PROVIDENTIA

Årsredovisning för 1978

Innehåll

1 Styrelse, bolagsstämma, utdelning
2 Providentia i sammandrag
4 Förvaltningsberättelse
7 Koncernen Resultaträkning
8 Koncernen Balansräkning
9 Moderbolaget Resultaträkning
10 Moderbolaget Balansräkning
11 Moderbolaget Aktier
13 Bokslutskommentarer
16 Finansieringsanalys
17 Revisionsberättelse
18 Dotterbolagen
19 Dotterbolagen Resultat- och balansräkningar
20 Summary in English

Förvaltningsaktiebolaget Providentia
Årsredovisning för 1978

Styrelse

Ordinarie ledamöter
Marcus Wallenberg, ordförande
Peter Wallenberg, vice ordförande
Gunnar Lagergren
Curt Nicolin
Hans Werthén
Gunnar Hallström, förordnad av Kungl. Maj:t
Ulf-C. Bratt, verkställande direktör

Suppleanter
Peder Wallenberg
Rune Hermansson, förordnad av Kungl. Maj:t

Revisorer
Karl A. Ehlde, auktoriserad revisor
Per H. Gedda

Bolagsstämma

Ordinarie bolagsstämma hålles fredagen den 23 mars 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 tisdagen den 13 mars 1979,* dels anmäla sig senast tisdagen den 20 mars 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 tisdagen den 13 mars 1979.

Utdelning

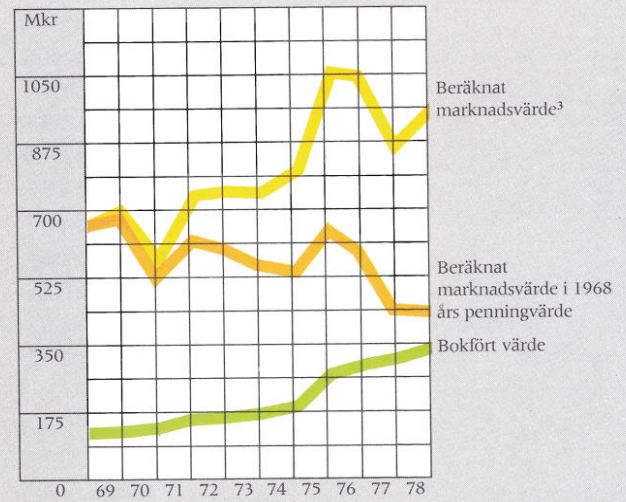
Som avstämningsdag föreslås tisdagen den 27 mars 1979. Om bolagsstämman beslutar i enlighet med förslaget, beräknas utdelningen komma att utsändas genom VPC:s försorg tisdagen den 3 april 1979.

Adressändring

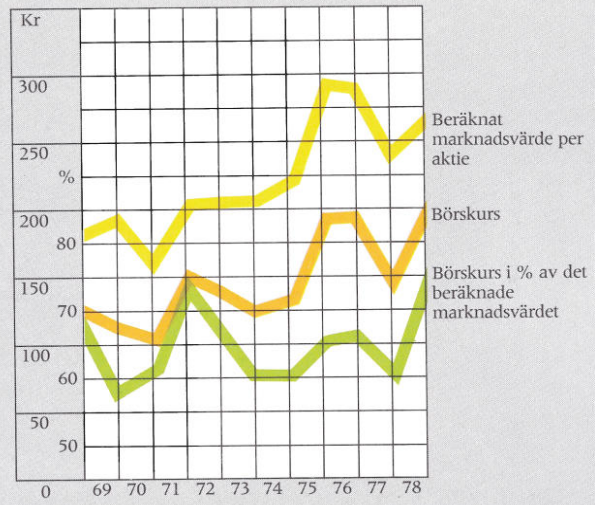
Glöm ej att meddela VPC eventuell adressändring. Anmälan om adressändring skall ha inkommit till VPC före avstämningsdagen den 27 mars för att feladressering och försening av utdelningen skall undvikas.

Providentia i sammandrag

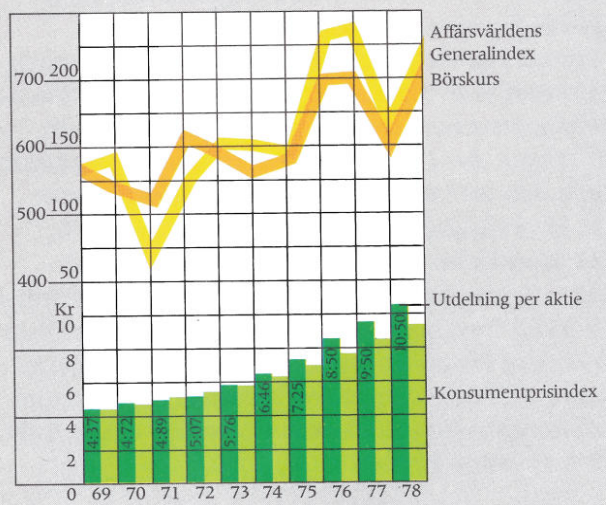
Beräknat marknadsvärde[1], bokfört värde[2]



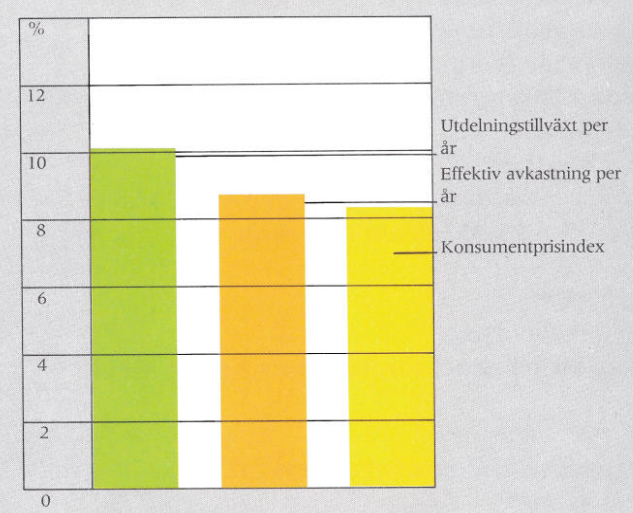
Beräknat marknadsvärde per aktie[1], börskurs[4], börskurs i % av det beräknade marknadsvärdet



