059	745	719
Danmark	52	205	—	—
USA	141	161	—	—
Totalt	25.736	21.425	745	719

Finansieringsanalys 1977

(tkr)

Tillförda medel	Koncernen	Moderbolaget
Från årets verksamhet internt tillförda medel (enl. spec. nedan)	60.656	10.061
Försäljning av värdepapper	41.298	40.259
Minskning av långfristiga fordringar	4.980	—
Ökning av långfristiga skulder	1.975	—
	108.909	50.320
Använda medel		
Investeringar i värdepapper	42.806	39.763
Investeringar i övriga anläggningstillgångar	94.544	—
Minskning av långfristiga skulder	—	5.100
	137.350	44.863
Förändring av rörelsekapitalet	— 28.441	5.457
Spec. till förändring av rörelsekapitalet		
Ökning av varulager	+ 8.869	—
Minskning av värdepapper	— 487	—
Ökning av kortfristiga fordringar	+ 77.610	+ 5.717
Ökning av kortfristiga skulder	—114.970	— 14
Minskning/Ökning av kassa och bank	+ 537	— 246
	— 28.441	5.457
Från årets verksamhet internt tillförda medel:		
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt	58.239	44.859
Avskrivningar som belastat detta resultat	41.303	—
Skatter	— 5.252	— 1.498
Insättning på spärrkonton	— 334	—
Utdelning	— 33.300	—33.300
	60.656	10.061

Förslag till vinstdisposition

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

årets vinst	44.356.572
jämte från föregående år balanserade	53.665.664
	Kr 98.022.236
disponeras på så sätt att	
till aktieägarna utdelas Kr 9:50 per aktie	34.200.000
på balanserade vinstmedel kvarstår	63.822.236
	Kr 98.022.236

Stockholm i mars 1978

J. Wallenberg

M. Wallenberg — **Peter Wallenberg** — **Walter Wehtje**

Curt Nicolin — **R. Hermansson** — **Magnus von Essen**

Av Kungl. Maj:t förordnad ledamot

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

Sten Nackstad — **N.-A. Frisk**

Auktoriserad revisor

AB Investor

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

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. har under året minskat aktieandelen i den amerikanska värdepappersportföljen från 90 % till 57 %. Andelen obligationer och kassamedel har ökat från 10 % till 43 %. Marknadsvärdet av bolagets värdepappersportfölj och likvida medel ökade under året från 4,1 milj C$ till 4,3 milj C$, dvs med 5 %.

Föreslagen utdelning till moderbolaget är 0,07 milj C$ (f. å. 0,05 milj C$).

Resultaträkning 1977

(C$ = 4:27)

Intäkter	
Utdelningar	272.307
Räntor	173.570
Realisationsvinster netto	1.476.369
	1.922.246
Kostnader	
Div. kostnader	114.289
Skatter	76.345
Nettovinst	1.731.612

Balansräkning per den 31 december 1977

(C$ = 4:27)

Tillgångar	
Kassa och bank	207.965
Värdepapper	12.942.358
Diverse fordringar	—
	13.150.323
Skulder och eget kapital	
Diverse skulder	135.944
Aktiekapital	467.000
Årets vinst	1.731.612
Reserver	10.815.767
	13.150.323

AB Duba

Styrelse:	Jacob Wallenberg, ordf. Marcus Wallenberg Peter Wallenberg Carl de Geer, verkst. dir. † 25 februari 1978
Suppleanter:	Ulf-C. Bratt Walter Wehtje
Revisorer:	Sten Nackstad, aukt. rev. N.-A. Frisk

AB Dubas svenska värdepappersportfölj hade vid årsskiftet ett marknadsvärde av 21 mkr. Den innehöll följande större aktieposter: 17.950 Sydkraft, 9.255 Cellulosa, 45.900 Gränges, 8.000 Husqvarna, 10.000 SAAB-SCANIA, 19.000 SKF. Dessutom innehöll portföljen utländska värdepapper till ett värde av 5,7 mkr (f. å. 4,7 mkr).

Omsättningen under året inklusive utdelningar och intäkter från finansieringsverksamhet utgjorde 59 mkr.

Den amerikanska värdepappersportfölj som innehas av det helägda dotterbolaget Instoria Inc. hade vid årsskiftet ett marknadvärde av 4,5 milj $, inklusive likvida medel (f. å. 4,1 milj $). Utdelningsinkomsterna var 0,2 milj $, ränteintäkterna 0,05 milj $ och realisationsvinster netto 0,08 milj $. Föreslagen utdelning till moderbolaget 0,07 milj $ (f. å. 0,06 milj $).

