Aktiebolaget

EXPORT-INVEST

Årsredovisning

1978

Kurt Wingstedt ab /Stellan Stål tryck 1978

Innehåll

Bolagsstämma	1
Styrelse, revisorer	2
Export-Invest i sammandrag 1973—78	3
Förvaltningsberättelse	4
Resultaträkning koncernen	8
Balansräkning koncernen	9
Resultaträkning moderbolaget	10
Balansräkning moderbolaget	11
Aktier moderbolaget	12
Bokslutskommentarer	13
Finansieringsanalys	14
Revisionsberättelse	15

Aktiebolaget Export-Invest Årsredovisning 1978

Bolagsstämma

Ordinarie bolagsstämma hålles torsdagen den 10 maj 1979 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 måndagen den 30 april 1979, dels anmäla sig senast tisdagen 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 30 april 1979.

Utdelning

Som avstämningsdag föreslås måndagen den 14 maj 1979. Om bolagsstämman beslutar i enlighet med förslaget, beräknas utdelningen komma att utsändas genom VPC:s försorg måndagen den 21 maj 1979.

Adressändring

Glöm ej att meddela VPC eventuell adressändring. Anmälan om adressändring skall ha inkommit till VPC före avstämningsdagen den 14 maj för att feladressering och försening av utdelningen skall undvikas.

Styrelse

Ordinarie ledamöter

Advokat Sten S:son Ankarcrona,
ordförande
Greve Trolle Wachtmeister,
vice ordförande
Direktör Gösta Bystedt
Direktör Christer Salén
Direktör Erik Söderberg
Generaldirektör Eric Pettersson,
av Kungl. Maj:t förordnad ledamot

Suppleanter

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

Revisorer

Aukt. revisor Sten Nackstad
Civilekonom Olof Orwander

Suppleanter

Aukt. revisor Rune Nylander
Bankdirektör Rolf Herlitz

Export-Invest i sammandrag 1973—1978

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 %

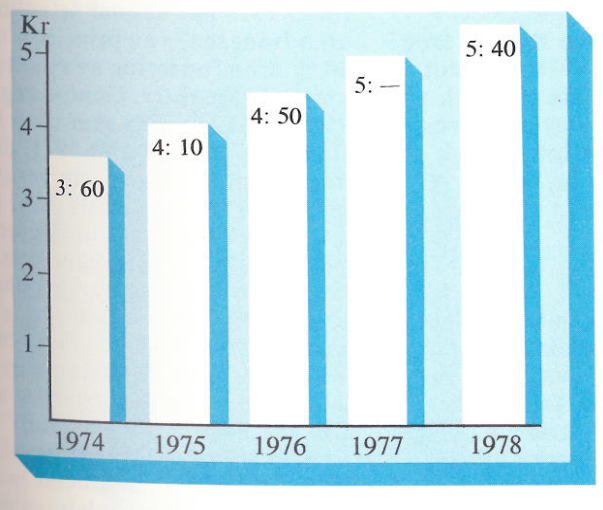
1978

	mkr	Andel av svenska börsnoterade portföljen	Andel av mottagna utdelningar	Aktieposten i kronor per Export-Invest aktie
Skandinaviska Elverk	28	14 %	8 %	18 kr
Electrolux	26	13 %	13 %	17 kr
Skand. Ensk. Banken	24	12 %	13 %	16 kr
Saab-Scania	19	10 %	13 %	13 kr
KemaNobel	17	9 %	10 %	12 kr
Atlas Copco	17	8 %	8 %	11 kr
ASEA	12	6 %	7 %	8 kr
LM Ericsson	12	6 %	5 %	8 kr
Nymölla	7	4 %	3 %	5 kr
Holmens Bruk	7	3 %	3 %	5 kr
	169	85 %	83 %	113 kr