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



Providentia-aktiens utdelningstillväxt samt effektiva avkastning[6] i genomsnitt per år 1969—1978



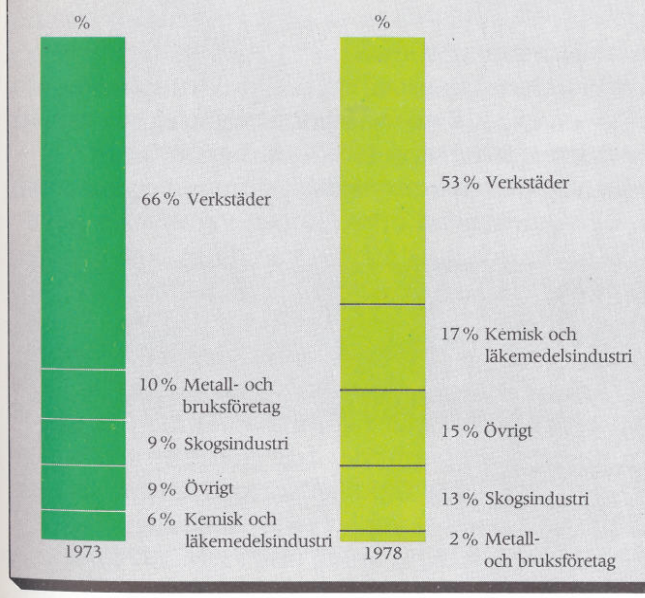
1) Marknadsvärdeberäkning framgår av tabell på sid. 3.
2) Bokfört värde = balansomslutning minus skulder.
3) Ökningen under 1975 påverkades av den under året företagna nyemissionen genom vilken aktiekapitalet ökade med 30 mkr.
4) Justerad för det s.k. fondemissionselementet i 1975 års nyemission samt för fondemissionen 1975.
5) Avser utdelning för resp. verksamhetsår; för 1978 föreslagen utdelning.
6) Utdelning och kursförändring sammanvägda enligt Svenska Handelsbankens beräkningar.

De tio största aktieposterna enligt börsvärde

1973	mkr	andel av börsnoterade svenska portföljen
Atlas Copco	201	29 %
LM Ericsson	122	18 %
SKF	50	7 %
Stora Kopparberg	37	5 %
Bergvik & Ala	31	5 %
Drott	27	4 %
Astra	27	4 %
Electrolux	22	3 %
ASEA	21	3 %
Sandvik	15	2 %
	553	80 %

1978	mkr	andel av börsnoterade svenska portföljen	andel av mottagna utdelningar	aktieposten i kronor per Providentia-aktie
Atlas Copco	206	24 %	26 %	57 kr
LM Ericsson	96	11 %	10 %	27 kr
KemaNobel	85	10 %	11 %	24 kr
Stora Kopparberg	76	9 %	8 %	21 kr
Skand. Ensk. Banken	67	8 %	8 %	19 kr
Astra	65	7 %	3 %	18 kr
Electrolux	52	6 %	5 %	14 kr
SKF	44	5 %	8 %	12 kr
SAAB-SCANIA	31	3 %	5 %	9 kr
Papyrus	29	3 %	3 %	8 kr
	751	86 %	87 %	209 kr

Providentias portfölj fördelad på branscher



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

De 10 största aktieposterna	209 kr
Övriga börsnoterade svenska bolag	34 kr
	243 kr
Dotterbolag[1]	14 kr
Övriga bolag[2]	9 kr
Fordringar	12 kr
Kassa, bank	—
	278 kr
Skulder[3]	—8 kr
	270 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

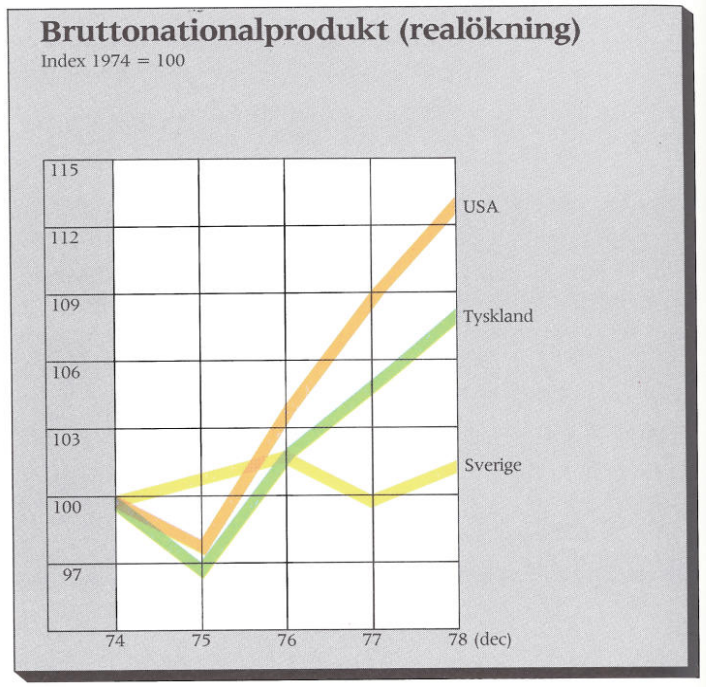
Sverige

Under 1978 kännetecknades den fortsatt svaga ekonomiska utvecklingen i Sverige bl.a. av lågt kapacitetsutnyttjande, sjunkande investeringar i näringslivet och minskande privat konsumtion. Den sedan 1975 rådande svenska lågkonjunkturen har varit både långvarigare och djupare än tidigare nedgångsperioder under efterkrigstiden. Den draghjälp från exporten, som brukat inleda konjunkturomslagen, kom in i ett sent skede denna gång. Detta berodde främst på den ogynnsamma svenska kostnadsutvecklingen åren 1975—1976, vilken ledde till en betydande övervärdering av den då till D-marken knutna svenska kronan. Resultatet blev en kraftig försämring av svensk industris konkurrenskraft.

