AKTIEBOLAGET

INVESTOR

ÅRSREDOVISNING

1978

Innehåll

1 Styrelse, bolagsstämma, utdelning
2 Förvaltningsberättelse
6 Resultaträkning Moderbolaget
7 Balansräkning Moderbolaget
8 Aktier Moderbolaget
10 Finansieringsanalys
11 Resultaträkning Koncernen
12 Balansräkning Koncernen
14 Bokslutskommentarer
17 Revisionsberättelse
18 Dotterbolagen
18 AB Duba
18 Investors Nineteen Corp.
19 AB HNJ Intressenter
20 HNJ-gruppen
23 10 års sammandrag AB Investor

Aktiebolaget Investor
Årsredovisning för 1978

Styrelse

Ordinarie ledamöter
Marcus Wallenberg, ordförande
Peter Wallenberg, vice ordförande
Ulf-C. Bratt
Curt Nicolin
Hans Stahle
Hans Werthén
Rune Hermansson, förordnad av Kungl. Maj:t

Suppleant
Gunnar Hallström, förordnad av Kungl. Maj:t

Verkställande direktör
Claes Dahlbäck

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

Bolagsstämma
Ordinarie bolagsstämma hålles torsdagen den 5 april 1979 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 26 mars 1979, dels anmäla sig senast måndagen den 2 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 26 mars 1979.

Utdelning
Som avstämningsdag föreslås måndagen den 9 april 1979. Om bolagsstämman beslutar i enlighet med förslaget, beräknas utdelningen komma att utsändas genom VPC:s försorg onsdagen den 18 april 1979.

Adressändring
Glöm ej att meddela VPC eventuell adressändring. Anmälan om adressändring skall ha inkommit till VPC före avstämningsdagen den 9 april för att feladressering och försening av utdelningen skall undvikas.

Förvaltningsberättelse

Konjunkturöversikt

Utlandet

Under 1978 steg bruttonationalprodukten (BNP) i OECD-länderna med sammanlagt 3,5 %, vilket var ungefär samma ökningstakt som under 1977. Liksom året innan kunde under 1978 en relativt god tillväxt i USA och Japan kompensera den långsammare produktionsökningen i Västeuropa.

De senaste årens obalanser i främst inflationstakt och bytesbalanser mellan de större OECD-länderna fortsatte under 1978. Västtyskland och Japan visade stora överskott i bytesbalanserna, vilket tillsammans med låg inflationstakt ledde till uppvärderade valutor, medan den motsatta utvecklingen fortsatte i USA. De externa obalanserna mellan dessa länder skapade spänningar inte minst på valutamarknaderna. I avsikt att komma tillrätta med dessa samt för att genom stimulanser söka minska den höga arbetslösheten och öka kapacitetsutnyttjandet i OECD-länderna sammankallades ekonomiska toppmöten under året, vilka rekommenderade en samordnad ekonomisk politik.

I USA fortsatte de senaste årens ekonomiska tillväxt under 1978, ledd främst av en stark privat konsumtion, men även av ökade industriinvesteringar. Av oro för den ökande inflationen och i avsikt att stabilisera dollarkursen stramades den ekonomiska politiken dock åt mot slutet av året.

I Västeuropa förbättrades konjunkturläget gradvis under året. I synnerhet den västtyska ekonomin visade en positiv utveckling — påskyndad av vidtagna stimulansåtgärder — med ökande export och industriproduktion samt stigande investeringar i bostäder och i den offentliga sektorn.

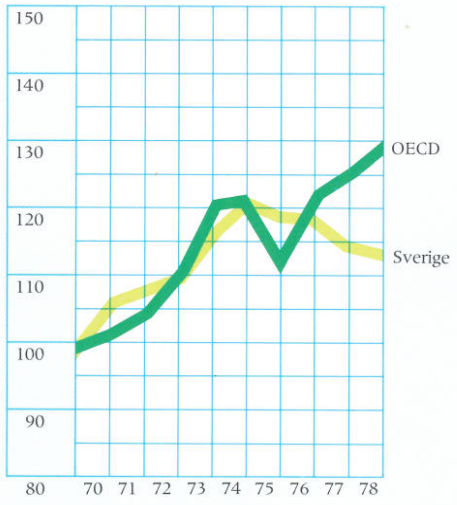
Även den japanska ekonomin stimulerades under året för att, i enlighet med rekommendationerna vid de ekonomiska toppmötena, söka minska de stora överskotten i bytesbalansen. Utvecklingen blev dock ej den väntade utan bytesbalansöverskottet ökade ytterligare under 1978. Genom stimulanserna ökade den privata konsumtionen och de offentliga investeringarna, medan industriinvesteringarna, liksom i de flesta OECD-länder, fortsatte att släpa efter.

Sverige

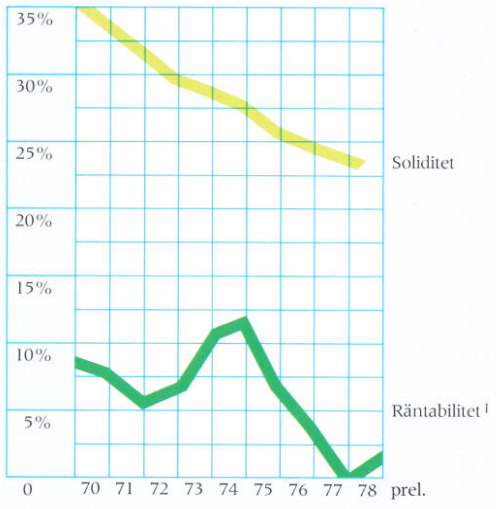
De senaste årens djupa ekonomiska kris i Sverige mildrades under 1978 och, stimulerad av en förbättrad exportutveckling, visade BNP en svag ökning efter nedgången under 1977.

Genom 1977 års devalveringar hade de senaste årens allvarligt försämrade svenska konkurrenskraft stärkts något och under 1978 synes marknadsandelar

Industriproduktion Sverige resp. OECD
Källa: OECD
Index 1970 = 100



Soliditets- och räntabilitetsutveckling 1970—78 samtliga börsnoterade bolag utom banker i Sverige
Källa: aktiv placering



1. Beräknat nettoresultat i % av justerat eget kapital

på exportmarknaderna till en begränsad del ha återvunnits. Den ökade exportvolymen, vilken även var ett resultat av en fortsatt avveckling av basindustrins stora överlager, ledde senare under året till en något ökad industriproduktion — den första ökningen sedan 1974. Industriproduktionen låg dock alltjämt på en otillfredsställande låg nivå med ett kraftigt underutnyttjande av produktionskapaciteten.

Den inhemska efterfrågan var fortsatt svag under året och den privata konsumtionen minskade för andra året i följd. Den dämpade efterfrågan i kombination med en något förbättrad svensk konkurrenskraft även på hemmamarknaden medförde en nedgång i importvolymen.

Som ett resultat härav vändes de senaste årens underskott i handelsbalansen till ett överskott, vilket ledde till en förbättrad — om än fortsatt negativ — svensk bytesbalans.