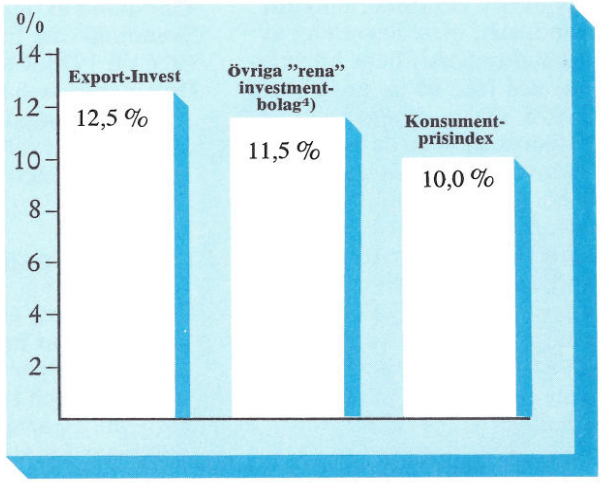
2. Beräkning av Export-Invests marknadsvärde per aktie den 31.12 1978

De 10 största aktieposterna	113 kr
Övriga börsnoterade svenska bolag och konvertibla skuldebrev	20 kr
	133 kr
Amerikanska aktier	2 kr
Dotterbolag[1])	1 kr
Övriga tillgångar ./. skulder[2])	0 kr
	136 kr

3. Utdelning per aktie[3])



4. Utdelningens tillväxt i genomsnitt per år 1973—1978



[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 1978 föreslagen utdelning.
[4]) Enligt Affärsvärldens uppdelning. Utdelningsbeloppen är vägda med hänsyn till aktiekapitalens storlek.

Förvaltningsberättelse

Aktiekapital och aktieägare

AB Export-Invests aktiekapital uppgår till 75 mkr fördelat å 1½ miljon aktier å nominellt kr 50:—.

Antalet aktieägare uppgår till ca 10.500. Aktierna är till stor del spridda i små poster. 40 % av antalet är fördelat i innehav under 500 st. Mindre än 200 aktieägare har 1.000 st eller fler. Bland större innehav återfinns försäkringsinstitutioner med ca 14 % och stiftelser, kassor och fonder med ca 26 % av det totala antalet aktier.

Större aktieägare är:

Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse med	186.000 st	12,4 %
Försäkringsaktiebolaget Skandia	,,	75.000 ,,	5,0 %
Svenska Läkaresällskapet	,,	41.000 ,,	2,7 %
Svenska Personal Pensionskassan	,,	40.000 ,,	2,7 %
Försäkringsbolaget Trygg-Hansa	,,	38.000 ,,	2,5 %
Koncentra Invest	,,	22.000 ,,	1,5 %
AB Cardo	,,	20.000 ,,	1,3 %

Historik

Export-Invest introducerades på marknaden år 1971 som ett "rent" investmentbolag. Denna karaktär kvarstår och ändrade planer föreligger ej. År 1972, det år då Export-Invests svenska aktieportfölj erhöll sin kompletta utformning, omfattade den aktier i 20 st olika företag med ett börsvärde av 151 mkr. Principen med begränsat sortiment kvarstår. Ultimo 1978 utgjorde antalet 18 st med ett börsvärde av 203 mkr inklusive konvertibla skuldebrev.

Placeringspolitik

Aktieportföljens sammansättning branschvis har förändrats. Det dominerande inslaget har dock hela tiden utgjorts av aktier i exportorienterad verkstadsindustri, men dess andel av den svenska aktieportföljens börsvärde har gått ned från 65 % år 1972 till 46 % år 1978. Övrig exportorienterad industri utgöres av skogsindustri och kemisk industri omfattande ca 20 % av totala börsvärdet. Nytillkomna branscher utgöres av investmentbolag samt banker och försäkringsbolag. Dessa representerade ultimo 1978 18 % av portföljvärdet. Tillsammans med det äldre innehavet av Elverk, som utgör 14 % av aktieportföljen, uppgår hemmamarknaden numera till 32 % av hela portföljvärdet.

Som målsättning gäller alltjämt att i tid söka avyttra placeringar i företag, vars framtida utveckling och utdelningsförmåga kan bedömas råka i farozon.

Sålunda avvecklades aktierna i NK redan år 1972, Boliden 1976 och Billerud 1977, innan utdelningar från dessa inhiberats och Bulten-Kanthal 1975 och Tändstickor 1977 sedan beräknade resultat av deras verksamhet visat underskott.

Av annat skäl, nämligen låg direktavkastning, avvecklades Sandvik åren 1977 och 1978.

Samtliga försäljningar har kunnat ske med vinst i förhållande till anskaffningsvärden för respektive företags aktier.