Sedan de av denna utveckling betingade devalveringarna av den svenska kronan genomförts 1977 och kostnadsutvecklingen allmänt sett blivit lugnare, började industrins orderingång öka under 1978, främst på exportsidan och genomgående till pressade priser. Uppgången möttes inledningsvis med en snabb lageravveckling, varför industriproduktionen ökade först under årets sista månader.

Under 1979 förutses en förbättring av industrikonjunkturen till följd av fortsatt exportökning och stigande inhemsk efterfrågan. Industrins lönsamhet kommer därvid att förbättras men uppgången sker från en utomordentligt låg nivå. Vinsterna har beskurits kraftigt under fyraårsperioden 1975—1978 och många företag går med förlust. Totala vinstbeloppet 1978 för de börsnoterade bolagen (exkl. banker) uppgick enligt preliminära beräkningar till cirka 1 miljard kronor att jämföras med ett justerat eget kapital på cirka 45 miljarder, vilket ger en förräntning av knappt 2,5 %. Det behövs kraftiga resultatförbättringar för att företagen skall kunna konsolideras och öka sina investeringar. Den nuvarande uppgången i den industriella aktiviteten sker i allt väsentligt inom ramen för befintliga kapaciteter och produktprogram och är sålunda inte liktydig med en tillväxt i egentlig mening i form av större satsningar på ny kapacitet och nya produkter.

Den nödvändiga återhämtningen av industrins lönsamhet hämmas fortfarande av ett högt svenskt kostnadsläge. Även efter de åtgärder som vidtagits sedan hösten 1977 ligger de svenska arbetskostnaderna per producerad enhet över medelvärdet i OECD-länderna.



Stockholmsbörsen

Stimulerad av tecknen till en konjunkturuppgång samt av en expansiv penningmarknad steg stockholmsbörsen 1978 med 16 % och detta trots de många negativa nyheterna från näringslivet under året. Den branschvisa utvecklingen var mycket splittrad. Varuhus och bruk steg — från djupt nedpressade nivåer — med 61 respektive 40 % medan rederierna sjönk med ytterligare 34 %. Verkstäderna, som svarar för en dryg tredjedel av börsvärdet, steg med endast 1 %. För investmentbolagen blev uppgången 17 %.

Betydande förluster i kombination med små utsikter till förbättringar under året gjorde att femton börsnoterade företag sänkte eller slopade utdelningen 1978. Börsbolagens sammanlagda utdelningsbelopp (exkl. banker) sjönk för andra året i rad. 1978 uppgick minskningen till 59 mkr.

Börsutvecklingen under 1979 kommer såvitt gäller inhemska ekonomiska faktorer främst att påverkas av utsikterna till en viss förbättring av lönsamheten i företagen och av den kreditpolitik som kommer att föras. En aktivering längre fram under året av den allmänna, framtidsinriktade debatten kring aktieägandet och dess villkor kan komma att oroa aktiemarknaden.

Utlandet

Sedan mitten av 1975 har den amerikanska konjunkturutvecklingen kännetecknats av en ökning av industriproduktionen, kapacitetsutnyttjandet och sysselsättningen. Bolagsvinsterna har stigit kraftigt de senaste tre åren. De federala budgetunderskotten har legat kvar på en hög nivå.

Till skillnad från läget inför den djupa konjunkturnedgång som inleddes vid årsskiftet 1973—1974 har — om man undantar konsumentkrediterna — inga markanta överhettningstendenser uppträtt inom viktigare avsnitt av den amerikanska ekonomin under den nuvarande långa uppgångsperioden. Tidpunkten för en kommande recession har därför i prognoserna undan för undan skjutits framåt i tiden.

I övriga större OECD-länder hade den konjunkturuppgång, som inleddes ungefär parallellt med den amerikanska, kommit att förlora i styrka redan i början av 1977. Samtidigt började världshandeln förete en långsammare utveckling. Effekten av en svag dollarkurs och höjda oljepriser på de mera export- och importberoende europeiska och japanska ekonomierna spelade också in. Trots detta har den tyska exportvolymen legat kvar på en hög nivå även om ökningstakten dämpats. Den japanska exportvolymen stagnerade märkbart mot slutet av 1978.