De senaste årens höga inflationstakt minskade något under 1978 som ett resultat av sänkta räntor och arbetsgivaravgifter, en allmän prisövervakning samt måttligare löneökningar.

Trots en viss förbättring i konjunkturläget och något ökade vinstmarginaler minskade industriinvesteringarna kraftigt under 1978 för tredje året i följd. Denna utveckling kan förklaras dels av det låga kapacitetsutnyttjandet i industrin, dels av en fortsatt otillfredsställande lönsamhet.

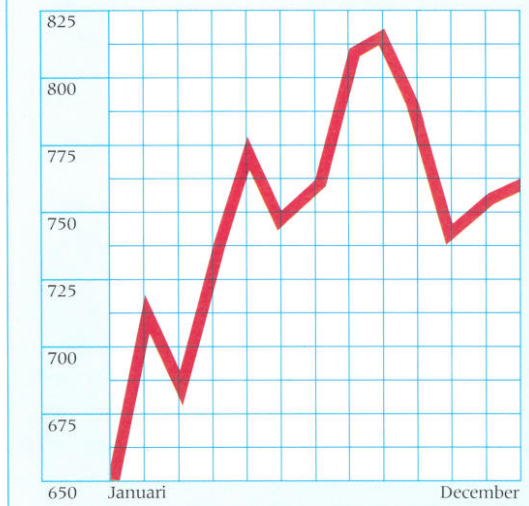
De senaste årens drastiska lönsamhetsförsämring i svensk industri har haft en urholkande effekt på företagens balansräkningar, vilket inte endast dämpat industrins investeringsplaner utan även minskat företagens motståndskraft och bidragit till de senaste årens kriser i många företag.

För de mest utsatta företagen och branscherna innebar således 1978 års ekonomiska utveckling ej någon lindring utan de senaste årens problem snarare accentuerades i vissa branscher. Kraftiga statliga stödaktioner genomfördes i de mest utsatta industrisektorerna.

Börsöversikt

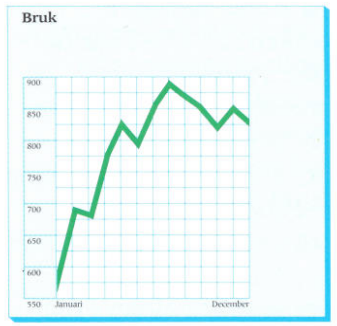
Stockholmsbörsen fortsatte under större delen av 1978 den uppgång som inletts i november 1977. Trots ett kursfall under hösten i samband med regeringsskiftet steg den allmänna kursnivån enligt Affärsvärldens generalindex med 16 % under året. Förutom att börsen tidigt synes ha diskonterat en förbättring i det

Stockholmsbörsen 1978
Affärsvärldens Generalindex















svenska konjunkturläget torde kursuppgången ha hämtat näring i den mycket likvida kreditmarknaden och därmed sammanhängande räntesänkningar under året. Den allmänna kursuppgången till trots sjönk börskurserna för drygt en fjärdedel av börsbolagen och även de olika branschernas utveckling visade stora variationer.

Verksamheten

Aktieaffärer

I moderbolagets aktieportfölj har under året aktier köpts för sammanlagt 33,0 mkr och nytecknats för 29,8 mkr, medan försäljningarna uppgått till 84,3 mkr. Härav svarar börsnoterade svenska aktier för 24,5 mkr av köpen, 5,2 mkr av nyteckningarna och 15,2 mkr av försäljningarna.

Bland de större förändringarna i den börsnoterade svenska aktieportföljen märks följande

köp: 27.500 Electrolux B, 61.477 SAAB-SCANIA stam, 18.500 Skandinaviska Enskilda Banken, 12.000 Stora Kopparberg och 25.000 Åkermans Verkstad;

nyteckningar: 32.000 Skandia och 5.000 Åkermans Verkstad;

aktier erhållna genom fondemissioner och split: 89.450 Electrolux B, 338.100 KemaNobel stam, 66.685 KemaNobel pref. och 8.265 SILA A;

försäljningar: 10.000 Atlas Copco, 90.000 Broströms (till dotterbolag), 22.000 ESAB, 148.636 KemaNobel pref. och 36.920 Nife Jungner stam B.

Bland övriga aktieaffärer kan noteras följande

köp: 6.825 Finans Vendor och 2.250 Navigare;

nyteckningar: 8.667 Bohusbanken, 21.175 Finans Vendor och 23.200 Nordisk Fjerfabrik;

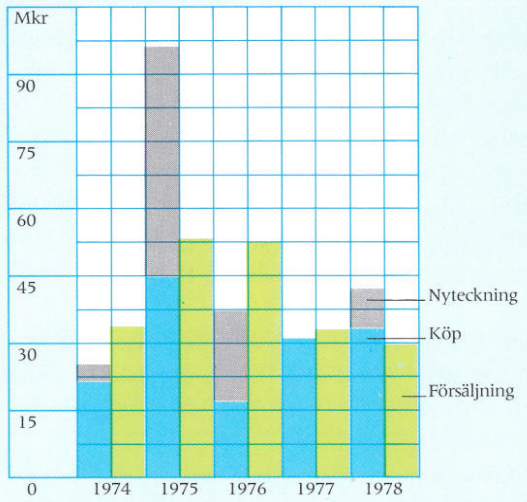
aktier erhållna genom fondemissioner: 8.667 Bohusbanken, 10.000 Duba och 50.000 Vendax;

försäljningar: 250.000 Vendax, 17.000 American Home Products, 15.000 Colgate-Palmolive, 8.000 ERC Corp., 6.000 Lubrizol Corp. och 6.400 Xerox Corp.

Försäljningen av Investors samtliga aktier i dotterbolaget AB Vendax skedde till AB Finans Skandic, ett dotterbolag till Skandinaviska Enskilda Banken, till ett pris av 55 mkr. Vendax, som bedriver leasing- och kontraktsfinansieringsrörelse, förvärvades av Investor 1974.

Genom aktieköp från AB Thisbe, som till 50 % ägs av Investor, samt genom nyteckning förvärvade Investor under verksamhetsåret sammanlagt 47 % av aktierna i AB Finans Vendor.

Köp, nyteckning och försäljning av börsnoterade aktier



De tio största aktieposterna enligt börsvärde den 31/12 1978

	mkr	andel av börsnoterade svenska portföljen	andel av mottagna utdelningar	aktieposten i kronor per Investoraktie
Astra	101	12 %	4 %	28 kr
Stora Kopparberg	85	10 %	10 %	24 kr
Papyrus ...	73	9 %	8 %	20 kr
Atlas Copco	70	8 %	10 %	19 kr
Electrolux .	62	7 %	7 %	17 kr
LM Ericsson	58	7 %	6 %	16 kr
KemaNobel	56	7 %	8 %	16 kr
ASEA	53	6 %	9 %	15 kr
Alfa-Laval .	40	5 %	4 %	11 kr
Sandvik ...	39	4 %	2 %	11 kr
	637	75 %	68 %	177 kr

Årets resultat

Moderbolagets utdelningsinkomster ökade under året med 4 % till 43,8 mkr. Resultatet efter förvaltningskostnader och räntenetto uppgick till 44,4 mkr (f.å. 44,6 mkr). Bolagets förvaltningskostnader har under året ökat på grund av att bolaget burit en större andel än tidigare av de för gruppen av samarbetande bolag gemensamma förvaltningskostnaderna.

