Förvaltningsaktiebolaget

PROVIDENTIA

Årsredovisning

1977

Kurt Wingstedt ab / Stellan Stål tryck 1977

Innehåll

Styrelse, bolagsstämma, utdelning	1
Providentia i sammandrag	2
Förvaltningsberättelse	4
Resultaträkning koncernen	8
Balansräkning koncernen	9
Resultaträkning moderbolaget	10
Balansräkning moderbolaget	11
Aktier moderbolaget	12
Bokslutskommentarer	14
Finansieringsanalys	16
Revisionsberättelse	17
Dotterbolagen	18
Dotterbolagens resultat- och balansräkningar	19
Summary in English	20

Förvaltningsaktiebolaget Providentia Årsredovisning för 1977

Styrelse

Ordinarie ledamöter
Jacob Wallenberg, ordförande
Marcus Wallenberg, vice ordförande
Gösta Archibald Douglas
Gunnar Lagergren
Peter Wallenberg
Gunnar Hallström, förordnad av Kungl. Maj:t
Ulf-C. Bratt, verkställande direktör

Suppleant
Rune Hermansson, förordnad av Kungl. Maj:t

Revisorer
Gösta Markdahl, auktoriserad revisor
Per H. Gedda

Bolagsstämma
Ordinarie bolagsstämma hålles torsdagen den 27 april 1978 kl. 11.30 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. 15.00 till styrelsen under adress: Förvaltnings AB Providentia, Box 16174, 103 24 Stockholm eller per telefon 08/23 37 90.

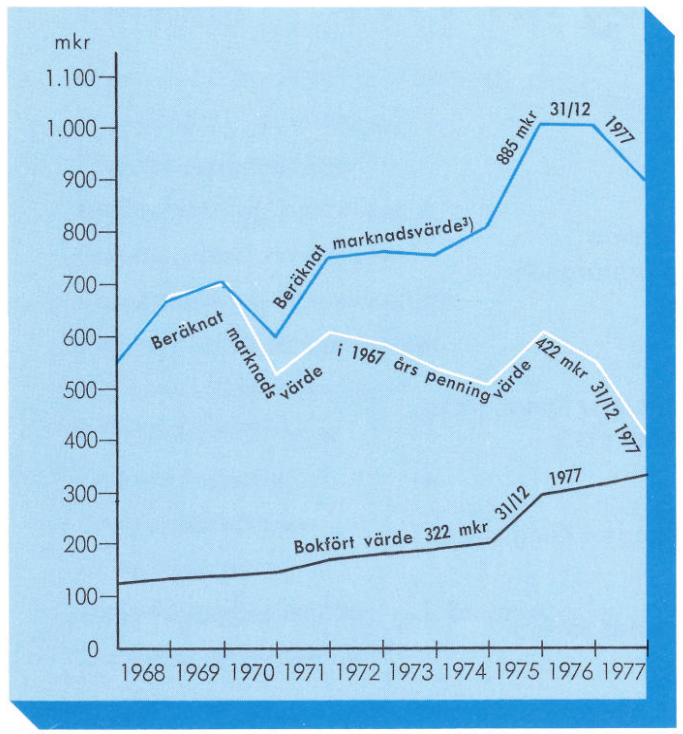
Aktieägare, som genom banks notariatavdelning eller enskild fondhandlare låtit förvaltarregistrera sina aktier, måste för att kunna utöva rösträtt på bolagsstämman tillfälligt inregistrera aktierna i eget namn. Sådan inregistrering skall vara verkställd senast måndagen den 17 april 1978.

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.

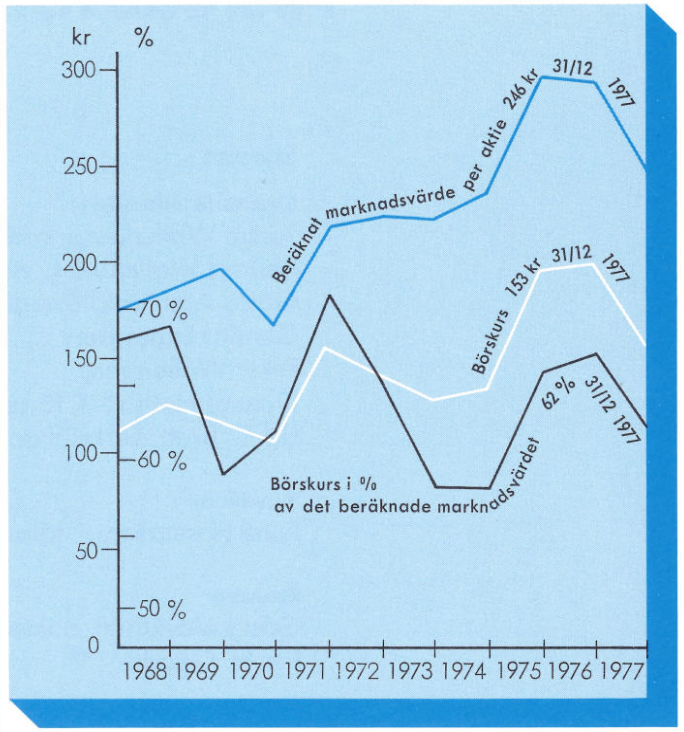
Adressändring
Glöm ej att meddela VPC eventuell adressändring. Anmälan om adressändring skall ha inkommit till VPC före avstämningsdagen den 2 maj för att feladressering och försening av utdelningen skall undvikas.