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

Resultaträkning 1977
(tkr)

Rörelsens intäkter och kostnader		
Försäljningsintäkter		55.148
Utdelning på aktier i dotterbolag		215
Utdelning på aktier i övriga bolag		2.719
Inköps- och administrationskostnader		—56.584
		1.498
Övriga intäkter		154
Övriga kostnader		— 24
		1.628
Avskrivningar på inventarier		— 213
		1.415
Finansiella intäkter och kostnader		
Ränteintäkter		1.522
Räntekostnader		— 2.308
		629
Skatt		— 415
Årets vinst		214

Balansräkning per den 31 december 1977
(tkr)

Tillgångar	
Omsättningstillgångar	
Kassa och bank	1.463
Aktier, andelar och konvertibla skuldebrev	24.553
Obligationer	175
Övriga fordringar	22.020
	48.211
Anläggningstillgångar	
Aktier i dotterbolag	3.111
Inventarier	547
	3.658
Summa tillgångar	51.869
Skulder och eget kapital	
Kortfristiga skulder	
Skulder till moderbolag	20.000
Skatteskulder	129
Övriga kortfristiga skulder	24.017
	44.146
Långfristiga skulder	
Skulder till dotterbolag	106
Övriga långfristiga skulder	202
	308
Eget kapital	
Bundet eget kapital	
Aktiekapital, (20.000 aktier à nom. 100:—)	2.000
Reservfond	400
Skuldregleringsfond	727
Fritt eget kapital	
Dispositionsfond	500
Balanserad vinst	3.574
Årets vinst	214
	7.415
Summa skulder och eget kapital	51.869

AB Vendax

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

Vendax bedriver leasing- och kontraktsfinansieringsrörelse.

Leasingrörelsen är för sin kontraktering direkt beroende av att investeringsbeslut fattas. Till följd av det redan låga kapacitetsutnyttjandet i den svenska industrin förblev investeringsbenägenheten svag och trots stimulans från investeringsavdrag och -bidrag minskade investeringsvolymen med cirka 15 %.

För första gången i branschens relativt korta historia har leasingbolagen upplevt ett år med vissa svårigheter att kontraktera en ökad volym. För Vendax' del uppgick investeringarna i leasingobjekt till 80 mkr (55 mkr). Nykontrakteringar för vilka större delen av investeringarna kommer att verkställas senare uppgick i inköpspris till 105 mkr (90 mkr), en ökning med 17 % (50 %). Att Vendax kunnat visa dessa ökningstal beror främst på att ett par stora avslut träffats, där Vendax' inriktning på större leasinguppläggningar av mera skräddarsydd natur fått fälla utslaget.

Kreditvolymen i **kontraktsfinansieringsrörelsen** har ökat väsentligt under 1977. Hela ökningen hänför sig till en form av reverslån av relativt kortfristig natur. Bolagets räntemarginal på dessa affärer har uppgått till endast en fjärdedel av vad som är normalt i den övriga rörelsen, vilket medfört att årets rörelseöverskott från kontraktsfinansieringen i förhållande till balanssumman är lägre än tidigare.

Den statliga finansieringsbolagskommittén har under 1977 presenterat sitt betänkande. Finansieringsbolagen erkänns spela en viktig roll i samhällsekonomin. Betänkandet innehåller förslag om en särskild lag om finansieringsbolag samt samhällskontroll över bolagens kreditutveckling, soliditet m m. Denna lagstiftning förväntas träda i kraft den 1 januari 1979.

Svårigheterna för svensk industri beräknas bestå under större delen av 1978. Detta kan komma att medföra att den — trots statliga stimulanser — redan låga investeringsbenägenheten kommer att dämpas ytterligare, varvid kreditefterfrågan på nya investeringsobjekt kommer att vara måttlig. Expansionen i leasingmarknaden beräknas därför även i år bli dämpad. Vendax förväntas dock kunna hävda sina marknadspositioner.

Vendax' rörelseöverskott efter kalkylmässiga avskrivningar på leasingobjekt, men före skatt och andra dispositioner, blev 7,9 mkr (7 mkr). Under året har i genomsnitt 13 personer varit anställda. Förslag om ökning av aktiekapitalet med 5 mkr till 25 mkr genom överföring från balanserade vinstmedel föreligger.