Aktieaffärerna gav bokföringsmässiga realisationsvinster på 54,2 mkr netto, av vilka 2,7 mkr användes för nedskrivning av aktieportföljens bokförda värde. Efter skatter på 0,1 mkr redovisar moderbolaget en vinst för året på 95,8 mkr (44,4 mkr).

Likviditet

Moderbolagets likvida medel och kortfristiga fordringar uppgick den 31/12 1978 till 89 mkr mot 54 mkr den 31/12 1977.

De kortfristiga skulderna uppgick den 31/12 1978 till 29 mkr mot 2 mkr den 31/12 1977.

Styrelse och personal

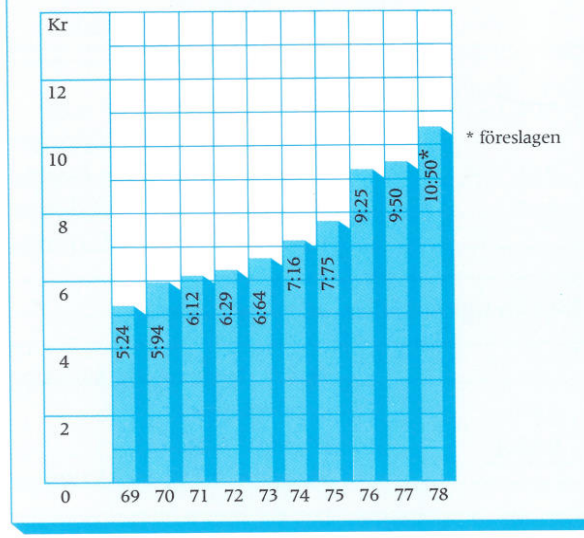
Moderbolaget har under året — utöver verkställande direktören — ej haft någon personal anställd, utan har för sin administration mot ersättning anlitat personal i dotterbolaget Duba. För 1978 har i löner och ersättningar till styrelsen och verkställande direktören utgått 556 tkr, varav tantiem 338 tkr.

Uppgifter om antal anställda och utbetalda ersättningar m.m. inom koncernen lämnas i not 9.

Förslag till fondemission

Styrelsen och verkställande direktören har beslutat föreslå bolagsstämman, att aktiekapitalet, f.n. 180 mkr, genom fondemission ökas med 90 mkr till 270 mkr, varvid aktieägarna erhåller en ny aktie för två gamla. Ökningen föreslås ske genom överföring av disponibla vinstmedel till aktiekapitalet, varigenom dessa medel fastare bindes i företaget. De nya aktierna föreslås bli berättigade till utdelning från och med för verksamhetsåret 1979.

Utdelning per aktie



Förslag till vinstdisposition

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

årets vinst	95.759.214
jämte från föregående år balanserade	63.822.236
	Kr 159.581.450

disponeras på så sätt att

till aktieägarna utdelas kr 10:50 per aktie	37.800.000
till aktiekapitalet överföres	90.000.000
till reservfonden överföres	9.000.000
på balanserade vinstmedel kvarstår	22.781.450
	Kr 159.581.450

Moderbolaget
Resultaträkning

	tkr		1978		1977
Förvaltningsverksamhetens intäkter och kostnader					
Utdelningar på aktier	Dotterbolag	3.469		2.883	
	Övriga bolag	40.368	43.837	39.379	42.262
	Förvaltningskostnader	— 3.248	40.589	— 1.969	40.293
Finansiella intäkter och kostnader					
	Ränteintäkter från dotterbolag	500		550	
	Ränteintäkter från övriga	4.319		4.743	
	Räntekostnader till dotterbolag	— 1.054		— 980	
	Räntekostnader till övriga	—	3.765	—	4.313
Resultat före övriga intäkter och kostnader			44.354		44.606
	Bokföringsmässig vinst på sålda värdepapper		54.152		23.216
	Diverse intäkter		16		253
	Nedskrivning av aktier		— 2.707		—22.220
Resultat före skatt			95.815		45.855
Skatter			— 56		— 1.498
Årets vinst			95.759		44.357

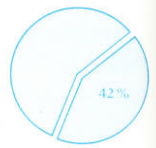
Moderbolaget
Balansräkning

Tillgångar	tkr		31/12 1978		31/12 1977	
Omsättningstillgångar	Kassa och bank		810		1.180	
	Övriga fordringar		69.352		32.469	
	Fordran på dotterbolag		19.000		20.000	
	Skattefordran		784	89.946	—	53.649
Anläggningstillgångar	Fordran på dotterbolag		—		5.000	
	Aktier i dotterbolag	Not 1	10.000		20.000	
	Aktier och konvertibla skuldebrev	Not 1	292.610		252.387	
	Obligationer		11.834	314.444	1.768	279.155
Summa tillgångar				404.390		332.804
Skulder och eget kapital						
Kortfristiga skulder	Skatteskuld		—		632	
	Övriga kortfristiga skulder		28.809	28.809	1.649	2.281
Långfristiga skulder	Skuld till dotterbolag			—		16.500
Eget kapital						
Bundet eget kapital	Aktiekapital (3.600.000 aktier à 50:—)		180.000		180.000	
	Reservfond		36.000		36.000	
Fritt eget kapital	Balanserade vinstmedel	Not 7	63.822		53.666	
	Årets vinst		95.759	375.581	44.357	314.023
Summa skulder och eget kapital				404.390		332.804
	Ansvarsförbindelser	Not 8		38.582		31.349
	Kapitalvärdet av pensionsförpliktelser utöver avsatt till pensionärer			649		450
	Ställda panter: aktier med ett bokfört värde av			7.695		8.309