Providentia i sammandrag

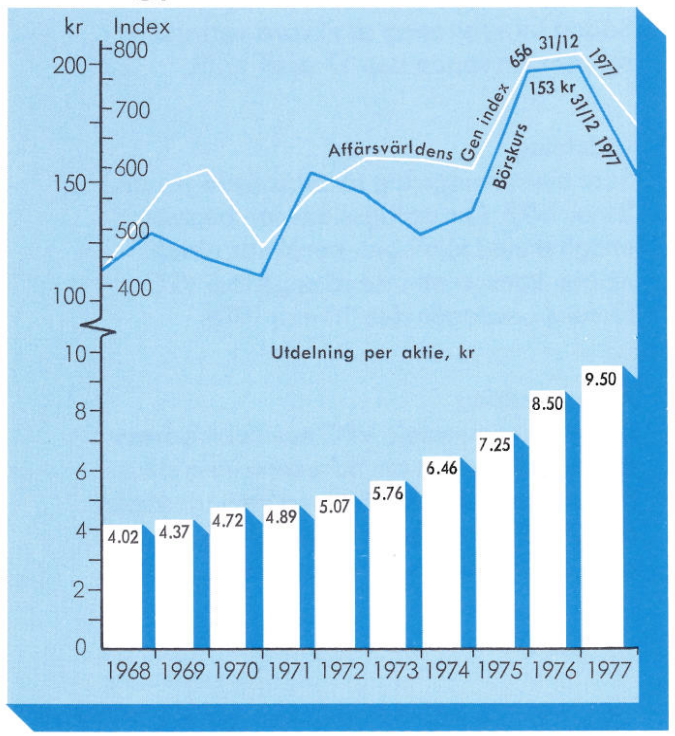
1. Beräknat marknadsvärde[1], bokfört värde[2]



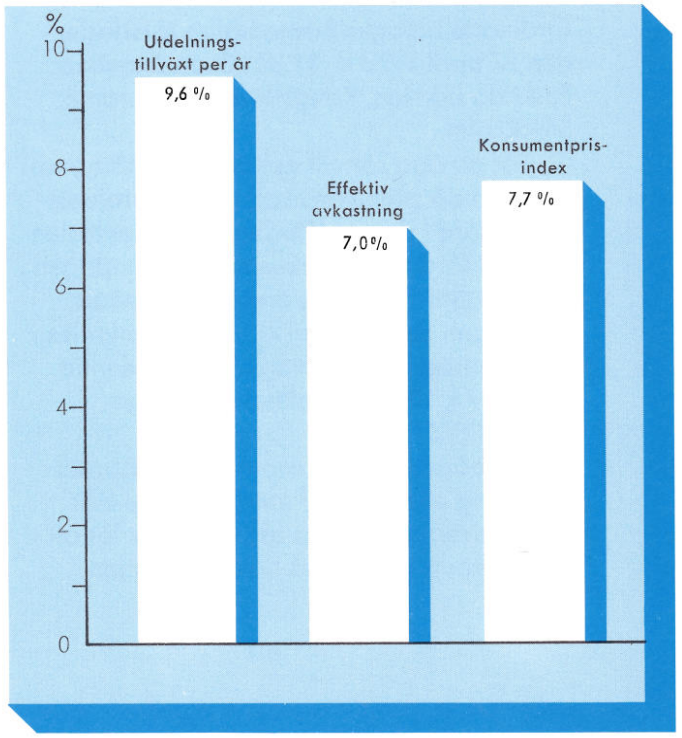
2. Beräknat marknadsvärde per aktie[1], börskurs[4], börskurs i % av det beräknade marknadsvärdet



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



4. Providentia-aktiens utdelningstillväxt samt effektiva avkastning[6] i genomsnitt per år 1968–1977



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.

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.

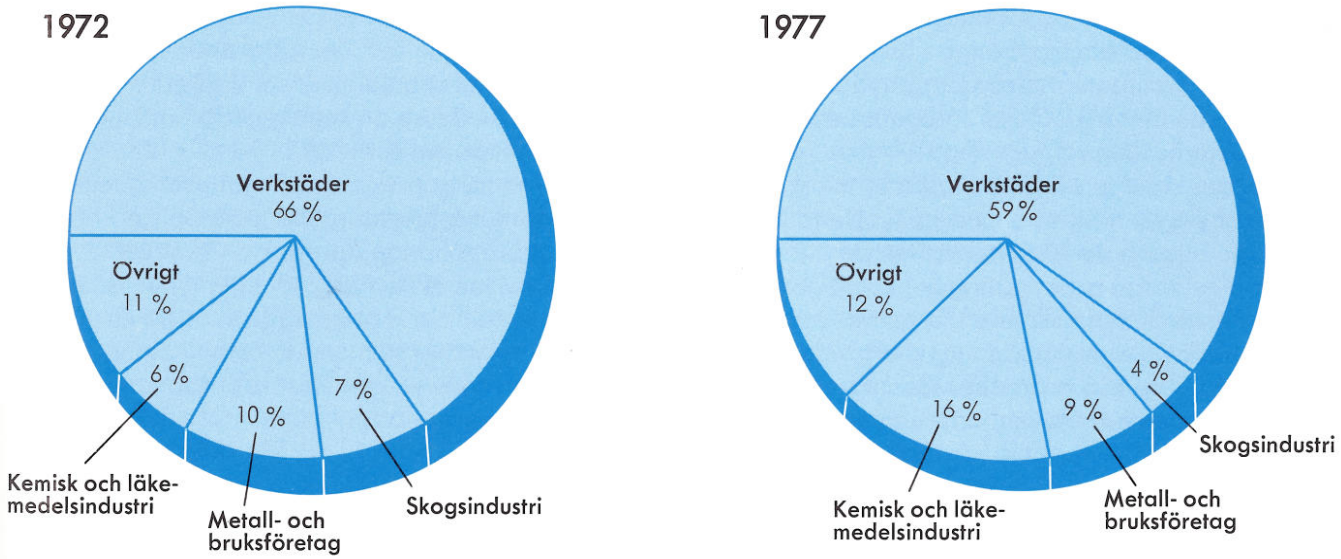
6) Utdelning och kursförändring sammanvägda enligt Svenska Handelsbankens beräkningar.