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

Resultaträkning 1977

Leasingrörelsen	
Intäkter	56.651.301
Avskrivningar enligt plan	—37.297.059
	19.354.242
Kontraktsfinansieringsrörelsen	35.760.772
Övriga intäkter	158.732
Allmänna förvaltningskostnader	— 2.868.419
Avskrivningar inventarier	— 123.165
Kundförluster	— 794.765
Rörelseresultat efter avskrivningar	51.487.397
Finansiella poster	
Ränteintäkter	2.718.512
Räntekostnader	—46.332.675
Resultat före skatt	7.873.234
Skatt	— 2.129.730
Årets vinst	Kr 5.743.504

Balansräkning per den 31 december 1977

Tillgångar	
Omsättningstillgångar	
Kassa	959
Fordringar, kontraktsfinansiering	252.248.790
Diverse fordringar	4.509.200
Spärrkonto	25.200.000
Förskottsbetalda räntor och avgifter	2.579.180
	284.538.129
Anläggningstillgångar	
Inventarier	287.387
Leasingobjekt	
Anskaffningsvärde	280.945.665
Avskrivningar	—103.300.405
	177.932.647
Summa tillgångar	Kr 462.470.776
Skulder och eget kapital	
Kortfristiga skulder	
Förskottsbetalda leasingavgifter	5.561.039
Diverse skulder	11.380.879
Checkräkning	3.367.683
Reverslån	70.050.124
Finansväxlar	315.000.000
Skatteskuld	1.452.982
	406.812.707
Långfristiga skulder	
Förlagslån från moderbolag	5.000.000
Förlagslån från övriga	12.500.000
Reverslån	3.472.376
	20.972.376
Obeskattad reserv för fordringar	2.702.164
Eget kapital	
Aktiekapital	20.000.000
Reservfond	2.300.000
Balanserade vinstmedel	3.940.025
Årets vinst	5.743.504
	31.983.529
Summa skulder och eget kapital	Kr 462.470.776

AB HNJ Intressenter

Styrelse: Ulf-C. Bratt, ordf.
Hans Munck
Sten Kjellman
Sven Tengnäs, verkst. dir.

Suppleant: Göran Hillgård

Revisorer: Nils-Gösta Jansson, aukt. revisor
N.-A. Frisk

HNJ Intressenter är moderbolag i en grupp industri-, handels- och finansieringsföretag och förvaltar därutöver aktier i börsnoterade och andra bolag. Administrationen har sedan bolagets bildande år 1872 varit förlagd till Halmstad. Totala antalet anställda i gruppen utgjorde vid verksamhetsårets slut 409, varav 5 vid moderbolaget i Halmstad.

HNJ-gruppen har under 1977 utökats med ytterligare ett dotterbolag genom förvärvet av aktiemajoriteten i **Handelsfirman Libro AB,** Göteborg. Libro importerar och försäljer bl a sportartiklar, väskor, leksaker, elektronikapparater och textilvaror. Företaget sysselsätter 34 personer. Libro har utvecklats gynnsamt de senaste åren och redovisade för 1977 en fakturering av 51 mkr (f. å. 37). Resultatet blev tillfredsställande.

Precon (Falkenbergs Betongindustri AB), som till 60 % äges av HNJ Intressenter, har under året färdigställt och tagit i bruk en ny fabrik i Tranemo för tillverkning av betongvaror. Nya produkter har utvecklats och även kommit i produktion under 1977, bl a driftfärdiga toalett- och sanitetsanläggningar för vägar, campingplatser m m och fabriksmonterade väntkurar för busshållplatser. Precongruppens fakturering uppgick till 58,7 mkr (f. å. 47,3). Resultatet, som belastats med flyttnings- och igångkörningskostnader vid den nya fabriken i Tranemo och tämligen omfattande produktutveckling, blev tillfredsställande.

Dotterbolaget **Ratura** i Malmö, som tillhandahåller förnödenheter för bl a tvätterier, industriföretag och sjukhus hade en livlig verksamhet, särskilt på textilavdelningen. Under slutet av 1977 tog Ratura en långtidsförhyrd lagerbyggnad i bruk. Kostnaderna för iordningställande av och flyttning till detta lager har belastat årets resultat, som blev tillfredsställande. Faktureringen ökade till 11,7 mkr (f. å. 9,6).