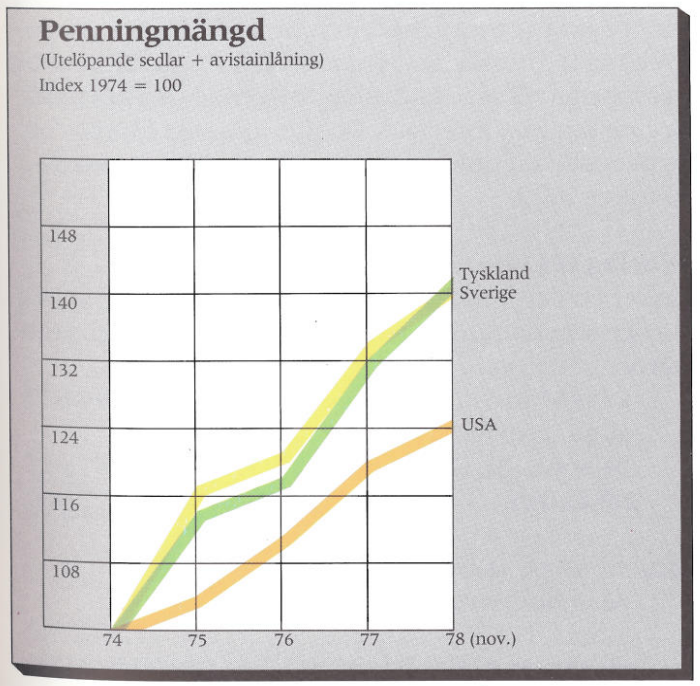
För 1979 förutser OECD-sekretariatet en viss dämpning i den industrialiserade världens samlade tillväxt, främst beroende på att USA bedömes vara på väg mot en recession, definierad som två kvartal i följd med sjunkande BNP-tal. Däremot anses utsikterna vara goda att tillväxttakten i Tyskland skall kunna ökas till 4 %.

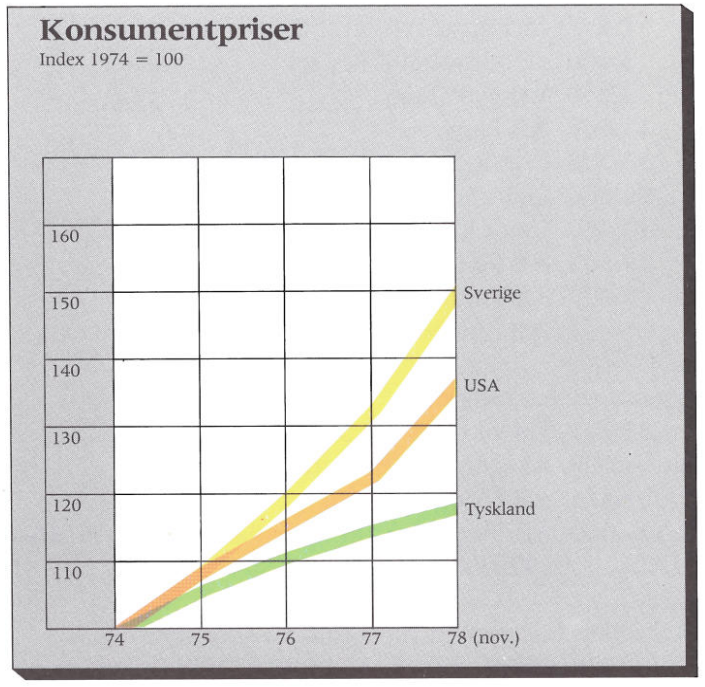
En positiv effekt av en lägre ekonomisk aktivitet i USA under 1979 bör bli att det kraftiga underskottet i landets bytesbalans minskar. Om detta inträffar ökar förutsättningarna för en gradvis stabilisering av dollarn, vilket kan medverka till en dämpning av inflationen i USA. Den amerikanska aktiebörsens uppåtriktade tendens kring årsskiftet 1978—1979 kan tyda på att marknaden bedömer en sådan utveckling som sannolik även om oljeprishöjningar och politisk oro förmörkat bilden.

Verksamheten

Under 1978 uppgick nettoköpen av aktier och konvertibla skuldebrev till 37 mkr (f.å. 9). Köpen skedde till den helt övervägande delen under årets första tertial. Bolaget deltog i nyemissioner med ett belopp av 28 mkr (10).

Placeringspolitiken präglades av en fortsatt strävan att höja direktavkastningen. Portföljen utökades med bl.a. 99.800 Skandinaviska Enskilda Banken, 57.700 SAAB-SCANIA och 83.750 Electrolux B. Försäljningarna omfattade bl.a. 38.800 L M Ericsson B, 17.500 Astra och 34.000 KemaNobel stam.





Bland övriga aktieaffärer ingick förvärv från AB Thisbe av 6.825 aktier i AB Finans Vendor samt nyteckning av ytterligare 21.175 aktier i Vendor. Providentias andel i Vendor blir därmed 47 %.

Providentia har under året ej haft några anställda utöver verkställande direktören. De tjänster av administrativ och annan art som erfordras för verksamheten har mot ersättning tillhandahållits av AB Duba, dotterbolag till Investor.

I löner och ersättningar har till styrelse och verkställande direktör	Koncernen	Moderbolaget
utgått	1.210 tkr	639 tkr
varav tantiem	342 tkr	342 tkr

Aktieportföljen
Bolagets värdepappersportfölj har under året ändrats enligt följande:

Portföljen har ökat
genom fondemissioner och »split» med
- 73.984 AB Electrolux B
- 446.975 KemaNobel AB, stam
- 154.745 KemaNobel AB, pref

genom köp med
- 20.000 AB Diligentia[1]
- 83.750 AB Electrolux, B[2]
- 6.825 AB Finans Vendor
- 8.013 Incentive AB, pref B
- 7.278 Incentive AB, pref C
- 3.100 KemaNobel AB, pref
- 2.250 AB Navigare
- 17.500 AB Papyrus[3]
- 57.700 SAAB-SCANIA AB, stam[4]
- 99.800 Skandinaviska Enskilda Banken
- 40.400 Stora Kopparbergs Bergslags AB
- 59.601 AB SKF, A
- 25.000 Åkermans Verkstad AB, B
- 1 AB Thisbe

genom nyteckning med
- 23.335 Försäkrings AB Skandia
- 5.000 Åkermans Verkstad AB, B
- 21.175 AB Finans Vendor
- 3.206.060 AB Electrolux, konvertibla skuldebrev 8 % 1978/88

Portföljen har genom försäljningar minskat med
- 13.675 ASEA AB
- 17.500 AB Astra
- 11.000 Försäkrings AB Skandia
- 34.000 KemaNobel AB, stam
- 15.000 Munksjö AB, A[5]
- 26.434 Munksjö AB, B[5]
- 5.000 Sandvik AB
- 38.800 Telefon AB L M Ericsson, B
- 1.352.000 AB Electrolux, konvertibla skuldebrev 8 % 1978/88

1. från dotterbolag
2. härav 41.000 från dotterbolag
3. härav 7.500 från dotterbolag
4. härav 13.000 från dotterbolag
5. till dotterbolag

Likviditeten
Vid årets slut uppgick moderbolagets likvida medel och kortfristiga fordringar till 43 mkr (73) och de kortfristiga skulderna till 28 mkr (5).