5. De tio största aktieposterna enligt börsvärde

1972	mkr	andel av börsnoterade svenska portföljen
Atlas Copco	218	31 %
LM Ericsson	114	16 %
SKF	52	7 %
Stora Kopparberg	33	5 %
Astra	31	4 %
Bergvik och Ala	26	4 %
ASEA	22	3 %
Drott	21	3 %
NK	19	3 %
Sandvik	18	3 %
	554	79 %

1977	mkr	andel av börsnoterade svenska portföljen	andel av mottagna utdelningar	aktieposten i kronor per Providentia-aktie
Atlas Copco	206	27 %	29 %	57 kr
LM Ericsson	109	14 %	11 %	30 kr
KemaNobel	82	11 %	12 %	23 kr
Stora Kopparberg	50	7 %	9 %	14 kr
Skand. Ensk. Banken	41	6 %	5 %	11 kr
Astra	40	5 %	3 %	11 kr
SKF	40	5 %	8 %	11 kr
Electrolux	38	5 %	4 %	11 kr
Papyrus	23	3 %	5 %	6 kr
ASEA	20	3 %	3 %	6 kr
	649	86 %	89 %	180 kr

6. Providentias portfölj fördelad på branscher



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

De 10 största aktieposterna	180 kr
Övriga börsnoterade svenska bolag	29 kr
	209 kr
Dotterbolag[1]	13 kr
Övriga bolag[2]	4 kr
Fordringar	20 kr
Kassa, bank	1 kr
	247 kr
Skulder[3]	—1 kr
	246 kr

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

[2] Upptagna till pari eller försiktigt uppskattade dagsvärden.

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

Förvaltningsberättelse

Svensk konjunkturöversikt

Den ekonomiska utvecklingen i Sverige under 1977 påverkades inte endast av den dämpade internationella konjunkturen utan även av en kraftigt minskad privat konsumtion i landet. Trots att den offentliga sektorn fortsatte att expandera sjönk bruttonationalprodukten under 1977 för första gången under efterkrigstiden.

Industriproduktionen minskade för tredje året i följd. En väsentlig orsak till detta var den lägre efterfrågan på svenska varor från utlandet till följd av svenska företags försvagade konkurrenskraft. Den sämre konkurrensförmågan ledde även till förlust av marknadsandelar på hemmamarknaden. Nedgången i industriproduktionen sammanhängde även med att de senaste årens massiva lageruppbyggnad kulminerade under 1977 och förbyttes i en viss lageravveckling.

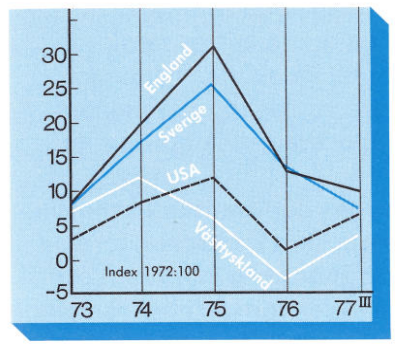
Trots statliga stimulansåtgärder minskade industriinvesteringarna med 15 %. Detta berodde bl a på det låga kapacitetsutnyttjandet och den svaga orderingången i kombination med en otillfredsställande lönsamhet och en successiv soliditetsförsämring i flertalet svenska företag. För vissa branscher såsom stål-, varvs-, sjöfarts- och tekoindustrin accentuerades dessutom djupgående strukturella problem.

I avsikt att stärka industrins konkurrenskraft och förbättra Sveriges allt svagare bytesbalans, vidtog regeringen under året valutakursjusteringar och lät kronan lämna den s. k. valutaormen. Resultatet blev sammantaget en devalvering av den svenska kronan med cirka 15 %.

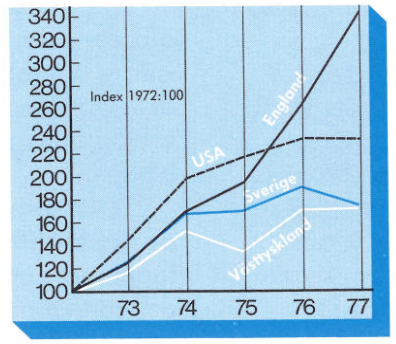
Devalveringen torde ha skapat förutsättningar för en ökning av efterfrågan på svenska exportprodukter under 1978 och en viss förbättring av orderingången för främst de svenska basindustrierna förutses. Någon ökning av industriproduktionen under 1978 är dock ej sannolik med hänsyn till den fortsatta lageravvecklingen och den sjunkande efterfrågan från hemmamarknaden. Industrins planer indikerar vidare en kraftig nedgång i industriinvesteringarna även i år.

Trots en fortsatt expansion inom den offentliga sektorn måste man räkna med möjligheten att bruttonationalprodukten kommer att sjunka även 1978. Även om inflationen dämpas något kommer den att ligga kvar på en hög nivå samtidigt som underskottet i bytesbalansen — trots en kanske förbättrad handelsbalans — förblir stort.

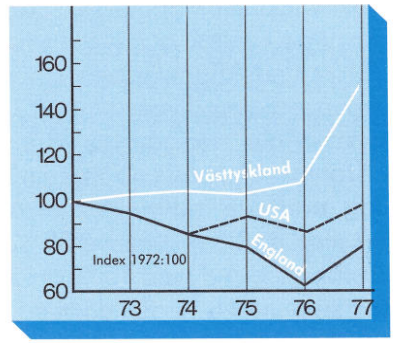
Tillverkningskostnad/enhet[1])



Export[2])



Valutaförändring[3])



Utländsk konjunkturöversikt

1977 kännetecknades inom flertalet OECD-länder av en politik som var mera inriktad på att stimulera privat och offentlig konsumtion än investeringar. Den offentliga sektorn och budgetunderskotten expanderade i flertalet länder samtidigt som penningmängden ökade i snabb takt i förhållande till den ekonomiska aktiviteten. Flera länder förde dock en restriktiv penningpolitik.

Tillväxttakten för BNP och industriproduktion sjönk successivt under året i flertalet länder samtidigt som prognoserna justerades nedåt. Den amerikanska ekonomin tycks dock fortfarande ha förutsättningar att växa med cirka 5 % på reell basis.

Att döma av de investeringsbeslut som fattats i amerikansk industri under 1977 kommer investeringarna i volym räknat att öka med cirka 6 % 1978. Oroande är emellertid att inflationstrenden i USA snarast tycks vara på uppåtgående från en nivå på 5—6 %. I Frankrike och England har en stram penningpolitik medfört ett lättande inflationstryck.