Tillkomna aktieinnehav är aktier i Skandinaviska Enskilda Banken åren 1976 till 1978, Cardo 1978, Investor, Providentia och Skandia 1977 och 1978. Därjämte har konvertibla skuldebrev förvärvats i Holmens Bruk 1977 och i Electrolux år 1978.

Utdelningspolitik

Export-Invests aktiekapital är till ca 40 % placerat hos försäkringsbolag, stiftelser, kassor och fonder. Dessa har intresse av och i en del fall kanske är beroende av årligen ökade utdelningsinkomster för att motverka inflationen. Portföljförvaltningen har därför inriktats på att söka uppnå årligen ökande utdelningsinkomster som bas för egen utdelningshöjning. Detta har lyckats i så måtto att Export-Invest varje år sedan starten 1971 kunnat höja utdelningen till sina aktieägare. Den årliga utdelningstillväxten under de senaste fem åren har utgjort 12½ % och ligger därmed 1 % över genomsnittet för samtliga "rena" investmentbolag. Konsumentprisindex har under samma period genomsnittligt ökat med ca 10 %.

För att 20 % av mottagna utdelningsintäkter oavkortat skall kunna fonderas har eftersträvats, att ränteinkomster och utgifter för omkostnader balanserar varandra. Konvertibla skuldebrev är ett instrument härför.

Den föreslagna utdelningshöjningen för år 1978 har kunnat åstadkommas utan frångående av principen med 20 % årlig fondering av emottagna utdelningsintäkter. Genom regeln med fondering, som sker utan beskattning, har sedan år 1971, då Export-Invest började sin verksamhet, ca 18 mkr fonderats (inkl 1978 års vinst). Detta har möjliggjort att fullt deltagande i erbjudna nyemissioner har kunnat ske utan att några försäljningar eller emittering av egna aktier behövt tillgripas. Över 50 öre av årets föreslagna utdelning härrör från utdelningar på dessa nyemissioner. Det kan noteras, att ett antal "rena" investmentbolag frångått regeln med 20 % fondering och utdelat mer än 80 % av emottagna utdelningsintäkter.

Den svenska portföljen

Den svenska aktieportföljen har under året

genom nettoköp ökat med

10.000	aktier i	Alfa-Laval
10.000	,,	,, ASEA
15.000	,,	,, Atlas Copco
1.000	,,	,, Electrolux
25.000	,,	,, LM Ericsson
9.000	,,	,, Investor
3.200	,,	,, KemaNobel, pref
18.000	,,	,, Saab-Scania
37.000	,,	,, Skandinaviska Enskilda Banken
4.000	,,	,, Cardo

genom nyteckning med

5.000	aktier i	Skandia och
nom. kr 1.820.000		konvertibla skuldebrev
		8 % i Electrolux

genom fondemission och split

39.000	aktier i	Electrolux
99.600	,,	,, KemaNobel, stam
25.800	,,	,, KemaNobel, pref

genom nettoförsäljning minskat med

19.600	aktier i	KemaNobel, stam
6.000	,,	,, Sandvik
3.000	,,	,, Skandia
20.000	,,	,, SKF (till dotterbolag)
4.000	,,	,, Stora Kopparberg

Sammanlagt har svenska aktier och konvertibla skuldebrev under året köpts och nytecknats för 28,2 mkr samt sålts för 13,7 mkr.