Bokslutskommentarer sid 14—16

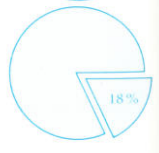
Moderbolaget
Aktier

	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 tkr	Börsvärde för resp. bransch i % av börsnot. svenska portföljen
Dotterbolag							
AB Duba	30.000	100	67	2.000			
AB HNJ Intressenter	60.000	100	50	3.000			
Investors Nineteen Corp. Ltd	1.000	C$ 100	5.000	5.000			
				10.000			
Börsnoterade svenska bolag							
Verkstadsindustri:							
Alfa-Laval AB A	280.000	50	30	8.319	142	39.760	
ASEA AB	685.000	50	25	17.125	78	53.430	
Atlas Copco AB	637.700	25	25	15.943	110	70.147	
AB Electrolux A	147.246	50	50	7.362	130	19.142	
AB Electrolux B	389.450	50	50	19.473	109	42.450	
Telefon AB LM Ericsson A	207.000	50	40	8.280	118	24.426	
Telefon AB LM Ericsson B	287.900	50	40	11.516	118	33.972	
AB Svenska Fläktfabriken	76.670	50	40	3.066	140	10.734	
Nife Jungner AB pref	2.350	50	35	82	132	310	
Nife Jungner AB stam A	19.793	50	35	693	70	1.386	
SAAB-SCANIA AB stam	103.477	100	100	10.348	155	16.039	
AB SKF A	620.000	50	40	24.800	57	35.340	
Åkermans Verkstad AB	30.000	50	100	3.000	185	5.550	
				130.007		352.686	
Skogsindustri:							
AB Papyrus	1.042.000	50	15	15.630	70	72.940	
Stora Kopparbergs Bergslags AB	553.200	100	50	27.660	154	85.193	
				43.290		158.133	
Metall- och bruksföretag:							
AB Garphytte Bruk	100.000	100	25	2.500	47	4.700	
Sandvik AB	153.143	100	25	3.579	256	39.205	
				6.079		43.905	
Kemisk industri och läkemedel:							
AB Astra	312.000	50	25	7.800	325	101.400	
KemaNobel AB stam	579.600	50	30	17.388	96	55.641	
				25.188		157.041	
Övrigt:							
Broströms Rederi AB	160.000	100	15	2.400	30	4.800	
Incentive AB pref A	6.200	50	15	93	23	142	
Incentive AB pref B	77.681	50	25	1.942	38	2.952	
Incentive AB pref C	98.832	50	35	3.459	47	4.645	
Incentive AB stam	14.400	50	60	858	130	1.872	
Förvaltnings AB Kanalen	14.150	100	50	707	420	5.943	
Försäkrings AB Skandia	128.000	50	50	6.400	254	32.512	
AB Skandinaviska Elverk	37.800	100	75	2.835	330	12.474	
Skandinaviska Enskilda Banken	107.650	50	50	5.383	157	16.901	
Svensk Interkontinental Lufttrafik AB A	41.264	100	20	825	117	4.828	
Svensk Interkontinental Luftrafik AB B	8.325	100	20	167	117	974	
Transport				25.069		88.043	

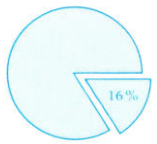








	Antal	Nom. värde per aktie kr	Bokfört värde per aktie kr	Bokfört värde totalt tkr	Börsvärde 1978-12-31 per aktie kr	Börsvärde 1978-12-31 totalt tkr	Börsvärde för resp. bransch i % av börsnot. svenska portföljen
Övrigt							
Transport				25.069		88.043	
Svenska Rotor Maskiner AB	69.525	25	25	1.738	85	5.910	
Svenska Tändsticks AB A	385.300	50	25	9.624	66	25.430	
				36.431		119.383	
Konvertibla skuldebrev:							
NK-Åhléns AB 9% 1976 nom kr 21.000.000			14%	2.905	87%	18.270	
						849.418	
Övriga bolag							
Svenska:							
Atlas Copco Finans AB	9.000	100	80	720			
Bohusbanken	39.000	100	70	2.730			
AB Electro-Invest	90.000	100	25	2.250			
Fastighets AB Stockholm-Saltsjön	104.504	100	10	1.045			
AB Finans Vendor	28.000	1.000	1.000	28.000			
GKN-Stenman AB	32.734	100	50	1.637			
Graningeverkens AB	14.505	500	160	2.321			
AB Navigare	5.000	100	0	0			
SAAB-SCANIA Finans AB	52.500	100	40	2.100			
AB Thisbe	8.000	100	0	0			
				40.803			
Utländska:							
IBM	500	$ 5	900	450	1.274	637	
Loctite Corp.	8.150	—	20	163	105	853	
J.P. Morgan & Co	6.000	$ 2,5	100	600	194	1.163	
US Trust Investment Fund	30.000	—	25	750	52	1.545	
Nordisk Fjerfabrik A/S	92.800	Dkr 100	55	5.100	177	16.477	
Norsk Hydro a.s.	3.800	Nkr 80	50	190	152	579	
Teollistamisrahasto Oy	158	Fmk 1.000	500	79	1.093	172	
Hoffmann-La Roche & Co. AG	10	—	57.500	575	178.774	1.787	
				7.907		23.183	
	Totalt			292.610			



Finansieringsanalys

	tkr	Koncernen 1978	Koncernen 1977	Moderbolaget 1978	Moderbolaget 1977
Tillförda medel	Resultat före övriga intäkter och kostnader	53.487	58.239	44.370	44.859
	Avskrivningar som belastat detta resultat	4.504	41.303	–	–
	Skatter	– 1.626	– 5.252	– 56	– 1.498
	Insättning på spärrkonton	5	– 334	–	–
	Utdelning	– 34.200	– 33.300	– 34.200	– 33.300
	Från årets verksamhet internt tillförda medel	22.170	60.656	10.114	10.061
	Försäljning av värdepapper (förvaltningsverksamheten)	84.338	41.298	84.338	40.259
	Minskning av långfristiga fordringar	7.094	4.980	5.000	–
	Ökning av långfristiga skulder	6.461	1.975	–	–
	Summa tillförda medel	120.063	108.909	99.452	50.320
Använda medel	Investeringar i värdepapper (förvaltningsverksamheten)	81.203	42.806	73.182	39.763
	Investeringar i övriga anläggningstillgångar (netto)	3.386	94.544	–	–
	Minskning av långfristiga skulder	–	–	16.500	5.100
	Summa använda medel	84.589	137.350	89.682	44.863
Förändring av rörelsekapitalet		35.474	– 28.441	9.770	5.457
Specifikation till förändring av rörelsekapitalet:					
Ökning (+)/minskning (–) av varulager		+ 22.645	+ 8.869	–	–
Ökning (+)/minskning (–) av värdepapper (värdepappershandel)		– 6	– 487	–	–
Ökning (+)/minskning (–) av kortfristiga fordringar		+ 39.134	+ 77.610	+ 36.667	+ 5.717
Ökning (–)/minskning (+) av kortfristiga skulder		– 39.348	–114.970	– 26.527	– 14
Ökning (+)/minskning (–) av kassa och bank		+ 13.049	+ 537	– 370	– 246
Summa förändring		35.474	– 28.441	9.770	5.457