Det är en öppen fråga om de stimulansåtgärder som vidtagits eller förestår i Tyskland och Japan kan råda bot på det grundläggande problemet, nämligen att åstadkomma en övergång från en konsumtions- till en investeringskonjunktur.

Tendenserna till ytterligare hinder mot en fri världshandel måste bedömas som allvarliga med hänsyn till behovet av att öka industriinvesteringarna. Kombinationen av kvardröjande inflation, valutaoro, avtagande lönsamhet, branschkriser och minskande ökningstakt i världshandeln innebär en hämsko på investeringsviljan.

[1]) Procentuell förändring i resp. lands valuta (OECD)
[2]) Värdemässig ökning i resp. lands valuta (OECD + Finansplanen)
[3]) Gentemot skr (OECD)

Svensk börsöversikt

Stockholmsbörsen under 1977 karakteriserades av kraftiga kursfall och låg omsättning.

Mätt med Affärsvärldens generalindex föll aktiekurserna med i genomsnitt 16 %. För vissa branscher blev nedgången väsentligt större. De brantaste kursfallen förekom bland skogsbolag, bruk och rederier för vilka aktieindex sjönk med 36, 23 respektive 35 %. Verkstadsindustrin gick ned med 15 % medan bankaktieindex steg med 8 % och därmed ökade för femte året i följd.

Den negativa utvecklingen kan främst härledas till det svaga konjunkturläget och de osäkra ekonomiska utsikterna i Sverige och omvärlden. De svenska börsföretagens vinster för 1977 minskade med i genomsnitt ca 60 % och vart tredje börsnoterat industriföretag gick med förlust. Förhoppningar om en internationell konjunkturuppgång under året infriades ej; den ekonomiska bilden präglades av valutaoro och tendenser till ökad protektionism.

En stram kreditmarknad i Sverige och successivt sänkta belåningskurser medförde vidare svårigheter att lånevägen finansiera aktieköp samtidigt som det höga ränteläget erbjöd attraktiva placeringsalternativ utanför börsen.

Balansproblemen i den svenska ekonomin, strukturkriserna inom flera branscher, företagens försämrade finansiella motståndskraft och sannolikheten för ett fortsatt högt ränteläge talar emot en bred uppgång på stockholmsbörsen under 1978. Det bör i det sammanhanget beaktas att generalindex stigit med 21 % från bottenläget 1977 till utgången av januari i år.

En ytterligare varaktig uppgång ter sig motiverad endast om de svenska företagens konkurrenskraft förbättras, penningmarknaden blir lättare och de internationella konjunkturrapporterna börjar antyda en gynnsammare utveckling än vad man nu har anledning vänta sig. Börsens betydande framförhållning är härvid en faktor att räkna med.

Verksamheten

1977 präglades av en ökad omplaceringsaktivitet i bolagets aktieportfölj jämfört med föregående år. Börsnoterade aktier köptes för 58 mkr (f. å. 28 mkr), varav från dotterbolag för 15 mkr. Försäljningarna uppgick till 49 mkr (33 mkr), varav 8 mkr till dotterbolag.

Omplaceringarna återspeglar en strävan att höja aktieportföljens direktavkastning. Bland köpen märks således 64.300 SAAB-SCANIA och 86.350 Skandinaviska Enskilda Banken, medan försäljningarna omfattat bl. a. 53.750 Astra och 83.905 Sandvik. I början av 1978 har Providentia köpt ytterligare 39.100 SAAB-SCANIA och 91.500 Skandinaviska Enskilda Banken.

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 väsentligaste tillgång utgöres av AB Finans Vendor, vars huvudsakliga verksamhet är finansrörelse. Vendors övriga engagemang omfattar Rikskuponger samt kontokortsrörelse genom det helägda Eurocard AB och via betydande ägarandelar i Eurocards internationella verksamhet.

Providentias aktieinnehav i AB Navigare har i början av 1978 utökats till 50 %. Navigare bedriver huvudsakligen rederiverksamhet och ägde per 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 Providentia ställt säkerhet till ett bokfört värde av cirka 5 mkr.

Bolaget har under året — utöver verkställande direktören — ej haft någon personal anställd.

I löner och ersättningar har till styrelse och verkställande	koncernen	moderbolaget
direktör utbetalats	1.069 tkr	704 tkr
varav tantiem	621 tkr	621 tkr

I koncernredovisningen ingår de bolag i vilka moderbolagets direkta eller indirekta aktieinnehav uppgår till minst 50 %. Koncernbalansräkningen har upprättats enligt förvärvsmetoden och det utländska koncernbolaget Providentia Ltds resultat- och balansräkningar har omräknats enligt monetary/nonmonetary -metoden.

Dotterbolaget AB Vectura har till Providentia återbetalat 2,5 mkr av det 1976 mottagna aktieägartillskottet på 4 mkr.

Resultatet av koncernens och moderbolagets verksamhet under 1977 samt koncernens och moderbolagets ställning vid årets slut framgår av efterföljande balans- och resultaträkningar, finansieringsanalyser och bokslutskommentarer.

Bolagets aktieportfölj har under året ändrats enligt följande:

genom **fondemissioner** har portföljen ökat med

52.500	AB Astra
24.000	Nymölla AB
19.238	Sandvik AB
164.225	Stora Kopparbergs Bergslags AB

genom **"split"** med

144.100	Skandinaviska Enskilda Banken

genom **köp** med

19.866	AB Electrolux, B
15.735	Incentive AB, pref B
32.828	Incentive AB, pref C
79.314	KemaNobel AB, pref
12.400	Munksjö AB, A[1])
22.959	Munksjö AB, B[1])
20.000	AB Papyrus
47.610	SAAB-SCANIA AB, stam
16.690	SAAB-SCANIA AB, stam[1])
8.000	Skandinaviska Elverk
48.600	Skandinaviska Enskilda Banken före "split"
37.750	Skandinaviska Enskilda Banken efter "split"
69.525	Svenska Rotor Maskiner AB[1])
1.736	IBM

samt genom **försäljningar** minskat med

53.750	AB Astra
30.000	Atlas Copco AB
13.750	Boliden AB
40.000	Gränges AB
10.000	KemaNobel AB, stam
58.225	AB Papyrus[2])
83.905	Sandvik AB
42.675	Stora Kopparbergs Bergslags AB[2])
1	AB Thisbe
28.800	Orkla Industrier A.s.