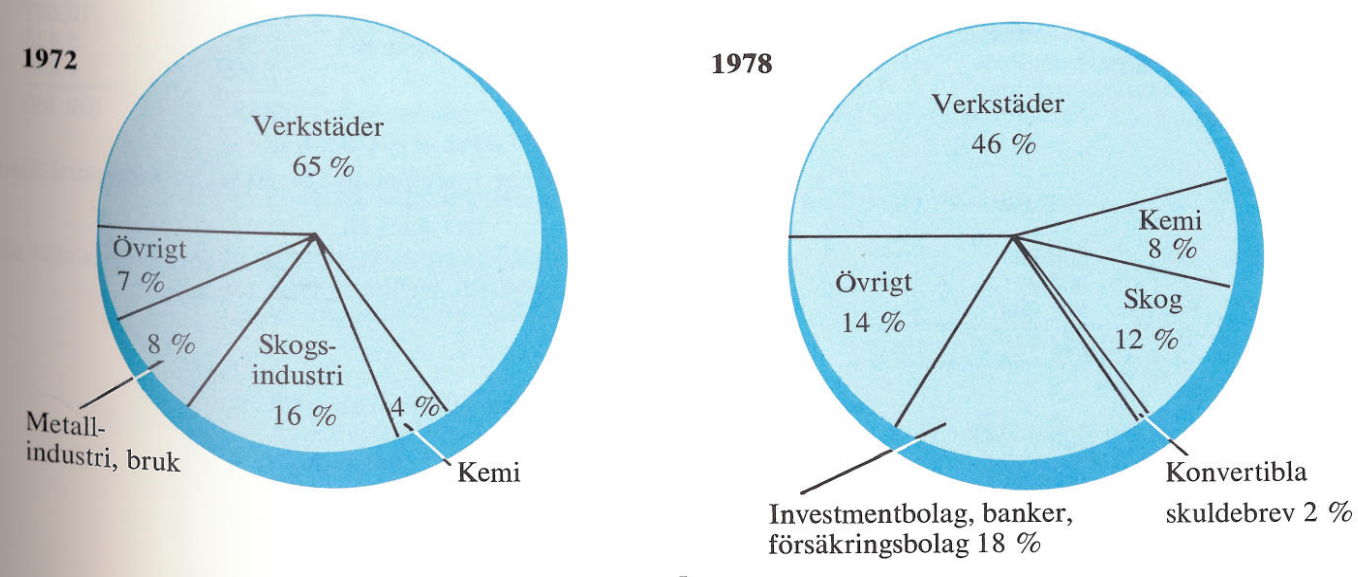
Vid årets försäljningar uppkomna realisationsvinster, netto 3,2 mkr, har tillförts kursregleringskontot, som därefter redovisas med 40,4 mkr.

Vid årets början fanns en likviditet på över 12 mkr. Dessa medel investerades helt före utdelningssäsongens början i mars-maj. Sedan kuponger inkasserats verkställdes en del försäljningar under en period av stigande börskurser och en likviditet på 6 à 7 mkr skapades. Dessa medel kunde förräntas till över 9 % fram till månadsskiftet november-december, varefter de åter investerades i aktier. Vid årets slut var alla medel placerade.

Genom detta förfarande erhölls både utdelningsintäkter och ränteinkomster. Skattemässigt har vinster vid försäljningar kunnat kvittas mot förluster. Regler för beskattning av realisationsvinster medför viss begränsning av denna verksamhet.

Den svenska aktieportföljens sammansättning

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



Den utländska portföljen

År 1971 förvärvades ca 1 miljon dollar i värdepappersvaluta för en kostnad av ca 6 mkr. Dollarkursen i svensk räkning var 5:14.

Amerikanska aktier inköptes genom förmedling och råd av US Trust Investment Fund, som åtog sig ansvar för förvaltningen i fortsättningen.

Den 1 april 1975 överfördes förvaltningen till David L. Babson & Co. Inc. Portföljens börsvärde omräknat till svenska kronor efter dollarkurs vid varje års slut har utvecklats på följande sätt:

1971	5.178 tkr
1972	5.252 ,,
1973	3.594 ,,
1974	1.825 ,,
1975	2.546 ,,
1976	2.513 ,,
1977	2.452 ,,
1978	2.365 ,,

Aktieportföljens marknadsvärde

Det beräknade marknadsvärdet baserat på börskurser av bolagets tillgångar och efter avdrag för skulder och föreslagen utdelning uppgick till 196 mkr per den 31 december 1978 mot 170 mkr ultimo 1977 — en uppgång med 16 % eller lika mycket som Affärsvärldens generalindex under samma tid.

De 10 största aktieposternas marknadsvärden jämföres här nedan med varje posts anskaffningsvärde. Posterna är ordnade i storleksordning efter marknadsvärden.

Förändringar i den amerikanska portföljen under 1978.

Inköp

1.600 American Home Products
600 Atlantic Richfield
2.000 Dow Chemical
900 Emerson Electric Co.
700 First Int'l Bancshares Inc.
1.800 Georgia Pacific
50 Halliburton
150 IBM
450 Procter & Gamble

Försäljning

1.000 Capital Holding Corp.
700 Citicorp
600 Coca-Cola Co.
800 Colgate-Palmolive Co.
400 Eastman Kodak Co.
700 Engelhard Minerals & Chemicals
500 Exxon Corp.
700 Jefferson-Pilot Corp.
200 Johnson & Johnson
400 Lilly (Eli) & Co.
500 Lubrizol Corp.
500 Mallinckrodt Inc.
300 Merck & Co.
500 Minnesota Mining & Manufacturing
500 Pfizer Inc.
600 Xerox Corp.