AB Hallins Verkstäder med produkter i rostfritt stål som specialitet har i likhet med övriga dotterbolag icke haft några sysselsättningsproblem under året. Faktureringen uppgick till 12,1 mkr (f. å. 18 mån 14,2). Företaget har icke fullt kunnat kompensera sig för de under året ökade lönekostnaderna. Resultatet blev dock förhållandevis tillfredsställande.

Fakturering och resultat vid övriga mindre dotterbolag har i stort sett utfallit enligt budgets.

Investeringarna i fastigheter och maskiner uppgick inom koncernen till 8,9 mkr under 1977.

Orderläget var vid verksamhetsårets slut betryggande vid samtliga rörelsedrivande dotterbolag.

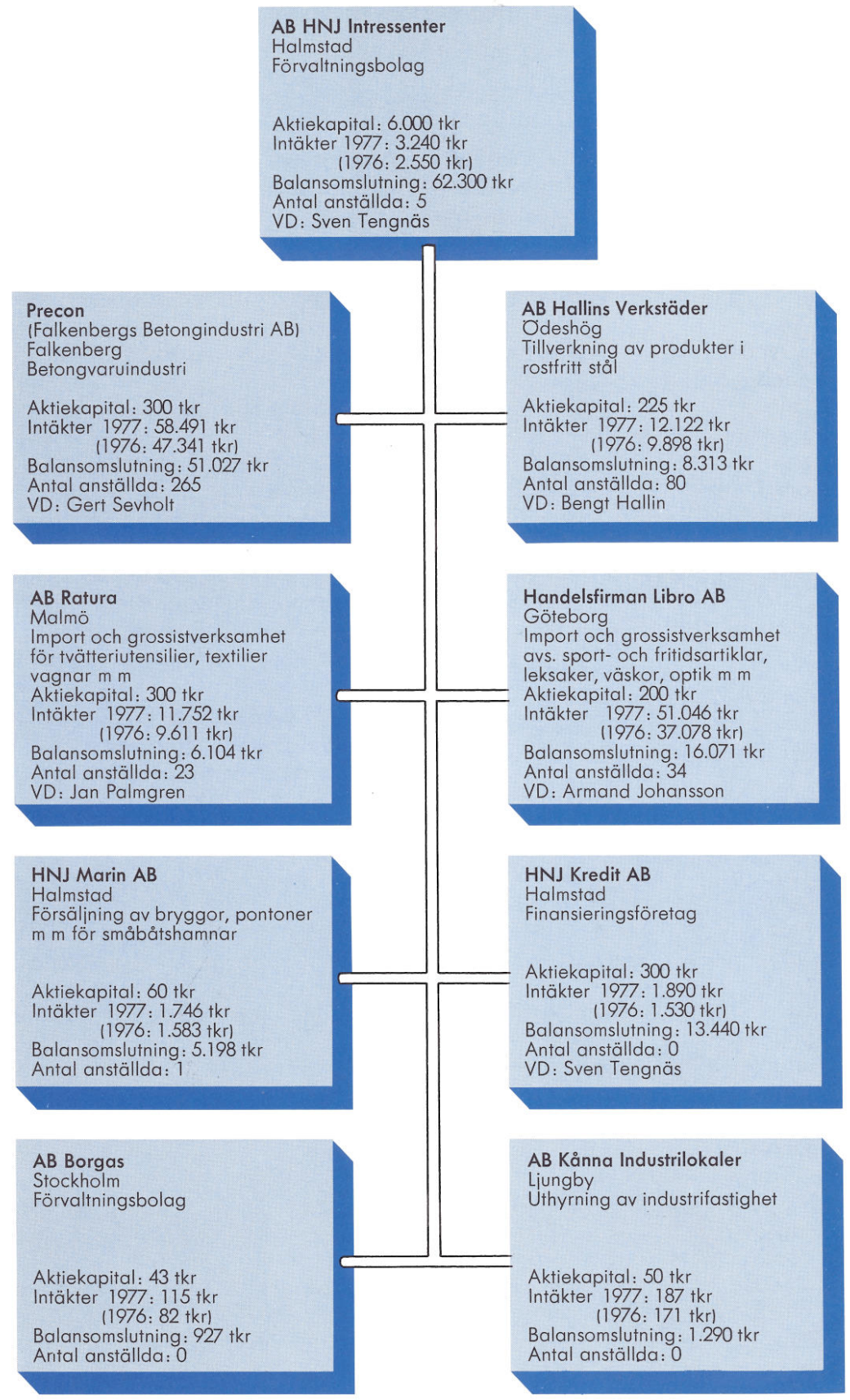
HNJ Intressenters portfölj av börsnoterade aktier har utökats genom köp av 31.190 Broströms Rederi AB och genom fondemission med 12.500 Stora Kopparbergs Bergslags AB. Aktierna i Svenska Pontona AB har avyttrats.