[1]) från dotterbolag
[2]) till dotterbolag

Förslag till vinstdisposition

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

årets vinst	52.129.037
jämte från föregående år balanserade	54.157.995
	Kr 106.287.032

disponeras på så sätt att

till aktieägarna utdelas Kr 9:50 per aktie	34.200.000
på balanserade vinstmedel kvarstår	72.087.032
	Kr 106.287.032

Koncernen

Resultaträkning

	1977 tkr	1976 tkr
Förvaltningsverksamhet		
Utdelningar på aktier	40.127	36.932
Förvaltningskostnader	— 2.589	— 2.311
	37.538	34.621
Värdepappershandel		
Försäljningsintäkter	46.934	27.507
Aktieutdelningar	1.938	2.374
Inköps- och administrationskostnader	—45.476	—31.625
	3.396	— 1.744
Rörelseresultat före finansiella intäkter och kostnader	40.934	32.877
Finansiella intäkter och kostnader		
Ränteintäkter	5.643	4.872
Räntekostnader	— 291	— 619
Resultat före extraordinära intäkter och kostnader	46.286	37.130
Extraordinära intäkter	38	64
Extraordinära kostnader	— 24	— 314
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt	46.300	36.880
Bokföringsmässig vinst på sålda aktier i förvaltningsverksamheten	33.789	70.878
Nedskrivning av aktier i förvaltningsverksamheten	—27.980	—56.327
Resultat före skatt	52.109	51.431
Skatt	— 1.949	— 2.745
Årets vinst	50.160	48.686

Koncernen

Balansräkning per den 31 december

		1977 tkr	1976 tkr
Tillgångar			
Omsättningstillgångar			
Kassa och bank		5.004	1.767
Aktier och andelar	Not 1	36.030	44.170
Obligationer och övriga värdepapper	Not 1	10.389	1.948
Skattefordran		1.972	1
Övriga fordringar		52.782	51.610
		106.177	99.496
Anläggningstillgångar			
Aktier, andelar och konvertibla skuldebrev	Not 1	252.065	240.886
Övriga fordringar		165	—
Inventarier	Not 2	6	6
		252.236	240.892
Summa tillgångar		358.413	340.388
Skulder och eget kapital			
Kortfristiga skulder			
Skatteskulder		80	2.773
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		43	13
Övriga kortfristiga skulder		5.389	4.060
		5.512	6.846
Långfristiga skulder			
Checkräkning (beviljat belopp 11.000 tkr)		—	3.037
Övriga långfristiga skulder		5.486	2.650
		5.486	5.687
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		180.000	180.000
Reservfond	Not 4	46.125	40.125
Skuldregleringsfond	Not 4	672	1.359
Fritt eget kapital			
Balanserad vinst	Not 4	70.458	57.685
Årets vinst		50.160	48.686
		347.415	327.855
Summa skulder och eget kapital		358.413	340.388
Ansvarsförbindelser		24.538	26.283
Kapitalvärdet av pensionsförpliktelser		748	662
Ställda panter: aktier med ett bokfört värde av		8.328	3.403

Bokslutskommentarer sid. 14

Förvaltnings AB Providentia

Resultaträkning

	1977 tkr	1976 tkr
Förvaltningsverksamheten		
Utdelning på aktier		
Dotterbolag	1.174	1.168
Övriga bolag	39.881	36.211
	41.055	37.379
Förvaltningskostnader	— 2.561	— 2.297
Resultat av förvaltningsverksamheten	38.494	35.082
Finansiella intäkter och kostnader		
Ränteintäkter	5.565	4.799
Räntekostnader	—	— 153
Resultat före extraordinära intäkter och kostnader	44.059	39.728
Extraordinära intäkter		
Återbetalt aktieägartillskott	2.500	—
Övriga extraordinära intäkter	10	—
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt	46.569	39.728
Bokslutsdispositioner		
Bokföringsmässig vinst på sålda aktier	38.020	69.580
Nedskrivning av aktier	—30.780	—55.029
Resultat före skatt	53.809	54.279
Skatt	— 1.680	— 2.338
Årets vinst	52.129	51.941

Förvaltnings AB Providentia

Balansräkning per den 31 december

		1977 tkr	1976 tkr
Tillgångar			
Omsättningstillgångar			
Kassa och bank		3.564	1.265
Fordringar hos dotterbolag		16.500	18.225
Övriga fordringar		50.619	49.364
Skattefordran		1.914	—
		72.597	68.854
Anläggningstillgångar			
Aktier i dotterbolag	Not 1	7.805	7.805
Aktier, andelar och konvertibla skuldebrev	Not 1	245.336	229.684
Fordringar hos dotterbolag		1.755	6.775
		254.896	244.264
Summa tillgångar		327.493	313.118
Skulder och eget kapital			
Kortfristiga skulder			
Skulder till dotterbolag		965	8.000
Skatteskuld		—	2.470
Övriga kortfristiga skulder		4.241	1.890
		5.206	12.360
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital (3.600.000 aktier à 50:—)		180.000	180.000
Reservfond	Not 3	36.000	30.000
Fritt eget kapital			
Balanserad vinst	Not 3	54.158	38.817
Årets vinst		52.129	51.941
		322.287	300.758
Summa skulder och eget kapital		327.493	313.118
Ansvarsförbindelser		22.349	22.079
Kapitalvärdet av pensionsförpliktelser		748	662
Ställda panter: aktier med ett bokfört värde av		8.328	3.403
(härav för dotterbolag)		(2.928)	(2.928)