Koncernen
Resultaträkning

tkr		1978		1977
Förvaltningsverksamhet	Utdelningar på aktier	42.727		40.125
	Förvaltningskostnader	— 3.248	39.479	— 1.969	38.156
Värdepappershandel	Försäljningsintäkter	85.885		78.499
	Utdelningar på aktier	2.501		3.898
	Inköps- och administrationskostnader	— 83.790		— 78.200
	Avskrivningar enligt plan Not 4	— 163	4.433	— 213	3.984
Finansieringsrörelse	Ränteintäkter	4.044		5.456
	Övriga intäkter	1.164		—
	Intäkter av leasing och kontraktsfinansiering	—		92.631
	Räntekostnader	— 3.246		— 47.886
	Administrations- och övr. kostnader	— 1.383		— 4.891
	Avskrivningar enligt plan Not 4	—	579	— 37.420	7.890
Tillverknings-, handels- och övrig verksamhet	Försäljning	169.135		134.689
	Tillverknings-, försäljnings- och administrationskostnader	—156.806		—125.296
	Avskrivningar enligt plan Not 4	— 4.341	7.988	— 3.670	5.723
Rörelseresultat efter avskrivningar			52.479		55.753
Finansiella intäkter och kostnader	Ränteintäkter	7.593		7.433
	Räntekostnader	— 5.624		— 4.668
	Kursförluster på långfristiga skulder	— 821	1.148	— 85	2.680
Resultat efter finansiella intäkter och kostnader			53.627		58.433
	Bokföringsmässig vinst på sålda aktier i förvaltningsverksamheten	25.372		23.678
	Nedskrivning av aktier i förvaltningsverksamheten	— 2.707		— 22.220
	Förändring av lagerreserv	— 3.387		— 936
	Skillnad mellan bokförda avskrivningar och avskrivningar enligt plan Not 3	2.122		— 2.209
	Förändring av investeringsfond	— 278		47
	Återföring av värdereglerings-reserv för fordringar	2.702		—
	Övriga bokslutsdispositioner	115		87
	Diverse intäkter	123		299
	Diverse kostnader	— 263	23.799	— 493	— 1.747
Resultat före skatt			77.426		56.686
Skatt			— 1.626		— 5.252
Minoritetens andel i årets vinst			— 151		— 152
Årets vinst			75.649		51.282

Bokslutskommentarer sid 14—16

Koncernen
Balansräkning

Tillgångar	tkr		31/12 1978		31/12 1977	
Omsättningstillgångar	Kassa och bank		20.638		7.590	
	Aktier, andelar och konvertibla skuldebrev	Not 1	33.746		42.112	
	Obligationer		18.413		10.053	
	Kundfordringar		30.315		268.920	
	Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1.693		7.222	
	Övriga fordringar	Not 2	85.578		61.647	
	Varulager		45.799		23.154	
	Spärrkonto för finansväxlar		—	236.182	25.200	445.898
Spärrkonton hos Riksbanken	För investeringsfond		815		778	
	För arbetsmiljöfond		—	815	32	810
Anläggningstillgångar	Aktier, andelar och konvertibla skuldebrev	Not 1	312.691		269.688	
	Obligationer		12.404		2.468	
	Långfristiga fordringar		16.885		23.979	
	Goodwill		3.908		2.954	
	Utvecklingskostnader m.m.		458		543	
	Förskott till leverantörer		—		231	
	Nyanläggningar		—		560	
	Leasingobjekt		—		181.739	
	Maskiner och inventarier	Not 3	16.123		13.168	
	Byggnader	Not 3	23.030		18.958	
	Mark och övrig fast egendom	Not 3	1.741	387.240	1.365	515.653
Summa tillgångar				624.237		962.361

Bokslutskommentarer sid 14—16

Koncernen
Balansräkning

Skulder och eget kapital	tkr		31/12 1978		31/12 1977	
Kortfristiga skulder	Finansväxlar		—		315.337	
	Leverantörsskulder		30.081		16.647	
	Skatteskuld		246		2.798	
	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		7.396		6.912	
	Övriga kortfristiga skulder		59.182		116.093	
	Förskott från kunder		1.269		7.846	
	Checkräkning		7.664	105.838	7.670	473.303
Långfristiga skulder	Förlagslån		—		12.500	
	Övriga skulder		30.544		30.636	
	Avsatt till pensioner, PRI-pensioner		1.624		1.233	
	Avsatt till pensioner, övriga pensioner		2.581		2.599	
	Latent skatteskuld i förvärvade obeskattade reserver		8.470	43.219	5.762	52.730
Obeskattade reserver	Värderegleringsreserv för fordringar		—		2.702	
	Lagerreserv	Not 5	4.371		984	
	Ackumulerade överavskrivningar	Not 3 & 5	4.545		6.667	
	Investeringsfond	Not 5	1.130	10.046	852	11.205
Minoritetsintressen				6.143		7.581
Eget kapital						
Bundet eget kapital	Aktiekapital		180.000		180.000	
	Bundna fonder	Not 6	49.027		60.781	
Fritt eget kapital	Balanserade vinstmedel	Not 7	154.315		125.479	
	Årets vinst		75.649	458.991	51.282	417.542
Summa skulder och eget kapital				624.237		962.361
	Ansvarsförbindelser	Not 8		56.529		36.505
	Kapitalvärdet av pensionsförpliktelser utöver avsatt till pensioner			6.423		5.089
	Ställda panter:					
	Aktier med ett bokfört värde av			9.913		10.285
	Fastighetsinteckningar/Pantbrev			21.764		15.163
	Företagsinteckningar			27.400		8.475
	Andra ställda panter			7.046		10.560

Bokslutskommentarer sid 14—16

Bokslutskommentarer

Redovisningsprinciper
Koncernredovisningen har upprättats enligt förvärvsmetoden. Utländska dotterbolags årsredovisningar har omräknats med hjälp av monetary-nonmonetarymetoden. 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. Det under året sålda dotterbolaget AB Vendax ingår ej med någon del i koncernresultaträkningen. I koncernens finansieringsanalys återspeglas försäljningen endast som försäljning av aktier.

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)

Moderbolagets innehav

Aktier i dotterbolag: enligt specifikation å sid. 8. Bokfört värde	10.000
Aktier i övriga bolag: enl. specifikation å sid. 8—9. Bokf. värde	292.610

Dotterbolagens innehav av övriga aktier specificeras icke i den tryckta årsredovisningen.

Not 2
Uppgift enligt aktiebolagslagen kap. 11, § 8

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

	1978-12-31 tkr
Lån till juridisk person över vilken styrelseledamot har väsentligt inflytande	1.400
Lån till verkställande direktör i koncernföretag	1.997

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

Not 3
Uppgifter om anläggningstillgångar (tkr)

	Maskiner och invent.	Byggnader	Mark och övrig fast egendom
Anskaffningsvärde	29.854	18.102	1.756
Ackumulerade avskrivningar enligt plan	−13.731	−2.707	−15
Kvarstående oavskriven del av uppskrivningar	—	7.635	—
Bokfört värde	16.123	23.030	1.741
Taxeringsvärde	—	11.056	1.747

Not 3 (forts)
Ackumulerade överavskrivningar (tkr)

	Leasingobjekt	Maskiner och invent.	Byggnader	Mark och övrig fast egendom	Övrigt	Totalt
Bokfört värde 1978-01-01	4.094	681	1.892	—	—	6.667
Skillnad mellan bokförda avskrivningar och avskrivningar enligt plan	−4.094	947	998	—	27	−2.122
Bokfört värde 1978-12-31	—	1.628	2.890	—	27	4.545

I moderbolaget finns inventarier med anskaffningsvärdet 508 tkr som nedskrivits med samma belopp.

Not 4
Avskrivningar enligt plan

	1978	1977
Goodwill	444	303
Utvecklingskostnader m.m.	125	174
Leasingobjekt	—	37.297
Maskiner och inventarier	2.998	2.832
Byggnader	937	697
	4.504	41.303

Not 5
Enligt förvärvsmetoden eliminerade obeskattade reserver

I enlighet med förvärvsmetoden elimineras de obeskattade reserver som fanns i dotterbolagen vid tidpunkten för koncernens förvärv. Härigenom finns i de enskilda bolagen obeskattade reserver som tillsammans överstiger i koncernbalansräkningen redovisade belopp.