Nedskrivning av aktier i dotterbolag har gjorts med 419 tkr och i övriga bolag med 337 tkr.

Enligt för HNJ Intressenter och dess dotterbolag upprättad koncernbalansräkning uppgår det fria egna kapitalet i koncernen till 53.032 tkr. Härav åtgår för avsättning till bundet eget kapital 74 tkr. Koncernens beskattade egna kapital utgör 41,7 % av balansomslutningen. Koncernens rörelseresultat efter planenliga avskrivningar och finansiella intäkter och kostnader uppgick till 5.834 tkr. I koncernresultaträkningen har därutöver gjorts avskrivningar på vid företagsförvärv beräknade övervärden och goodwill med 325 tkr. Efter eliminering av intern utdelning, dispositioner och skatt redovisas vinsten för koncernen år 1977 med 1.098 tkr. Moderbolaget redovisar en vinst efter skatt på 1.445 tkr.

Föreslagen utdelning till AB Investor 1.500 tkr (f. å. 1.000 tkr).

HNJ-koncernen



Icke rörelsedrivande dotterbolag till AB HNJ Intressenter:
AB Hären (aktiekapital 50 tkr), AB Ängavången (aktiekapital 1.000 tkr), 64,6 % i AB Smålands Taberg (aktiekapital 800 tkr)

HNJ-koncernen

Resultaträkning 1977

(tkr)

Tillverknings- och handelsföretag		
Fakturerad försäljning		133.809
Tillverkn., förs.- och adm. kostnader		—125.133
Övriga intäkter		536
Övriga kostnader		— 61
Rörelseresultat före avskrivningar		9.151
Finansföretag		
Utdelning på aktier i andra företag		746
Ränteintäkter		3.990
Övriga intäkter		60
Räntekostnader		— 2.375
Övriga kostnader		— 1.228
Rörelseresultat före avskrivningar		1.193
Fastighetsförvaltande företag		
Hyresintäkter		190
Fastighetskostnader		— 43
Övriga kostnader		— 35
Rörelseresultat före avskrivningar		112
Rörelseresultat före avskrivningar		10.456
Avskrivningar enligt plan		— 3.670
Rörelseresultat före finansiella intäkter och kostnader		6.786
Finansiella intäkter och kostnader (exkl. finansföretag)		
Utdelning på aktier i andra företag		34
Ränteintäkter		1.288
Räntekostnader		— 2.514
Kursförluster		— 85
Resultat före extraordinära intäkter och kostnader		5.509
Resultat före extraordinära intäkter och kostnader (trpt.)		5.509
Extraordinära intäkter och kostnader		
Tillskott från minoritetsaktieägare		46
Förlust vid avyttring av aktier		— 145
Förlust vid avyttring av maskiner och inventarier		— 34
Nedskrivning å fordran		— 314
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt		5.062
Bokslutsdispositioner		
Förändring av lagerreserv		— 936
Avsättning till investeringsfond		— 631
Skillnad mellan bokförd avskrivning och avskrivning enligt plan	—2.085	
Ianspråktaget belopp från:		
Investeringsfond	691	
Arbetsmiljöfond	32	—1.362
Förändring av skillnad mellan bokförd och faktisk pensionsskuld		62
Resultat före skatt		2.195
Skatt		— 945
		1.250
Minoritetsandel i vinst		— 152
Årets vinst		1.098

HNJ-koncernen

Balansräkning per den 31 december 1977

(tkr)