Årets resultat
Moderbolagets utdelningsinkomster uppgick till 44,7 mkr, en ökning med 8,8 %. Resultatet efter förvaltningskostnader och räntenetto utgjorde 45,1 mkr (44,1).

De bokföringsmässiga realisationsvinsterna uppgick till 15,9 mkr netto.

Moderbolagets nettovinst uppgick till 60,6 mkr (52,1).

Fondemission
Styrelsen föreslår 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.

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

årets vinst	60.590.037
jämte från föregående år balanserade	72.087.032
tillsammans kronor	132.677.069

disponeras på så sätt att

till aktieägarna utdelas kronor 10:50 per aktie	37.800.000
till aktiekapitalet överföres	90.000.000
på balanserade vinstmedel kvarstår	4.877.069
tillsammans kronor	132.677.069

Koncernen
Resultaträkning

	tkr		1978		1977
Förvaltningsverksamhet	Utdelning på aktier	43.263		40.127	
	Förvaltningskostnader	— 2.247	41.016	— 2.589	37.538
Värdepappershandel	Försäljningsintäkter	128.706		46.934	
	Aktieutdelningar	2.276		1.938	
	Inköps- och administrationskostnader	—127.041	3.941	— 45.476	3.396
Rörelseresultat före finansiella intäkter och kostnader			44.957		40.934
Finansiella intäkter och kostnader	Ränteintäkter	3.319		5.643	
	Räntekostnader	— 395	2.924	— 291	5.352
Resultat före extraordinära intäkter och kostnader			47.881		46.286
Extraordinära intäkter		—		38	
Extraordinära kostnader		— 417*	— 417	— 24	14
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt			47.464		46.300
Bokslutsdispositioner	Bokföringsmässig vinst på sålda aktier i förvaltningsverksamheten	15.891		33.789	
	Nedskrivning av aktier i förvaltningsverksamheten	— 238	15.563	— 27.980	5.809
Resultat före skatt			63.117		52.109
Skatt			— 1.274		— 1.949
Årets vinst			61.843		50.160

*) Andel i förlust i HB Svenska Dagbladet	250
Kursförlust på långfristig fordran	167
	417

Koncernen
Balansräkning

Tillgångar	tkr			31 dec 1978		31 dec 1977
Omsättningstillgångar	Kassa och bank		3.084		5.004	
	Aktier och andelar	(not 1)	27.866		36.030	
	Obligationer och övriga värdepapper	(not 1)	17.592		10.389	
	Skattefordran		1.361		1.972	
	Övriga fordringar		24.240	74.143	52.782	106.177
Anläggningstillgångar	Aktier och konvertibla skuldbrev	(not 1)	334.642		252.065	
	Övriga fordringar		165		165	
	Inventarier	(not 2)	4	334.811	6	252.236
Summa tillgångar				408.954		358.413
Skulder och eget kapital						
Kortfristiga skulder	Skatteskulder		—		80	
	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		27		43	
	Övriga kortfristiga skulder		29.851	29.878	5.389	5.512
Långfristiga skulder	Checkräkning (beviljat belopp 11.000 tkr)		—		—	
	Övriga långfristiga skulder		4.018	4.018	5.486	5.486
Eget kapital						
Bundet eget kapital	Aktiekapital		180.000		180.000	
	Reservfond	(not 4)	46.125		46.125	
	Skuldregleringsfond	(not 4)	216		672	
Fritt eget kapital	Balanserad vinst	(not 4)	86.874		70.458	
	Årets vinst		61.843	375.058	50.160	347.415
Summa skulder och eget kapital				408.954		358.413
	Ansvarsförbindelser	(not 5)		24.131		24.538
	Kapitalvärdet av pensionsförpliktelser			1.643		748
	Ställda panter: aktier med ett bokfört värde av			7.128		8.328

Bokslutskommentarer sid. 13.

Förvaltnings AB Providentia
Resultaträkning

	tkr		1978		1977
Förvaltningsverksamheten					
Utdelning på aktier	Dotterbolag	1.947		1.174	
	Övriga bolag	42.726	44.673	39.881	41.055
	Förvaltningskostnader		—2.212		—2.561
Resultat av förvaltningsverksamheten			42.461		38.494
Finansiella intäkter och kostnader	Ränteintäkter	2.659		5.565	
	Räntekostnader	— 42	2.617	—	5.565
Resultat före extraordinära intäkter och kostnader			45.078		44.059
Extraordinära intäkter	Återbetalt aktieägartillskott	—		2.500	
	Övriga extraordinära intäkter	—	—	10	2.510
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt			45.078		46.569
Bokslutsdispositioner	Bokföringsmässig vinst på sålda aktier	15.930		38.020	
	Nedskrivning av värdepapper	0*	15.930	—30.780	7.240
Resultat före skatt			61.008		53.809
Skatt			— 418		—1.680
Årets vinst			60.590		52.129

* I årets bokslut har smärre korrigeringar av bokförda värden på aktier gjorts. Summan av korrigeringarna är 0.