Bokslutskommentarer sid. 14

Förvaltnings AB Providentia

Aktier

	Antal	Nom. värde per aktie	Bokfört värde		Börsvärde 1977-12-31		Börsvärde för resp. bransch i % av börsnot. svenska portföljen
		per aktie kr	per aktie kr	totalt tkr	per aktie kr	totalt tkr	
Dotterbolag							
AB Cutex	50	100	100	5			
AB Emissionsinstitutet	40.000	100	100	4.000			
AB Fiducia	15.000	100	100	1.500			
AB Kölen	25.000	80	80	2.000			
AB Vectura	3.000	100	100	300			
				7.805			
Börsnoterade svenska bolag							
Verkstadsindustri							
Alfa-Laval AB, A	113.910	50	30	3.458	147	16.745	
ASEA AB	219.375	50	24	5.265	93	20.402	
Atlas Copco AB	1.870.000	25	25	46.750	110	205.700	
AB Electrolux, A	77.170	50	13	1.029	165	12.733	
AB Electrolux, B	209.000	50	45	9.405	122	25.498	
SAAB-SCANIA AB, stam	142.300	100	60	8.538	115	16.365	
AB SKF, A	720.000	50	35	25.200	56	40.320	
Telefon AB LM Ericsson, A	317.000	50	37	11.748	126	39.942	
Telefon AB LM Ericsson, B	538.800	50	37	19.970	128	68.966	
				131.363		446.671	59 %
Skogsindustri							
Munksjö AB, A	15.000	100	40	600	95	1.425	
Munksjö AB, B	26.434	100	40	1.057	90	2.379	
Nymölla AB	48.000	100	25	1.200	55	2.640	
AB Papyrus	400.000	50	21	8.495	58	23.200	
				11.352		29.644	4 %
Metall- och bruksföretag							
AB Garphytte Bruk	48.000	100	25	1.200	45	2.160	
Sandvik AB	70.000	100	26	1.805	186	13.020	
Stora Kopparbergs Bergslags AB	450.000	100	50	22.500	111	49.950	
				25.505		65.130	9 %
Kemisk industri och läkemedel							
AB Astra	217.500	50	25	5.354	186	40.455	
KemaNobel AB, stam	319.268	100	75	23.945	209	66.727	
KemaNobel AB, pref.	151.645	100	60	9.100	98	14.861	
				38.399		122.043	16 %

	Antal	Nom. värde per aktie	Bokfört värde		Börsvärde 1977-12-31		Börsvärde för resp. bransch i % av börsnot. svenska portföljen
		per aktie kr	per aktie kr	totalt tkr	per aktie kr	totalt tkr	
Övrigt							
Försäkrings AB Skandia	81.000	50	25	2.025	170	13.770	
Incentive AB, stam	14.400	50	40	576	148	2.131	
Incentive AB, pref. B	15.735	50	30	472	38	598	
Incentive AB, pref. C	36.543	50	30	1.096	48	1.754	
AB Skandinaviska Elverk	15.000	100	100	1.500	270	4.050	
Skandinaviska Enskilda Banken	325.950	50	60	19.557	125	40.744	
Svenska Rotor Maskiner AB	69.525	25	25	1.738	82	5.701	
Svenska Tändsticks AB, A	120.000	50	8	900	92	11.040	
				27.864		79.788	11 %
Konvertibla skuldebrev							
NK-Åhléns AB 9 % 1976 à nom. kr	9.940.000		55 %	5.467	89 %	8.847	1 %
				5.467		8.847	
Totalt						752.123	100 %
Övriga bolag							
Atlas Copco Finans AB	9.000	100	83	750			
AB Navigare	2.750	100	50	137			
SAAB-SCANIA Finans AB	52.500	100	40	2.100			
AB Thisbe	7.999	100	50	400			
IBM	1.736	$5	1.106	1.920			
Teollistamisrahasto Oy	158	Fmk 1000	500	79			
				5.386			
Totalt				245.336			

Bokslutskommentarer

Not 1

Aktier, andelar och konvertibla skuldebrev
Förvaltningsverksamheten (anläggningstillgångar)

Moderbolagets innehav

Aktier i dotterbolag: enligt specifikation å sid. 12	Bokf. värde 7.805 tkr
Aktier i övriga bolag: enligt specifikation å sid. 12—13	Bokf. värde 245.336 tkr

Dotterbolagens innehav

Aktier i övriga bolag	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
AB Eldi	1.500	100	120	180	120	180
Gorthon Invest AB	1.890	100	100	189	260	491
AB Iggesunds Bruk	5.665	100	50	283	110	623
Munksjö AB, B	23.141	100	50	1.157	90	2.083
AB Papyrus	58.225	50	52	3.032	58	3.377
Stora Kopparbergs Bergslags AB	42.675	100	55	2.346	111	4.737
AB Tego	750	100	120	90	120	90
Investors Trading Co. SA	49	$ 1.000	32.694	1.602	138.699	6.796
Diverse				107		130
				8.986		18.507
Avgår: skillnad mellan bokfört värde i respektive bolag och koncernen				—2.257		
				6.729		

Aktier i övriga bolag: Moderbolagets innehav	245.336
Dotterbolagens innehav	6.729
	252.065

Obligationer och värdepapper

Obligationer

	Nom	Bokfört värde totalt tkr		Börsvärde 1977-12-31 totalt tkr
Bills				
US Treasury Bills	$ 645.000	2.983		2.983
Bonds				
Warner Lambert	$ 200.000	929		929
		3.912	3.912	3.912
Övriga värdepapper				
Commercial paper				
General Motors Acc	$1.405.000	6.477	6.477	6.477
			10.389	

Värdepappershandel (omsättningstillgångar)

Dotterbolagens innehav

Aktier i övriga bolag	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
ASEA AB	10.200	50	93	949	93	949
Atlas Copco AB	17.800	25	105	1.869	110	1.958
Svenska Cellulosa AB	4.000	100	196	784	196	784
AB Electrolux, B	20.000	50	120	2.400	122	2.440
Gränges AB	22.932	100	36	825	36	826
PLM AB	8.476	50	75	636	75	636
SAAB-SCANIA AB	13.100	50	115	1.506	115	1.507
Stora Kopparbergs Bergslags AB	13.850	100	94	1.302	111	1.537