Emission

First Int'l Bancshares Inc. 300 aktier.

Styrelsen har beslutat att vid lämpligt tillfälle avveckla den amerikanska aktieportföljen.

Företag	Marknadsvärde 31/12 1978 tkr	Anskaffningsvärde tkr
Skandinaviska Elverk	27.720	11.686
Electrolux, inkl. konv. skuldebrev	27.690	10.033
Skandinaviska Enskilda Banken	24.335	19.339
Saab-Scania	19.375	11.876
KemaNobel, stam och pref	17.376	8.176
Atlas Copco	16.500	13.956
LM Ericsson	11.800	13.756
ASEA	11.700	10.607
Holmens Bruk, inkl. konv. skuldebrev	8.511	5.438
Nymölla	7.350	4.893
	172.357	109.760

Ovan upptagna 10 poster representerar ca 80 % av hela portföljens marknadsvärde.

Som jämförelse kan noteras att börsvärdet av Export-Invests eget aktiekapital vid samma tidpunkt utgjorde endast 165 mkr.

Inkomster och utgifter

Emottagna utdelningsintäkter steg under 1978 med ca 400.000 eller 4 % till 10.200.000 kr. Räntenettot gick ned med 100.000 till 600.000. Å andra sidan minskade kostnaderna med hälften till 600.000, vilket beror på att 1977 års bokslut belastades med en extra kostnad för anslutning till VPC. Förvaltningskostnaderna för år 1979 förväntas bli av samma storleksordning som 1978 års. Årets vinst efter överföring av kursvinster till kursregleringskontot uppgår till 10,1 mkr.

I löner och ersättning till styrelse och verkställande direktör har utbetalats kr 132.300. Ersättning till övriga befattningshavare redovisas av annat bolag, där ifrågavarande personal jämväl tjänstgör.

Resultatet av bolagets och koncernens verksamhet under 1978 samt bolagets och koncernens ställning vid årets slut framgår av nedanstående resultat- och balansräkningar, finansieringsanalys och bokslutskommentarer. Verksamheten i det helägda dotterbolaget Extoria Trade har även under 1978 varit starkt begränsad.

Aktiemarknaden under 1978

Utvecklingen på aktiemarknaden under 1978 har följt ett traditionellt mönster. Sålunda inleddes börsåret med kursuppgångar, som blev både ovanligt stora och långvariga. Affärsvärldens generalindex gick upp ca 26 % från slutet av 1977 till början av augusti 1978. Därefter inträdde som vanligt en period av kursfall och index föll över 10 % fram till månadsskiftet oktober-november för att därefter försiktigt draga sig uppåt mot årets slut. Resultatet av kursrörelserna för hela året blev en höjning av index med 16 % eller lika mycket som det föll under 1977.

Även år 1979 inleddes traditionellt med kursuppgångar och index steg ca 10 % från årsskiftet fram till början av februari 1979. Räknat från den lägsta nivån i november blev uppgången 13 %.

Omsättningen av aktier på Stockholms Fondbörs uppgick under år 1978 till 1.817 mkr och låg därmed blott 4 % högre än föregående års omsättning, som var den lägsta sedan 1972.

På börsen noteras 65 företags aktier. Deras sammanlagda aktiekapital uppgår till ca 17 miljarder. Av dessa har 15 st med kapital på tillhopa ca 3 miljarder redan slopat sin utdelning till aktieägarna eller aviserat, att de avser att göra det. Ej sedan 30-talet har något dylikt inträffat.

I början av 1979 har å andra sidan ett flertal företag och banker aviserat utdelningshöjningar, ny- och fondemissioner samt split.

Bland större internationella börser är det endast börserna i Paris och Tokyo, som uppvisat större kursuppgångar än stockholmsbörsen under 1978.

Under året har aktieindex förändrats på följande sätt:
Zürich —4 %, London och New York båda —3 %, Amsterdam +1 %, Frankfurt +6½ %, Tokyo +24 % och Paris +44 %.