	Lagerreserver	Ackumulerade överavskrivningar	Investeringsfonder
I koncernbolagen finns obeskattade reserver på tillsammans	16.920	9.698	2.915
Härav eliminerat enligt förvärvsmetoden	−12.549	−5.153	−1.785
I koncernbalansräkningen redovisas	4.371	4.545	1.130

Not 6
Bundna fonder (tkr)

Ingående balans 1978-01-01	60.781
Överfört i samband med vinstdispositioner	546
Återföring till balanserade vinstmedel av bundna fonder som frigjorts genom försäljning av dotterbolag	−12.300
Utgående balans 1978-12-31	49.027

Not 7
Balanserade vinstmedel (tkr)

	Moderbolaget	Koncernen
Ingående balans 1978-01-01	98.022	176.761
Överfört till bundna fonder	—	— 546
Återföring från bundna fonder av medel som frigjorts genom försäljning av dotterbolag	—	12.300
Utdelning	— 34.200	— 34.200
Utgående balans 1978-12-31	63.822	154.315
Av fritt eget kapital i koncernen föreslås att överföring till bundet eget kapital göres med:		
föreslagna fondemissioner		115.700
övriga överföringar		12.377

Not 8

Av ansvarsförbindelserna svarar 20 mkr mot en underborgen för AB Finans Vendors förpliktelser. Som en följd av att aktiekapitalet i AB Finans Vendor ökats med 45 mkr, varav AB Investor tecknat 21,1 mkr, kommer denna garantiförbindelse att avvecklas.

Not 9
Medelantal anställda fördelade på arbetsställen:

Kommun	Koncernen 1978	Koncernen 1977	Moderbolaget 1978	Moderbolaget 1977
Falkenberg	139	145	—	—
Göteborg	35	32	—	—
Ljungby	25	—	—	—
Mark	—	21	—	—
Tranemo	76	72	—	—
Varberg	29	26	—	—
Ödeshög	74	72	—	—
Övriga	101	67	1	1
Summa Sverige	479	435	1	1
Danmark	—	1	—	—
USA	2	2	—	—
Totalt	481	438	1	1

Kostnaderna för löner och ersättningar (tkr)

Styrelse och verkställande direktör	619	1.013	556	745
(varav tantiem)	(338)	(666)	(338)	(666)
Övriga anställda	27.383	24.530	—	—
Summa Sverige	28.002	25.543	556	745
Danmark	—	52	—	—
USA	144	141	—	—
Totalt	28.146	25.736	556	745

Stockholm i februari 1979

M. Wallenberg

Peter Wallenberg Ulf-C. Bratt Curt Nicolin Hans Stahle

Hans Werthén R. Hermansson Claes Dahlbäck
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse beträffande denna årsredovisning och koncernredovisning har avgivits den 2 mars 1979.

Sten Nackstad
Aukt. revisor

N.-A. Frisk

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 2 mars 1979

Sten Nackstad
Aukt. revisor

N.-A. Frisk

Dotterbolagen

AB Duba
Stockholm

Styrelse: Marcus Wallenberg, ordf.
Peter Wallenberg
Claes Dahlbäck, verkst. dir.
Suppleant: Ulf-C. Bratt

AB Dubas huvudsakliga verksamhet är handel med svenska och utländska värdepapper. Dubas börsnoterade svenska aktieportfölj hade vid årsskiftet ett marknadsvärde av 20 mkr. Den utländska aktieportföljen minskade under året genom försäljningar och dess marknadsvärde uppgick till 2,5 mkr vid årets slut.

Dubas amerikanska dotterbolag Instoria Inc. hade vid årsskiftet en portfölj av börsnoterade amerikanska värdepapper med ett marknadsvärde — inklusive likvida medel — av $ 3,5 milj. (f.å. 3,3).

Bokslutsfakta (tkr)

	1978	1977
Försäljningsintäkter	41.463	55.148
Utdelningsintäkter	1.264	2.934
Räntenetto	— 795	— 786
Årets vinst	286	214
Balansomslutning	39.992	51.869
Eget kapital	7.502	7.415
varav aktiekapital	3.000	2.000
Utdelning	300[1]	200

[1] föreslagen

Investors Nineteen
Montreal, Kanada

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

Investors Nineteen driver handel med huvudsakligen amerikanska värdepapper. Bolaget har haft en hög likviditet under året samtidigt som aktieportföljen koncentrerats till ett färre antal poster. Marknadsvärdet av bolagets värdepappersportfölj inklusive likvida medel var vid årsskiftet $ 4,1 milj. (f.å. 3,9).

Bokslutsfakta ($000)

	1978	1977
Försäljningsintäkter	3.254	3.239
Utdelningsintäkter	106	58
Räntenetto	48	37
Årets vinst	268	371
Balansomslutning	2.993	2.815
Eget kapital	2.969	2.787
varav aktiekapital	100	100
Utdelning	80[1]	70

[1] föreslagen

Aktiebolaget HNJ Intressenter
Halmstad

Styrelse: Marcus Wallenberg, ordf.
Hans Munck af Rosenschöld
Sten Kjellman
Sven Tengnäs, verkst. dir.
Suppleanter: Göran Hillgård
Claes Dahlbäck

AB HNJ Intressenter är moderbolag i HNJ-gruppen och bedriver därutöver förvaltning av aktier i såväl börsnoterade företag som andra bolag.

Under 1978 har samtliga aktier i Bengt Åberg AB, Lagan (Åbergs Produkter) samt resterande 49 % av aktierna i Handelsfirman LIBRO AB förvärvats. Mot slutet av året förvärvades aktiemajoriteten i HEFA AB, Kungälv. Genom ny- och fondemission har aktieinnehavet i Bohusbanken utökats med 22.400 st, varefter sammanlagda innehavet är 50.400 st. Av börsaktierna har avyttrats samtliga 800 st LM Ericsson ser. B. Av övriga aktier har bolagets hela innehav (1.100 aktier) i Innovation Thomas Nilsson AB avyttrats. Från dotterbolag har förvärvats 100 st SAAB-Scania AB.

Aktierna i dotterbolag har under året skrivits ned med 365 tkr. Av moderbolagets balansomslutning, 60.000 tkr, utgjorde det beskattade egna kapitalet 94 %.

HNJ-koncernens balansomslutning uppgick vid årets slut till 185.000 tkr (f.å. 146.100), varav beskattat eget kapital utgjorde 60.353 tkr (60.903).

Koncernens totala fakturering uppgick till 174.017 tkr (138.795), varav i nytillkomna dotterbolag 23.640 tkr. Rörelseresultatet efter planenliga avskrivningar och finansiella poster uppgick till 8.584 tkr (5.834). I koncernresultaträkningen, som upprättats enligt förvärvsmetoden, har därutöver gjorts avskrivningar på vid företagsförvärv beräknade övervärden och goodwill med 483 tkr (325). Moderbolaget redovisar en vinst efter skatt av 953 tkr (765 exkl. intern utdelning). Föreslagen utdelning till Investor 900 tkr. Samtliga dotterbolag visar tillfredsställande resultat, och såväl orderstocken som orderingången var vid slutet av året av normal omfattning.