Tillgångar		
Omsättningstillgångar		
Kassa och bank		4.483
Aktier och andelar		139
Växelfordringar		367
Kundfordringar		16.304
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		697
Övriga fordringar		6.104
Varulager		22.163
Pågående arbeten		991
		51.248
Spärrkonton hos Riksbanken		
För investeringsfond		778
För arbetsmiljöfond		32
		810
Anläggningstillgångar		
Aktier och andelar		15.888
Obligationer och andra värdepapper		700
Fordringar hos moderbolag		16.500
Andra fordringar		23.979
Patent och liknande rättigheter		10
Hyresrätter och liknande rättigheter		15
Goodwill		2.954
Balanserade kostnader för utvecklingsarbete och dylikt		518
Förskott till leverantörer		231
Nyanläggningar		560
Maskiner och inventarier		12.329
Byggnader		18.958
Mark och övrig fast egendom		1.365
		94.007
Summa tillgångar		146.065

Skulder och eget kapital	
Kortfristiga skulder	
Växelskulder	337
Leverantörskulder	16.647
Skatteskuld	529
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4.294
Övriga skulder	11.501
Förskott från kunder	2.285
	35.593
Långfristiga skulder	
Checkräkning (beviljade krediter 7.350)	4.302
Andra skulder	23.863
Avsatt till pensioner, PRI-pensioner	1.233
Avsatt till pensioner, övriga pensioner	2.599
Skatteskuld i köpta vinstmedel	5.762
	37.759
Obeskattade reserver	
Lagerreserv	984
Ackumulerade överavskrivningar	2.393
Investeringsfond för rörelse	852
	4.229
Minoritetsintressen	7.581
Bundet eget kaptal	
Aktiekapital, 60.000 à 100 kr	6.000
Reservfond	1.846
Skuldregleringsfond	25
	7.871
Fritt eget kapital	
Dispositionsfond	10.000
Balanserad vinst	41.934
Årets vinst	1.098
	53.032
Summa skulder och eget kapital	146.065

Summary in English

AB Investor is a major Swedish investment company, established in 1916[1]). At year-end 1977 Investor's portfolio of Swedish common-stocks had a market-value of around 750 mill. SwCrs. 48% of the portfolio was geared to the engineering industry, 9% to forest-products, 12% to metals and mining, 15% to chemicals and 17% to other industries. Investor also had a portfolio of foreign stocks with a market-value of around 40 mill. SwCrs.

Through its wholly owned subsidiary, AB HNJ Intressenter, Investor is also engaged in manufacturing and sales operations in various fields, with annual sales totalling 134 mill. SwCrs. AB Vendax—another subsidiary of Investor's—is engaged in leasing and hire-purchasing with total assets amounting to 462 mill. SwCrs.

A ten-year revue of Investor's operations is presented in the table below.

Mill. SwCrs	1968	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977
Dividends received										
subsidiaries	0.2	0.2	0.2	0.5	0.5	0.6	0.7	1.4	2.4	2.9
other companies	20.8	22.6	25.1	26.1	27.0	29.1	30.2	33.3	38.4	39.4
	21.0	22.8	25.3	26.6	27.5	29.7	30.9	34.7	40.8	42.3
Net interest received	—	0.3	0.4	0.3	—	0.5	0.7	1.7	3.9	4.3
Capital gains on sales[2])	7.8	5.2	4.6	3.7	4.1	16.0	23.1	35.0	92.0	23.2
Net profit	20.6	23.0	28.2	24.5	26.2	30.8	31.5	42.7	75.2	44.4
Total assets	147.6	148.5	157.6	171.5	181.6	185.7	197.6	289.3	326.8	332.8
Shareholders equity										
Share capital	60	60	60	120	120	120	120	180	180	180
Reserves	78.4	84.6	94.8	49.5	54.7	63.9	72.5	75.6	123.0	134.0
	138.4	144.6	154.8	169.5	174.7	183.9	192.5	255.6	303.0	314.0
Stock-price at year-end (SwCrs)[3])	140	124	120	154	157	140	154	197	210	164
Net asset value per share (SwCrs)	210	219	194	230	245	243	250	324	336	283
Discount (stock-price/net value)	33%	43%	38%	33%	36%	42%	38%	39%	37%	42%
Dividends (SwCrs)[3])	4:89	5:24	5:94	6:12	6:29	6:64	7:16	7:75	9:25	9:50

[1]) Under Swedish tax laws an investment company, which can be compared to a closed-end investment trust, is only liable to pay income-tax on dividends received to the extent that dividends paid out to shareholders amount to less than 80% of the received total, less net interest paid and general expenses.

[2]) Book surplus.

[3]) Adjusted for stock split and new issues.

Produktion: kWa Kurt Wingstedt AB
Tryck: Inlagan Stellan Ståls tryckerier AB
Omslaget: Esselte Värdetryck AB