Detta skall ses mot bakgrund av Affärsvärldens generalindexuppgång med 16 %. Aktieplacering i Sverige har sålunda vid denna jämförelse varit en god affär.

Utsikter för 1979

Sedan samtliga banker aviserat sina resultat för år 1978 visar det sig att alla beslutat utdelningshöjningar eller givit löften därom framdeles.

Tre nyemissionserbjudanden berör Export-Invest, nämligen från Skandia, Saab-Scania och Atlas Copco, vilket kommer att ta respektive kr 750.000, 3.125.000 och 1.500.000 i anspråk. Det är mer än årets fondering, som kan beräknas till ca 2½ mkr.

Förslag till vinstdisposition

Till bolagsstämmans förfogande står — förutom dispositionsfonden å kr 8.098.306 — årets vinst, kr 10.119.534.

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

till reservfonden avsättes	1.050.000
till aktieägarna utdelas kr 5:40 per aktie	8.100.000
till dispositionsfonden överföres resterande	969.534
Kronor	10.119.534

Efter detta förslag utgöres bolagets egna kapital av:

Aktiekapital	75.000.000
Reservfond	7.200.000
Dispositionsfond	9.067.840
Kronor	91.267.840

Koncernens resultaträkning

	1978 tkr	1977 tkr
Förvaltningsverksamhet		
Utdelning på aktier	**10.151**	9.815
Förvaltningskostnader	**— 601**	— 567
	9.550	9.248
Värdepappershandel		
Försäljningsintäkter	**1.995**	983
Aktieutdelningar	**2**	39
Inköps- och administrationskostnader	**—2.009**	—1.027
	— 12	— 5
Finansiella intäkter och kostnader		
Ränteintäkter	**700**	782
Räntekostnader	**— 19**	— 15
	681	767
Resultat före övriga intäkter och kostnader	**10.219**	10.010
Kursdifferenser	**19**	1
Avsatt till pension	**— 30**	— 115
Kostnader för övergång till VPC	**—**	— 515
Realisationsvinster på sålda värdepapper i förvaltningsverksamheten	**4.173**	8.942
Överföring till kursregleringskonto	**—3.200**	—8.942
Resultat före skatt	**11.181**	9.381
Skatter	**— 111**	— 32
Årets vinst	**11.070**	9.349

Koncernens balansräkning den 31 dec.

		1978 tkr	1977 tkr
Tillgångar			
Omsättningstillgångar			
Kassa och bank		**220**	474
Aktier	Not 1	**203**	1.128
Skattefordran		**—**	91
Övriga fordringar		**434**	12.037
		857	13.730
Anläggningstillgångar			
Aktier och konvertibla skuldebrev i svenska bolag	Not 1	**139.855**	119.582
Aktier i utländska bolag	Not 1	**2.261**	2.694
		142.116	122.276
Summa tillgångar		**142.973**	136.006
Skulder och eget kapital			
Kortfristiga skulder			
Skatteskuld		**12**	24
Övriga kortfristiga skulder		**972**	878
		984	902
Långfristiga skulder			
Checkräkning		**85**	—
Avsatt till pension		**145**	115
Övriga långfristiga skulder		**330**	330
		560	445
Kursregleringskonto (beskattad reserv)		**40.396**	37.196
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital (1.500.000 aktier à nom 50:—)		**75.000**	75.000
Reservfond	Not 2	**6.250**	5.300
Fritt eget kapital			
Dispositionsfond	Not 2	**8.098**	7.174
Balanserad vinst	Not 2	**615**	640
Årets vinst		**11.070**	9.349
		101.033	97.463
Summa skulder och eget kapital		**142.973**	136.006
Ansvarsförbindelser		**0**	13
Kapitalvärdet av pensionsförpliktelser utöver avsatt till pension		**31**	37
Ställda panter: Aktier med ett bokfört värde av (för dotterbolag)		**849**	751

Bokslutskommentarer på sid 13

Moderbolagets resultaträkning

Förvaltningsverksamhetens intäkter och kostnader	**1978 tkr**	1977 tkr
Utdelning på aktier		
Dotterbolag	**25**	25
Övriga bolag	**10.151**	9.815
	10.176	9.840
Förvaltningskostnader	**— 601**	— 567
	9.575	9.273
Finansiella intäkter och kostnader		
Ränteintäkter	**677**	781
Räntekostnader till dotterbolag	**— 14**	— 20
	663	761
Resultat före övriga intäkter och kostnader	**10.238**	10.034
Kursdifferenser	**19**	1
Avsättning till pension	**— 30**	— 115
Kostnader för övergång till VPC	**—**	— 515
Realisationsvinster på sålda värdepapper	**3.200**	8.942
Överföring till kursregleringskonto	**—3.200**	—8.942
Resultat före skatt	**10.227**	9.405
Skatter	**— 107**	— 31
Årets vinst	**10.120**	9.374

Moderbolagets balansräkning den 31 dec.