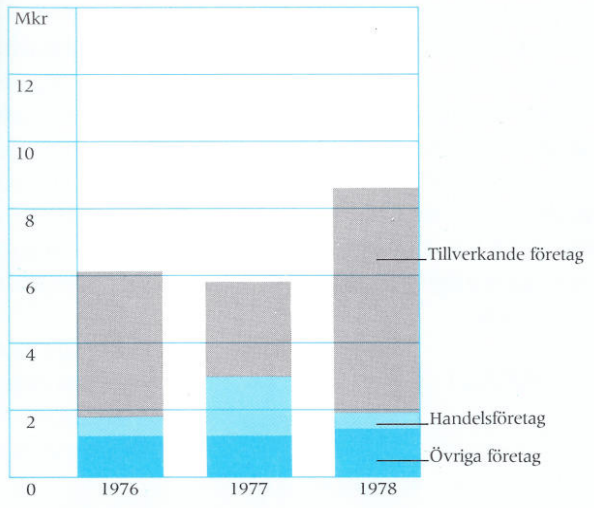
Medelantalet anställda i HNJ-gruppen var per 31 december 1978 464 (409). Totala antalet anställda 31 december 1978 var 447 st.

Moderbolaget

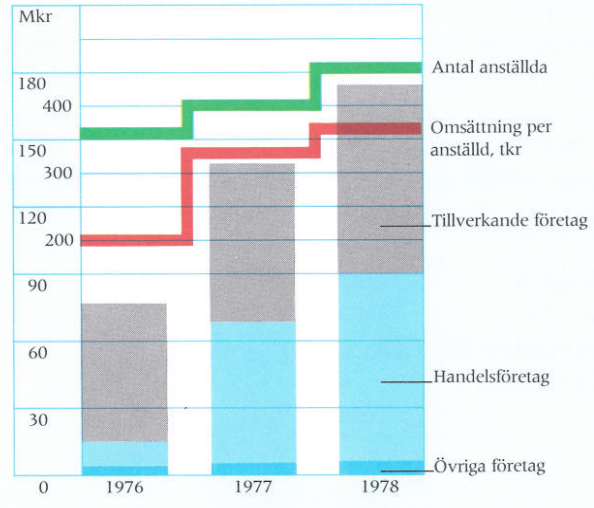
Aktiekapital	6.000 tkr[1]
Intäkter 1978	2.800 tkr (f.å. 2.600, exkl. intern utdelning)
Balansomslutning	60.000 tkr
Antal anställda	6
VD	Sven Tengnäs

[1] förslag till ökning till 30.000 tkr föreligger

Resultat före extraordinära poster



Omsättning, antal anställda och omsättning per anställd



HNJ-gruppen

Precon AB (f.d. Falkenbergs Betongindustri AB)
Falkenberg

Betongvaruindustri. Förutom sedvanliga betongprodukter såsom rör m.m. tillverkas fasadelement och färdiga byggnader, t.ex. transformatorhus.

Verksamheten har utvecklats gynnsamt, särskilt under sista tertialet 1978, med ett bra årsresultat som följd. De senaste årens omfattande investeringar och fortlöpande rationaliseringar har medverkat härtill. Under år 1978 har investeringar gjorts för 3.400 tkr, bl.a. i en ny betongstation i Sundholmen. All drift inom koncernen, som omfattar fem betongindustrier, omhänderhas sedan 1.1.1978 av moderbolaget. Tre driftssektioner med resultatansvar har samtidigt upprättats. Fr.o.m. 1.1.1979 har Precon övertagit 1/3 av aktierna i AB S:t Eriks Betong, Uppsala.

Aktiekapital	300 tkr
Intäkter 1978	63.800 tkr (f.å. 58.500)
Balansomslutning	53.600 tkr
Antal anställda	264
VD	Gert Sevholt

AB Hallins Verkstäder
Ödeshög

Tillverkning av produkter i rostfritt stål, t.ex. transport- och förvaringskärl, transportvagnar, storköksutrustning och industrikomponenter.

Under första hälften av året var efterfrågan på bolagets produkter, främst industrikomponenter i rostfri plåt, något dämpad, men under andra halvåret inträdde en betydande återhämtning, vilket medförde att årsresultatet blev tillfredsställande. Genom nyutveckling inom produktgrupperna storköksutrustning och transportvagnar har intresset även för dessa produkter ökat. Produktionskapaciteten har förbättrats genom maskininvesteringar. Orderläget var tillfredsställande vid slutet av räkenskapsåret.

Aktiekapital	225 tkr
Intäkter 1978	13.400 tkr (f.å. 12.100)
Balansomslutning	10.000 tkr
Antal anställda	81
VD	Bengt Hallin

Bengt Åberg AB (Åbergs Produkter)
Lagan

Formatklippning av plåt, tillverkning av bensindunkar m.m.

Stor efterfrågan rådde under hela året på företagets tjänster och produkter. Anläggningarna för precisionsformatklippning av all slags plåt var hårt utnyttjade. Viss svårighet att anskaffa lämplig arbetskraft förelåg emellertid inom orten, vilket något begränsat företagets utveckling. Ett bra resultat uppnåddes och orderläget var vid årets slut gynnsamt.

Aktiekapital	50 tkr
Intäkter 1978 (8 mån.)	9.600 tkr (f.å. 9.700, 12 mån.)
Balansomslutning	11.000 tkr
Antal anställda	25
VD	Bengt Hallin

Handelsfirman Libro AB
Göteborg

Import och grossistverksamhet avseende sport- och fritidsartiklar, leksaker, väskor, elektronikapparater m.m.

Grossistverksamhet av Libros karaktär har under 1978 genomsnittligt kännetecknats av en påtaglig stagnation, till stor del beroende på ogynnsam utveckling inom vissa grenar av detaljhandeln.

Libro har dock genom ständig förnyelse av varusortimentet och viss ändrad inriktning av marknadsföringen ökat faktureringen och därmed sin marknadsandel. En ökad satsning inom elektronikområdet har givit resultat, likaså en systematiskt genomförd inköpsaktivitet i vissa öststater. Väderleksförhållandena har haft en positiv inverkan på sportavdelningens fakturering. Ett med hänsyn till marknadsförhållandena tillfredsställande resultat har redovisats.

Aktiekapital	200 tkr
Intäkter 1978	53.100 tkr (f.å. 51.000)
Balansomslutning	18.600 tkr
Antal anställda	32
VD	Armand Johansson

HEFA AB
Kungälv

Import och grossistverksamhet avseende bl.a. sporttrikå, skor samt dynor till trädgårdsmöbler.