	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
Uddeholms AB	36.600	100	34	1.244	34	1.244
AB Export-Invest	2.000	50	90	180	92	184
Bohusbanken	10.676	100	131	1.400	205	2.188
Köpkort AB	1.750	1.000	3.000	5.250	3.000	5.250
SILA, A+B	16.650	100	35	583	55	916
Premieobligationer 1977:1	2.000	200	196	392	198	396
Premieobligationer 1977:2	2.000	200	196	392	198	396
Capital Holding Corp	10.000	$1	96	963	99	987
Corp. Property Investors	8.000	$1	113	903	113	903
Donnelly (RR) & Sons	8.000	$1¼	100	799	110	878
El Paso Co	12.000	$3	84	1.008	75	897
Exxon Corp	4.000	—	175	701	225	899
Fed. Nat Mtge Assn	12.000	—	74	885	70	834
Gen. Reinsurance Corp	750	$2	108	81	803	602
Greyhound Corp	15.000	$1½	68	1.018	60	893
Hercules Inc.	11.000	—	82	900	74	809
Hershey Foods Corp	10.000	—	92	917	93	928
IBM	1.000	$5	1.029	1.029	1.277	1.277
Met Path Inc.	1.500	—	62	93	96	145
MGIC Investment Corp	15.000	$1	69	1.040	75	1.121
Piedmont Management	16.400	$ ½	15	244	23	373
Provident Life & Acc.	9.000	$3	147	1.324	188	1.692
Robins (A.H.) Co	20.000	$1	47	939	47	946
Syntex Corp	12.000	$1	86	1.029	95	1.135
Texaco Inc.	8.000	$6¼	125	1.001	130	1.037
Tidewater Inc.	3.000	—	96	288	96	288
Atlas Copco Deutschland	nom. DM 745.000	—	—	940	100 %	1.655
Eur. Enterprises Dev.	5.000	—	40	200	52	261
Diverse		—	—	16	—	17
				36.030		39.788

Not 2

Anläggningstillgångar (tkr)

Inventarier

Anskaffningsvärde	15
Avgår: Ackumulerade avskrivningar	— 9
	6

Not 3

Förändring i egna kapitalets poster (tkr)

Bundet eget kapital	Aktiekapital	Reservfond
Ingående balans 1977-01-01	180.000	30.000
Överföring från fritt eget kapital	—	6.000
Utgående balans 1977-12-31	180.000	36.000

Fritt eget kapital	Balanserad vinst
Ingående balans 1977-01-01	90.758
Överföring till reservfonden	— 6.000
Utdelning	—30.600
Utgående balans 1977-12-31	54.158

Not 4

Förändring i bundna och fria reserver

	Bundna reserver	Fria reserver
Ingående balans 1977-01-01	41.484	106.371
Överföring i samband med vinstdispositioner	+ 6.000	— 6.000
Upplöst del av skuldregleringsfond	— 687	+ 687
Utdelning	—	— 30.600
Utgående balans 1977-12-31	46.797	70.458

Finansieringsanalys 1977

	Koncernen tkr	Moderbolaget tkr
Tillförda medel		
Från årets verksamhet internt tillförda medel (enligt specifikation nedan)	**14.446**	14.289
Försäljning av anläggningstillgångar	**42.995**	49.298
Minskning av långfristiga fordringar	**—**	5.020
Ökning av långfristiga skulder	**3.065**	—
Summa tillförda medel	**60.506**	68.607
Använda medel		
Investeringar i aktier och andelar	**49.060**	57.710
Ökning av långfristiga fordringar	**165**	—
Minskning av långfristiga skulder	**229**	—
Summa använda medel	**49.454**	57.710
Förändring av rörelsekapitalet	**11.052**	10.897
Specifikation till förändring av rörelsekapitalet:		
Ökning av varulager	**+ 301**	—
Ökning av kortfristiga fordringar	**+ 3.143**	+ 1.444
Minskning av kortfristiga skulder	**+ 4.371**	+ 7.154
Ökning av kassa och bank	**+ 3.237**	+ 2.299
	11.052	10.897
Från årets verksamhet internt tillförda medel:		
Resultat före skatt	**+52.109**	+53.809
Avskrivning som belastat detta resultat	**+27.980**	—
Realisationsvinster	**—33.094**	— 7.240
Skatter	**— 1.949**	— 1.680
Utdelning	**—30.600**	—30.600
	14.446	14.289

Stockholm i mars 1978

J. Wallenberg

M. Wallenberg — **G. A. Douglas** — **Peter Wallenberg**

Gunnar Lagergren — **Gunnar Hallström**, Av Kungl. Maj:t förordnad ledamot — **Ulf-C. Bratt**, Verkst. Dir.

Vår revisionsberättelse beträffande denna årsredovisning har avgivits den 14 mars 1978.

Gösta Markdahl, Aukt. revisor — **Per H. Gedda**

Förvaltnings AB Providentia

Revisionsberättelse

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen, räkenskaperna samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för år 1977. Granskningen har utförts enligt god revisionssed.

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 14 mars 1978

Gösta Markdahl, Aukt. revisor — Per H. Gedda

Dotterbolagen

AB Emissionsinstitutet

Styrelse: Jacob Wallenberg, ordf.
Marcus Wallenberg
Peter Wallenberg
Ulf-C. Bratt, VD
Revisorer: Gösta Markdahl
Per H. Gedda

AB Emissionsinstitutet är ett förvaltningsbolag, vars verksamhet under året inskränkt sig till att från moderbolaget förvärva 58.225 aktier i Papyrus.

Föreslagen utdelning till moderbolaget 750.000 kronor (f. å. 0 kr).

AB Fiducia

Styrelse: Jacob Wallenberg, ordf.
Marcus Wallenberg
Peter Wallenberg
Ulf-C. Bratt, VD
Revisorer: Gösta Markdahl
Per H. Gedda

Fiducias väsentliga tillgång är aktierna i det helägda dotterbolaget Providentia Ltd med kontor i New York. Providentia Ltd bedriver handel med utländska värdepapper — främst amerikanska aktier.

Marknadsvärdet av Providentia Ltds värdepappersportfölj, inklusive likvida medel, var vid årsskiftet 7,3 milj. $ innebärande en minskning med cirka 5 % under året. Utdelningsinkomsterna under 1977 uppgick till 167.000 $, ränteinkomsterna till 94.000 $ samt realisationsvinsterna till 159.000 $. Den föreslagna utdelningen till moderbolaget, AB Fiducia, är 140.000 $ (f. å. 125.000 $).