Tillgångar		**1978 tkr**	1977 tkr
Omsättningstillgångar			
Kassa och bank		**220**	459
Övriga fordringar		**388**	11.991
		608	12.450
Anläggningstillgångar			
Aktier i dotterbolag	Not 1	**500**	500
Aktier och konvertibla skuldebrev i svenska bolag	Not 1	**137.700**	119.582
Aktier i utländska bolag	Not 1	**2.261**	2.694
		140.461	122.776
Summa tillgångar		**141.069**	135.226
Skulder och eget kapital			
Kortfristiga skulder			
Skuld till dotterbolag		**120**	265
Skatteskuld		**68**	24
Övriga kortfristiga skulder		**972**	878
		1.160	1.167
Långfristiga skulder			
Avsatt till pension		**145**	115
Kursregleringskonto (beskattad reserv)		**40.396**	37.196
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital (1.500.000 aktier à 50:—)	Not 2	**75.000**	75.000
Reservfond	Not 2	**6.150**	5.200
Fritt eget kapital			
Dispositionsfond	Not 2	**8.098**	7.174
Årets vinst		**10.120**	9.374
		99.368	96.748
Summa skulder och eget kapital		**141.069**	135.226
Ansvarsförbindelser		**0**	13
Kapitalvärdet av pensionsförpliktelser utöver avsatt till pension		**31**	37
Ställda panter: Aktier med ett bokfört värde av (för dotterbolag)		**849**	751

Bokslutskommentarer på sid 13

Moderbolaget Aktier

		Antal	Nom. värde per aktie kr	Bokfört värde per aktie kr	Bokfört värde totalt tkr	Börsvärde 1978-12-31 per aktie kr	Börsvärde 1978-12-31 totalt kr
Aktier i dotterbolag							
Extoria Trade AB		500	1.000	1.000	500		
Aktier och konvertibla skuldebrev							
Börsnoterade svenska bolag							
Verkstadsindustri							
Alfa-Laval AB, A		12.000	50	143	1.719	142	1.704
Alfa-Laval AB, B		13.000	50	141	1.832	144	1.872
ASEA AB		150.000	50	71	10.607	78	11.700
Atlas-Copco AB		150.000	25	93	13.956	110	16.500
AB Electrolux, B		235.000	50	35	8.207	109	25.615
Saab-Scania AB		125.000	100	95	11.876	155	19.375
AB SKF, A		85.000	50	108	9.159	57	4.845
Telefon AB LM Ericsson, A		28.000	50	136	3.813	118	3.304
Telefon AB LM Ericsson, B		72.000	50	138	9.943	118	8.496
					71.112		93.411
Kemisk industri							
KemaNobel AB, stam		155.000	50	37	5.663	96	14.880
KemaNobel AB, pref		52.000	50	48	2.513	48	2.496
					8.176		17.376
Skogsindustri							
Holmens Bruk AB, A		6.500	100	78	507	138	897
Holmens Bruk AB, B		43.500	100	82	3.581	135	5.872
Nymölla AB		70.000	100	70	4.893	105	7.350
AB Papyrus		80.000	50	39	3.150	70	5.600
Stora Kopparbergs Bergslags AB		30.000	100	78	2.338	154	4.620
					14.469		24.339
Övrig industri							
AB Skandinaviska Elverk		84.000	100	139	11.686	330	27.720
Investmentbolag							
AB Cardo		4.000	50	196	783	173	692
AB Investor		25.000	50	191	4.782	218	5.450
Förvaltnings AB Providentia		5.000	50	181	904	205	1.025
					6.469		7.167
Banker och försäkringsbolag							
Skandinaviska Enskilda Banken		155.000	50	125	19.339	157	24.335
Försäkrings AB Skandia		20.000	50	164	3.273	254	5.080
					22.612		29.415
Konvertibla skuldebrev							
AB Electrolux 8 % 1978	nom. kr	1.820.000		100 %	1.826	114 %	2.075
Holmens Bruk AB, A och B 9 % 1977	nom. kr	1.350.000		100 %	1.350	129 %	1.742
					3.176		3.817
				Totalt	137.700		203.245