Företaget som knöts till HNJ-koncernen den 1.11.1978, hade avkortat räkenskapsår 1.7—31.12 1978. Under denna period, som är lågsäsong för verksamheten, har fakturering och resultat i stort sett följt budget. Långtidsavtal har kunnat tecknas med såväl den mest betydelsefulla leverantören som vissa kunder, vilket medför ökad säkerhet vid budget- och leveransplanering. Orderingången för leverans under 1979 har varit synnerligen god. För möjliggörande av en rationell lagerhållning har en lämplig fastighet förvärvats i Osby. Marknadsföringen såväl inom landet som internationellt har intensifierats under året.

Aktiekapital	500 tkr (HNJ-koncernens andel 51 %)
Intäkter	
1/7—31/12 1978	14.100 tkr
Balansomslutning	21.100 tkr
Antal anställda	28
VD	Folke Alfredsson

AB Ratura
Malmö

Import och grossistverksamhet avseende utrustningar och förnödenheter för tvätteriindustri, sjukhus m.m. såsom kemisk-tekniska produkter, textilier, mangelbeklädnader och transportvagnar.

Faktureringen under 1978 var av samma storleksordning som förra året, men en viss förändring skedde i fördelningen på respektive grupper, innebärande ökad försäljning av de mest lönsamma produkterna. Genom anpassning av produktsortimentet till de strukturförändringar som sker inom företagets kundkrets har Ratura ytterligare stärkt sin ställning som landets ledande företag i branschen. En ny utställningslokal har under året tagits i bruk i Malmö.

Aktiekapital	300 tkr
Intäkter 1978	11.500 tkr (f.å. 11.800)
Balansomslutning	6.700 tkr
Antal anställda	25
VD	Jan Palmgren

HNJ Marin AB
Halmstad

Försäljning av bryggor, pontoner m.m. för småbåtshamnar samt genom dotterbolaget FalkMarin försäljning av motor- och segelbåtar.

Efterfrågan på pontoner och andra bryggor för småbåtshamnar har varit av normal omfattning. En viss återhållsamhet när det gäller kommande investeringar i hamnanläggningar har dock förmärkts under året, trots att behovet av nya båtplatser är stort såväl i Sverige som i våra grannländer. HNJ Marin övertog i början av året den tidigare av Precon bedrivna försäljningen av från England importerade, exklusiva motor- och segelbåtar. Verksamheten bedrives genom dotterbolaget FalkMarin i Göteborg.

Trots att resultaträkningen belastats med förhållandevis höga initialkostnader för uppbyggnad av båtförsäljningen blev resultatet för HNJ Marin/FalkMarin tillfredsställande.

Aktiekapital	60 tkr
Intäkter 1978	5.500 tkr (f.å. 1.700)
Balansomslutning	8.800 tkr
Antal anställda	2
VD	—

HNJ Kredit AB
Halmstad

Finansieringsrörelse. Bolagets kreditverksamhet har under år 1978 bedrivits i mindre omfattning än under tidigare år. Mot slutet av året förvärvade HNJ Kredit AB emellertid samtliga aktier i AB Vendidad, vilket återspeglas koncernmässigt såväl i balansomslutning som i volym och resultat.

Aktiekapital	300 tkr
Intäkter 1978	3.300 tkr (f.å. 1.900)
Balansomslutning	12.900 tkr
Antal anställda	0
VD	Sven Tengnäs

AB Borgas
Stockholm

Finansieringsrörelse. Bolaget bedriver kreditverksamhet. Verksamheten har under 1978 varit av mindre omfattning än tidigare år.

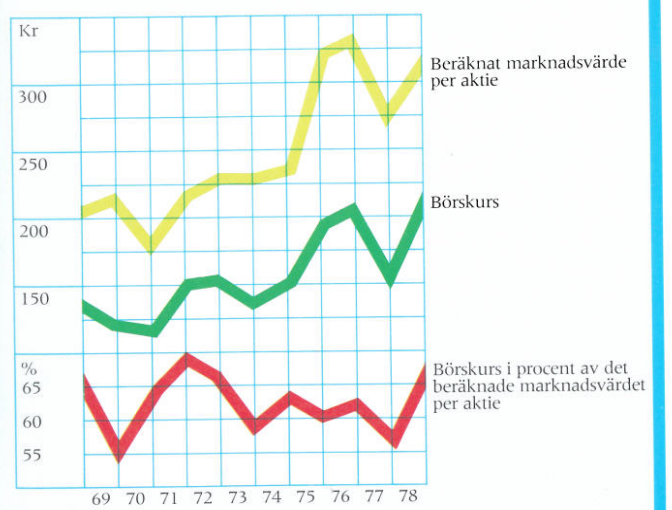
Aktiekapital	43 tkr
Intäkter 1978	90 tkr (f.å. 115)
Balansomslutning	850 tkr
Antal anställda	0
VD	—

AB Investor
10 års sammandrag

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978
Mkr										
Mottagna utdelningar										
dotterbolag	0,2	0,2	0,5	0,5	0,6	0,7	1,4	2,4	2,9	3,5
övriga bolag	22,6	25,1	26,1	27,0	29,1	30,2	33,3	38,4	39,4	40,4
	22,8	25,3	26,6	27,5	29,7	30,9	34,7	40,8	42,3	43,9
Räntenetto	0,3	0,4	0,3	—	0,5	0,7	1,7	3,9	4,3	3,8
Bokvinster	5,2	4,6	3,7	4,1	16,0	23,1	35,0	92,0	23,2	54,2
Årets vinst	23,0	28,2	24,5	26,2	30,8	31,5	42,7	75,2	44,4	95,6
Balansomslutning	149,0	158,0	172,0	182,0	186,0	198,0	289,0	327,0	333,0	404,0
Eget kapital										
Aktiekapital	60,0	60,0	120,0	120,0	120,0	120,0	180,0	180,0	180,0	180,0
Övrigt eget kapital	84,6	94,8	49,5	54,7	63,9	72,5	75,6	123,0	134,0	196,0
	144,6	154,8	169,5	174,7	183,9	192,5	255,6	303,0	314,0	376,0
Kr										
Aktiekurs 31.12[1]	124	120	154	157	140	154	197	210	164	218
Ber. marknadsvärde/aktie[2]	219	186	219	233	232	239	324	336	283	320
Kurs/ber. marknadsvärde	57 %	65 %	70 %	67 %	60 %	64 %	61 %	63 %	58 %	68 %
Utdelning[1]	5:24	5:94	6:12	6:29	6:64	7:16	7:75	9:25	9:50	10:50[3]

[1] justerat för emissioner
[2] se diagram 1
[3] föreslagen

Beräknat marknadsvärde per aktie, börskurs, börskurs i procent av det beräknade marknadsvärdet



Fördelning av Investors beräknade marknadsvärde per aktie den 31/12 1978

De 10 största aktieposterna	177 kr
Övriga börsnoterade svenska bolag	59 kr
	236 kr
Dotterbolag[1]	27 kr
Övriga bolag[2] samt obligationer	40 kr
Fordringar	25 kr
Kassa och bank	—
	322 kr
Skulder[3]	—8 kr
	320 kr

1. Eget kapital uppjusterat med hälften av redovisade reserver samt dold reserv i börsnoterade aktier. »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.