AB Fiducias föreslagna utdelning till Förvaltnings AB Providentia är 447.000 kronor (f. å. 466.000 kr).

AB Kölen

Styrelse: Jacob Wallenberg, ordf.
Marcus Wallenberg
Peter Wallenberg
Ulf-C. Bratt, VD
Revisorer: Gösta Markdahl
Per H. Gedda

Kölen är ett förvaltningsbolag och hade vid årsskiftet en aktieportfölj med ett marknadsvärde av 8,0 mkr. De största aktieposterna i portföljen utgjordes av 42.675 Stora Kopparberg samt 23.141 Munksjö B.

Aktieinnehavet i Stora Kopparberg förvärvades under 1977 från moderbolaget. Till moderbolaget såldes under året hela aktieposten i SAAB-SCANIA samt större delen av innehavet av Munksjöaktier. Den föreslagna utdelningen till moderbolaget är 650.000 kronor (f. å. 708.000 kr).

AB Vectura

Styrelse: Jacob Wallenberg, ordf.
Marcus Wallenberg
Peter Wallenberg
Ulf-C. Bratt, VD
Revisor: Gösta Markdahl

Vectura bedriver handel med huvudsakligen svenska värdepapper. Under 1977 köptes aktier och obligationer för 20,9 mkr, medan försäljningarna uppgick till 26,4 mkr.

Vecturas värdepappersportfölj hade vid årsskiftet ett marknadsvärde av 23,6 mkr och innehöll bl. a. följande större aktieposter: 10.676 Bohusbanken, 20.000 Electrolux, 17.800 Atlas Copco, 13.850 Stora Kopparberg samt 13.100 SAAB-SCANIA. Vectura har under året till moderbolaget försålt hela sitt innehav av Svenska Rotor Maskiner AB.

Föreslagen utdelning till moderbolaget 100.000 kr (f. å. 0 kr).

Det helägda dotterbolaget **AB Cutex** har ej bedrivit någon verksamhet under året.

Dotterbolagens resultat- och balansräkningar per den 31 december 1977

	Emissions-institutet	Fiducia	Kölen	Vectura
Resultaträkningar				
Rörelsens intäkter och kostnader				
Aktieutdelningar		447.840	246.255	1.191.958
Bokvinst å sålda värdepapper		—	3.824.209	2.931.484
Intäktsräntor		—	—	78.112
Kostnadsräntor		—	—	— 291.278
Förvaltningskostnader		— 840	— 27.290	—1.043.351
Rörelsevinst	0	**447.000**	**4.043.274**	**2.866.925**
Övriga intäkter och kostnader				
Återbetalning av aktieägartillskott		—	—	—2.500.000
Nedskrivning av värdepapper		—	—3.693.174	— 351.031
Diverse affärer		—	—	3.873
Årets vinst	Kr 0	**447.000**	**350.000**	**19.767**
Balansräkningar				
Tillgångar				
Kassa och bank	2.784	3.598	2.608	865.036
Diverse debitorer	3.970.000	—	—	2.320.981
Fordran å moderbolag	965.000	—	—	—
Skattefordran	—	—	—	58.215
Aktier och andra värdepapper	3.032.242	6.000.000	4.000.000	21.254.300
Summa tillgångar	Kr 7.970.026	**6.003.598**	**4.002.608**	**24.498.532**
Skulder och eget kapital				
Diverse kreditorer	—	—	—	7.188.735
Skuld till moderbolag	—	1.645.000	110.000	16.500.000
Aktiekapital	4.000.000	1.500.000	2.000.000	300.000
Reservfond	800.000	1.500.000	400.000	60.000
Skuldregleringsfond	—	—	456.100	214.000
Balanserad vinst	3.170.026	911.598	686.508	216.030
Årets vinst	—	447.000	350.000	19.767
Summa skulder och eget kapital	Kr 7.970.026	**6.003.598**	**4.002.608**	**24.498.532**

Summary in English

Providentia is a major Swedish investment company, established in 1946[1]). Providentia's portfolio of common stocks is characterized by an exposure to major engineering stocks with substantial international operations such as Atlas Copco, LM Ericsson and SKF. At the end of 1977 engineering stocks made up 59% of Providentia's portfolio at market value.

Of other industries chemicals represented 16%, while metals, mining and forest products in total made up 13% of the portfolio. The market value of Providentia's portfolio of common stocks at the end of 1977 was 752 mill. SwCrs.

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

(Mill. SwCrs)	1968	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977
Dividends received										
subsidiaries	0.3	0.4	0.4	0.6	0.6	1.2	1.0	1.0	1.2	1.2
other companies	16.8	18.4	20.2	21.3	22.1	24.3	27.0	30.9	36.2	39.9
	17.1	18.8	20.6	21.9	22.7	25.5	28.0	31.9	37.4	41.1
Net interest received	—	0.1	0.1	0.1	0.1	0.6	1.1	2.9	4.6	5.6
Capital gains on sales[2])	3.8	5.7	6.5	10.0	4.9	9.0	23.9	51.7	69.6	38.0
Net profit	16.9	19.0	23.3	23.8	21.6	25.5	37.3	58.7	51.9	52.1
Total assets	140.4	142.1	149.4	172.8	177.3	185.7	202.9	289.3	313.1	327.5
Shareholders equity										
Share capital	60	60	60	120	120	120	120	180	180	180
Reserves	70.3	75.5	83.8	47.0	51.8	59.9	77.4	98.9	120.8	142.3
	130.3	135.5	143.8	167.0	171.8	179.9	197.4	278.9	300.8	322.3
Stockprice at year-end (SwCrs)[3])	129	116	108	155	143	128	136	196	197	153
Net asset value per share (SwCrs)	186	197	165	217	221	220	235	296	293	246
Discount (stockprice/net value)	31%	41%	38%	29%	35%	42%	42%	34%	33%	38%
Dividends (SwCrs)[3])	4:02	4:37	4:72	4:89	5:07	5:76	6:46	7:25	8:50	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.