	Antal	Nom. värde per aktie $	Bokfört värde per aktie $	Bokfört värde totalt $000	Börsvärde 1978-12-31 per aktie $	Börsvärde 1978-12-31 totalt $000
Utländska bolag						
American Home Products	2.300	0.33⅓	32	73	28	65
Atlantic Richfield	1.000	5	48	48	57	57
Dow Chemical	2.500	2.50	29	72	25	62
Emerson Electric Co	1.600	1	37	60	36	57
First Int'l. Bancshares Inc.	1.500	5	35	52	33	50
Georgia-Pacific	2.329	0.80	27	64	24	56
Halliburton	500	2.50	53	27	66	33
IBM	350	5	259	91	298	105
Procter & Gamble	700		91	64	89	62
				551		547
			à 4.1075	tkr 2.261	à 4.275	tkr 2.337

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 (tkr)

Förvaltningsverksamheten (anläggningstillgångar)

Moderbolaget **Bokf.värde 140.461**

Enligt specifikation på sid 12.

Koncernen **Bokf.värde 142.116**

I enlighet med tillämpade redovisningsprinciper har de 20.000 SKF som sålts från moderbolaget till dotterbolaget redovisats till koncernens anskaffningsvärde bland anläggningstillgångarna 2.155

Tillkommer moderbolagets innehav 139.961

142.116

Värdepappershandeln (omsättningstillgångar)

	Antal	Nom. värde per aktie	Bokfört värde per aktie kr	Bokfört värde totalt tkr	Dagsvärde 1978-12-31 per aktie kr	Dagsvärde 1978-12-31 totalt tkr
AB Garphytte Bruk	3.230	Kr 100	65	211	47	152
Investors Trading Co. S.A.	2	$1.000	165.054	330	136.120	272
Service Corp.	2.300	$ 1	43	100	33	76
				641		500
Värderegleringskonto				—438		
				203		

Not 2. Förändringar i egna kapitalets poster (tkr)

Bundna reserver	Moderbolaget	Koncernen
Ingående balans 1978-01-01	5.200	5.300
Från fria reserver	950	950
Utgående balans 1978-12-31	6.150	6.250
Fria reserver		
Ingående balans 1978-01-01	16.548	17.163
Till bundna reserver	— 950	— 950
Utdelning	—7.500	—7.500
Utgående balans 1978-12-31	8.098	8.713

Finansieringsanalys

	Moderbolaget	Koncernen
Tillförda medel	tkr	tkr
Resultat före skatt	10.227	11.181
Härifrån avgår:		
skatter	107	111
utdelning	7.500	7.500
Från årets verksamhet internt tillförda medel	2.620	3.570
Försäljning av värdepapper	13.677	11.522
Ökning av långfristiga skulder	30	115
Summa tillförda medel	16.327	15.207
Använda medel		
Investering i värdepapper	28.162	28.162
Förändring av rörelsekapitalet	—11.835	—12.955
Specifikation av rörelsekapitalförändring:		
Minskning av värdepapper	—	— 925
Minskning av kortfristiga fordringar	—11.603	—11.694
Minskning/ökning av kortfristiga skulder	+ 7	— 82
Minskning av kassa och bank	— 239	— 254
	—11.835	—12.955

Stockholm i mars 1979

Sten S:son Ankarcrona

Trolle Wachtmeister **Gösta Bystedt** **Christer Salén**

Erik Söderberg **Eric Pettersson** **Jan Westin**
Verkst. dir.

Vår revisionsberättelse beträffande denna årsredovisning har avgivits den 19 mars 1979.

O Orwander **Sten Nackstad**
Aukt. revisor

Revisionsberättelse

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen, räkenskaperna samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för år 1978. 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 1978.

Koncernen
Koncernredovisningen är uppgjord enligt aktiebolagslagen.

Vi tillstyrker,
att koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen fastställes.

Stockholm den 19 mars 1979

O Orwander **Sten Nackstad**
Aukt. revisor