Förvaltnings AB Providentia
Balansräkning

Tillgångar	tkr		31 dec. 1978		31 dec. 1977	
Omsättningstillgångar	Kassa och bank		690		3.564	
	Fordringar hos dotterbolag		18.645		16.500	
	Övriga fordringar		21.369		50.619	
	Skattefordran		1.941	42.645	1.914	72.597
Anläggningstillgångar	Aktier i dotterbolag	(not 1)	7.805		7.805	
	Aktier och konvertibla skuldebrev	(not 1)	326.699		245.336	
	Fordringar hos dotterbolag		—	334.504	1.755	254.896
Summa tillgångar				377.149		327.493
Skulder och eget kapital						
Kortfristiga skulder	Skulder till dotterbolag		380		965	
	Övriga kortfristiga skulder		28.092	28.472	4.241	5.206
Eget kapital						
Bundet eget kapital	Aktiekapital (3.600.000 aktier à 50:—)		180.000		180.000	
	Reservfond	(not 3)	36.000		36.000	
Fritt eget kapital	Balanserad vinst	(not 3)	72.087		54.158	
	Årets vinst		60.590	348.677	52.129	322.287
Summa skulder och eget kapital				377.149		327.493
	Ansvarsförbindelser	(not 5)		21.818		22.349
	Kapitalvärdet av pensionsförpliktelser			1.643		748
	Ställda panter:					
	aktier med ett bokfört värde av			7.128		8.328
	(härav för dotterbolag)			(2.978)		(2.928)

Bokslutskommentarer sid. 13

Förvaltnings AB Providentia
Aktier

	Antal	Nom. värde	Bokfört värde		Börsvärde 1978-12-31		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			
	Totalt			7.805			
Börsnoterade svenska bolag							
Verkstadsindustri:							
Alfa-Laval AB, A	113.910	50	30	3.458	142	16.175	
ASEA AB	205.700	50	25	5.143	78	16.045	
Atlas Copco AB	1.870.000	25	25	46.750	110	205.700	
AB Electrolux, A	77.170	50	55	4.244	130	10.032	
AB Electrolux, B	366.734	50	55	20.170	109	39.974	
SAAB-SCANIA AB, stam	200.000	100	100	20.000	155	31.000	
AB SKF, A	779.601	50	35	27.286	57	44.437	
Telefon AB LM Ericsson, A	317.000	50	35	11.095	118	37.406	
Telefon AB LM Ericsson, B	500.000	50	35	17.500	118	59.000	
Åkermans Verkstad AB, B	30.000	50	100	3.000	185	5.550	
				158.646		465.319	53 %
Skogsindustri:							
Nymölla AB	48.000	100	25	1.200	105	5.040	
AB Papyrus	417.500	50	25	10.438	70	29.225	
Stora Kopparbergs Bergslags AB	490.400	100	55	26.972	154	75.522	
				38.610		109.787	13 %
Metall- och bruksföretag:							
AB Garphytte Bruk	48.000	100	25	1.200	47	2.256	
Sandvik AB	65.000	100	25	1.625	256	16.640	
				2.825		18.896	2 %
Kemisk industri och läkemedel:							
AB Astra	200.000	50	35	7.000	325	65.000	
KemaNobel AB, stam	732.243	50	30	21.967	96	70.295	
KemaNobel AB, pref	309.490	50	30	9.285	48	14.856	
				38.252		150.151	17 %

	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:							
AB Diligentia	20.000	50	200	4.000	245	4.900	
Försäkrings AB Skandia	93.335	50	55	5.133	254	23.707	
Incentive AB, stam	14.400	50	40	576	130	1.872	
Incentive AB, pref. B	23.748	50	25	594	38	902	
Incentive AB, pref. C	43.821	50	35	1.534	47	2.059	
AB Skandinaviska Elverk	15.000	100	100	1.500	330	4.950	
Skandinaviska Enskilda Banken	425.750	50	75	31.931	157	66.843	
Svenska Rotor Maskiner AB	69.525	25	25	1.738	85	5.910	
Svenska Tändsticks AB, A	120.000	50	10	1.200	66	7.920	
				48.206		119.063	14 %
Konvertibla skuldebrev:							
AB Electrolux 8 % 1978/88 å nom kr	1.854.060		100 %	1.854	114 %	2.113	
NK-Åhléns AB 9 % 1976 å nom kr	9.940.000		55 %	5.467	87 %	8.648	
				7.321		10.761	1 %
	Totalt					873.977	100 %
Övriga bolag							
Atlas Copco Finans AB	9.000	100	80	720			
AB Finans Vendor	28.000	1.000	1.000	28.000			
AB Navigare	5.000	100	0	0			
SAAB-SCANIA Finans AB	52.500	100	40	2.100			
AB Thisbe	8.000	100	0	0			
IBM	1.736	$5	1.110	1.927			
Teollistamisrahasto Oy	158	Fmk 1.000	580	92			
				32.839			
	Totalt			326.699			

Förvaltnings AB Providentia
Bokslutskommentarer

Redovisningsprinciper
Koncernredovisningen har upprättats enligt förvärvsmetoden. Utländskt dotterbolags årsredovisning har omräknats enligt monetary/nonmonetary-metoden. Denna metod innebär bl.a. att monetära tillgångar och skulder omräknas till balansdagens kurs medan icke-monetära tillgångar och skulder samt eget kapital omräknas till anskaffningskurs.

Aktier och konvertibla skuldebrev i värdepappershandel (omsättningstillgångar) har värderats till det lägsta av anskaffningsvärdet och marknadsvärdet på bokslutsdagen. Motsvarande tillgångar i förvaltningsverksamheten (anläggningstillgångar) är nedskrivna till värden som väsentligt understiger såväl anskaffningsvärden som marknadsvärden.

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

Not 1
Aktier och konvertibla skuldebrev
Förvaltningsverksamheten (anläggningstillgångar)

Moderbolagets innehav

Aktier i dotterbolag: enligt specifikation å sid. 11. Bokf. värde 7.805 tkr.
Aktier i övriga bolag: enligt specifikation å sid. 11. Bokf. värde 326.699 tkr.

Dotterbolagens innehav

Aktier i övriga bolag	Antal	Nom. värde per aktie kr	Bokfört värde per aktie kr	Bokfört värde totalt tkr	Dagsvärde 1978-12-31 per aktie kr	Dagsvärde 1978-12-31 totalt tkr
Gorthon Invest AB . .	1.890	100	100	189	300	567
AB Iggesunds Bruk .	5.665	100	50	283	142	804
Munksjö AB, A	15.500	100	45	701	45	698
Munksjö AB, B	49.575	100	44	2.163	37	1.834
AB Papyrus	58.225	50	52	3.032	70	4.076
Stora Kopparbergs Bergslags AB	42.675	100	55	2.346	154	6.572
Investors Trading Co. SA	49	$1.000	32.694	1.602		6.670
				10.316		21.221

Avgår: skillnad mellan bokfört värde i respektive bolag och koncernen	2.373
	7.943
Aktier i övriga bolag:	
Moderbolagets innehav	326.699
Dotterbolagens innehav	7.943
	334,642

Värdepappershandel (omsättningstillgångar)

Dotterbolagens innehav

Aktier i övriga bolag	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
Atlas Copco AB	13.000	25	110	1.430	110	1.430
Cellulosa AB SCA, Svenska	10.500	100	228	2.391	232	2.436
AB Diligentia	2.522	50	224	564	245	618
AB Electrolux, B	6.000	50	109	654	109	654
Gränges AB	34.000	100	50	1.712	51	1.734
Holmens Bruk AB, B	8.800	100	130	1.147	135	1.188
PLM AB	8.476	50	71	600	71	602
Stora Kopparbergs Bergslags AB	4.900	100	141	690	154	754
Uddeholms AB	15.000	100	34	510	54	810
Bohusbanken	19.218	100	101	1.934	170	3.267
Skandinaviska Enskilda Banken	10.000	50	157	1.570	157	1.570
Köpkort AB	1.750	1.000	3.000	5.250	3.000	5.250
SILA A+ B	19.980	100	29	583	117	2.338
Corp. Property Investors, A	8.000	$1	109	869	103	827
Grumman Corp	13.500	$1	92	1.246	65	880
Kemper Corp	22.500	$5	122	2.735	117	2.633
Loral Corp	14.000	$1/4	156	2.185	123	1.721
Perkin Elmer Co	4.500	$1	102	459	118	529
Provident Life and Accident	3.000	$3	130	390	196	587
Atlas Copco Deutschland nom. DM	745.000			940	100 %	1.749
Diverse				7		7
				27.866		31.584

Obligationer och övriga värdepapper

Obligationer	Nom.	Bokfört värde totalt tkr	Börsvärde 1978-12-31 i %	Börsvärde 1978-12-31 totalt tkr
Bills				
US Treasury Bills	$3.025.000	13.413	99	12.759
Övriga värdepapper				
Commercial paper				
General Motors Acceptance Corp.	$ 930.000	4.179	100	3.976
		17.592		16.735

Not 2
Inventarier

Anskaffningsvärde	tkr	15
Avgår: ackumulerade avskrivningar	tkr	11
	tkr	4

Not 3
Förändringar i egna kapitalets poster

Bundet eget kapital	Aktiekapital tkr	Reservfond tkr
Ingående balans 1978-01-01	180.000	36.000
Utgående balans 1978-12-31	180.000	36.000

Fritt eget kapital	Balanserad vinst
Ingående balans 1978-01-01	106.287
Utdelning	—34.200
Utgående balans 1978-12-31	72.087

Not 4
Förändringar i bundna och fria reserver

	Bundna reserver tkr	Fria reserver tkr
Ingående balans 1978-01-01		
Reservfonder	46.125	—
Skuldregleringsfonder	672	—
Balanserad vinst	—	120.618
Summa	46.797	120.618
Upplöst del av skuldregleringsfonder	— 456	+ 456
Utdelning	—	—34.200
Utgående balans 1978-12-31	46.341	86.874
härav		
reservfonder	46.125	
skuldregleringsfonder	216	
Summa	46.341	

Koncernens fria medel uppgår till:

Fria reserver 1978-12-31	86.874
Årets vinst	61.843
eller totalt	148.717

Härav föreslås att 90.000 tkr överföres till aktiekapitalet varefter det fria egna kapitalet i koncernen uppgår till 58.717 tkr.

Not 5
Ansvarsförbindelser

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 Förvaltnings AB Providentia tecknat 21,1 mkr, kommer denna garantiförbindelse att avvecklas.

Förvaltnings AB Providentia
Dotterbolagen

Styrelse
Marcus Wallenberg, ordf.
Peter Wallenberg
Ulf-C. Bratt, VD

Revisorer
Karl A. Ehlde
Per H. Gedda

AB Emissionsinstitutet
är ett förvaltningsbolag och har som enda aktiepost 58.225 Papyrus, förvärvade från moderbolaget 1977.

Föreslagen utdelning till moderbolaget 163.000 kr (f.å. 750.000 kr).

Styrelse
Marcus Wallenberg, ordf.
Peter Wallenberg
Ulf-C. Bratt, VD

Revisorer
Karl A. Ehlde
Per H. Gedda

AB Fiducia
är moderbolag för Providentia Ltd med kontor i New York och domicilierat i Delaware. Providentia Ltd bedriver handel med huvudsakligen amerikanska aktier.

Marknadsvärdet av Providentia Ltds värdepappersportfölj, inklusive likvida medel, var vid årsskiftet $7,4 milj. jämfört med $7,3 milj. föregående år. Utdelningsinkomsterna under 1978 uppgick till $248.000, ränteinkomsterna till $132.000 samt realisationsvinsterna till $492.000. Den föreslagna utdelningen till moderbolaget, AB Fiducia, är $150.000 (f.å. $140.000).

AB Fiducias föreslagna utdelning till Förvaltnings AB Providentia är 547.000 kr (f.å. 447.000 kr).

Styrelse
Marcus Wallenberg, ordf.
Peter Wallenberg
Ulf-C. Bratt, VD

Revisorer
Karl A. Ehlde
Per H. Gedda

AB Kölen
är ett förvaltningsbolag, vars aktieportfölj vid årsskiftet hade ett marknadsvärde av 10,5 mkr. De största aktieposterna i portföljen utgjordes av 42.675 Stora Kopparberg samt 49.575 Munksjö B.

Från moderbolaget har under året köpts 15.000 Munksjö A och 26.434 Munksjö B. Den föreslagna utdelningen till moderbolaget är 340.000 kr (f.å. 650.000 kr).

Styrelse
Marcus Wallenberg, ordf.
Peter Wallenberg
Ulf-C. Bratt, VD

Revisor
Karl A. Ehlde

AB Vectura
bedriver handel med huvudsakligen svenska värdepapper. Under 1978 köptes aktier och obligationer för 27,1 mkr, medan försäljningarna uppgick till 28,2 mkr.

Värdepappersportföljen hade vid årsskiftet ett marknadsvärde av 24,9 mkr och innehöll bl.a. följande större aktieposter: 19.218 Bohusbanken, 6.000 Electrolux B, 13.000 Atlas Copco, 4.900 Stora Kopparberg samt 10.000 Skandinaviska Enskilda Banken. Vectura har under året till moderbolaget försålt 20.000 Diligentia och 41.000 Electrolux B.

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

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att aktiekapitalet höjs med 200.000 kr från 300.000 till 500.000 kr genom överföring av 200.000 kr från skuldregleringsfonden.

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

Dotterbolagen
Resultat- och balansräkningar

	tkr	Emissions-institutet	Fiducia	Kölen	Vectura
Resultaträkningar					
Rörelsens intäkter och kostnader	Aktieutdelningar	169	548	368	1.163
	Bokvinst å sålda värdepapper	—	—	—	2.245
	Intäktsräntor	—	—	—	67
	Kostnadsräntor	—	—	—	— 353
	Förvaltningskostnader	— 6	— 1	— 28	—1.921
	Rörelsevinst	163	547	340	1.201
Övriga intäkter och kostnader	Nedskrivning av värdepapper	—	—	—	— 505
	Extraordinära kostnader	—	—	—	— 417
Årets vinst		163	547	340	279
Balansräkningar den 31 dec. 1978					
Tillgångar	Kassa och bank	1	4	1	450
	Diverse debitorer	3.970	—	—	2.895
	Fordran å moderbolag	380	—	—	—
	Aktier och andra värdepapper	3.032	6.000	5.682	20.445
Summa tillgångar		7.383	6.004	5.683	23.790
Skulder och eget kapital	Diverse kreditorer	—	—	—	7.801
	Skuld till moderbolag	—	1.545	2.100	15.000
	Aktiekapital	4.000	1.500	2.000	300
	Reservfond	800	1.500	400	60
	Skuldregleringsfond	—	—	—	214
	Balanserad vinst	2.420	912	843	136
	Årets vinst	163	547	340	279
Summa skulder och eget kapital		7.383	6.004	5.683	23.790

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, Electrolux and SKF. At the end of 1978 engineering stocks made up 53 % of Providentia's portfolio at market value. Of other industries chemicals represented 17 %, while metals, mining and forest products in total made up 15 % of the portfolio. The market value of Providentia's portfolio of common stocks and convertible loans at the end of 1978 was 874 mill. SwCrs.

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

Providentia

(mill. SwCrs.)	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978
Dividends received										
subsidiaries	0.4	0.4	0.6	0.6	1.2	1.0	1.0	1.2	1.2	1.9
other companies	18.4	20.2	21.3	22.1	24.3	27.0	30.0	36.2	39.9	42.7
	18.8	20.6	21.9	22.7	25.5	28.0	31.9	37.4	41.1	44.7
Net interest received	0.1	0.1	0.1	0.1	0.6	1.1	2.9	4.6	5.6	2.6
Capital gains on sales[2]	5.7	6.5	10.0	4.9	9.0	23.9	51.7	69.6	38.0	15.9
Net profit	19.0	23.3	23.8	21.6	25.5	37.3	58.7	51.9	52.1	60.6
Total assets	142.1	149.4	172.8	177.3	185.7	202.9	289.3	313.1	327.5	377.0
Total assets at market value	710.0	595.0	746.0	759.0	756.0	808.0	1.066.0	1.055.0	885.0	971.0
Shareholders equity										
Share capital	60.0	60.0	120.0	120.0	120.0	120.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Reserves	75.5	83.8	47.0	51.8	59.9	77.4	98.9	120.8	142.3	168.7
	135.5	143.8	167.0	171.8	179.9	197.4	278.9	300.8	322.3	348.7
Stockprice at year-end (SwCrs)[3]	116	108	155	143	128	136	196	197	153	205
Net asset value per share (SwCrs)	197	165	207	211	210	224	296	293	246	270
Discount (stockprice/net value)	41 %	38 %	25 %	32 %	39 %	39 %	34 %	33 %	38 %	24 %
Dividends (SwCrs)[3]	4:37	4:72	4:89	5:07	5:76	6:46	7:25	8:50	9:50	10:50

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.