AB Investor

Postadress: Box 16174, S-103 24 STOCKHOLM
Besöksadress: Arsenalsgatan 8 C
Telefon: 08/23 37 90
Telex: 17990 INVEST S

AKTIEBOLAGET

INVESTOR

ÅRSREDOVISNING

1980

Innehåll

1 Styrelse, bolagsstämma, utdelning
2 Förvaltningsberättelse
6 Resultaträkning Moderbolaget
7 Balansräkning Moderbolaget
8 Aktier Moderbolaget
10 Finansieringsanalyser
11 Resultaträkning Investorgruppen
12 Balansräkning Investorgruppen
14 Bokslutskommentarer
17 Revisionsberättelse
18 Dotterbolag
18 AB Duba
18 Investors Nineteen Corp.
19 HNJ-gruppen
22 Intressebolag
24 10 års sammandrag AB Investor

Aktiebolaget Investor
Årsredovisning för 1980

Styrelse

Ordinarie ledamöter
Marcus Wallenberg, ordförande
Peter Wallenberg, vice ordförande
Ulf-C. Bratt
Lennart Dahlström
Curt Nicolin
Hans Stahle
Hans Werthén
Rune Hermansson, förordnad av Regeringen

Suppleant
Gunnar Hallström, förordnad av Regeringen

Verkställande direktör
Claes Dahlbäck

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

Bolagsstämma
Ordinarie bolagsstämma hålles onsdagen den 1 april 1981 kl. 15.00 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 fredagen den 20 mars 1981, dels anmäla sig senast måndagen den 30 mars 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 fredagen den 20 mars 1981.

Utdelning
Som avstämningsdag föreslås fredagen den 3 april 1981. Om bolagsstämman beslutar i enlighet med förslaget, beräknas utdelningen komma att utsändas genom VPC:s försorg fredagen den 10 april 1981.

Adressändring
Glöm ej att meddela VPC eventuell adressändring. Anmälan om adressändring skall ha inkommit till VPC före avstämningsdagen den 3 april för att feladressering och försening av utdelningen skall undvikas.

Konjunkturöversikt

Utlandet

Den ekonomiska utvecklingen i västvärlden under 1980 präglades liksom året innan av OPEC-ländernas fortsatta kraftiga oljeprisökningar.

För att söka hindra att de högre oljepriserna slog igenom i ökad inflation och stora bytesbalansunderskott, fördes i flertalet OECD-länder en kraftigt åtstramande penning- och kreditpolitik under 1980. Detta ledde visserligen till en dämpning av inflationstakten i många länder, men även till att den av oljeprisökningarna betingade ekonomiska nedgången fördjupades. Eftersom försvagningen blev synkroniserad mellan de olika länderna samtidigt som möjligheten till expansiva åtgärder begränsas av ökade underskott i bytesbalanser och budgeter, finns det risk för att nedgången blir djup.

Den internationella konjunkturdämpningen inleddes i USA där det andra kvartalet 1980 medförde ett dramatiskt fall i produktionen, i synnerhet för bilbranschen och bostadsbyggandet. Ekonomin stabiliserades under sommaren och produktionen ökade åter under det tredje och fjärde kvartalet. Mot slutet av året kom dock tecken på en ny avmattning i ekonomin. Federal Reserve, vars uttalade politik var att bekämpa inflationen, bidrog med sina åtgärder till de osedvanligt kraftiga räntevariationerna under året och därmed till den starka amplituden i den amerikanska ekonomins svängningar.

I Västeuropa inleddes konjunkturavmattningen allmänt kring halvårsskiftet. I Västtyskland minskade BNP under det andra kvartalet för första gången på 6 år. Genom en mycket stram penning- och kreditpolitik där hölls inflationen på en låg nivå. Trots den strama politiken ökade bytesbalansunderskottet vilket tillsammans med räntedifferensen gentemot pund och USA-dollar bidrog till att den tyska marken försvagades.

I Storbritannien fördjupades under året den under 1979 inledda recessionen. Regeringen fortsatte trots detta målmedvetet sin åtstramningspolitik för att försöka minska inflationen och fullfölja omstruktureringen av den brittiska ekonomin. Som ett resultat av den strama politiken och en förstärkt yttre balans steg pundkursen successivt under året, vilket ytterligare försvagade den brittiska industrins konkurrenskraft.

Sammantaget synes den internationella ekonomiska utvecklingen i OECD-länderna under 1980, liksom under de närmaste föregående åren, delvis ha följt ett nytt mönster. De tidigare traditionella konjunkturcyklerna förefaller ha försvagats eller till och med brutits och ersatts av verkningarna av OPECs oljeprisökningar och därav föranledda ekonomiska åtgärder i de oljeimporterande länderna.

Sverige

Till skillnad från de flesta övriga OECD-länder stramades ekonomin i Sverige inte åt förrän mot slutet av året. Konjunkturuppgången bröts i förtid genom vårens arbetsmarknadskonflikt, vilken i sin tur ledde till en avtalsuppgörelse på en alltför hög nivå med hänsyn till såväl den samhällsekonomiska balansen som näringslivets internationella konkurrenskraft. Som en följd bland annat härav visade Sveriges ekonomi även under 1980 en stigande inflation, ett växande underskott i bytesbalansen och en ökad utlandsupplåning.

Sveriges totala offentliga utgifter i procent av BNP
Industriproduktionen i Sverige (volym)

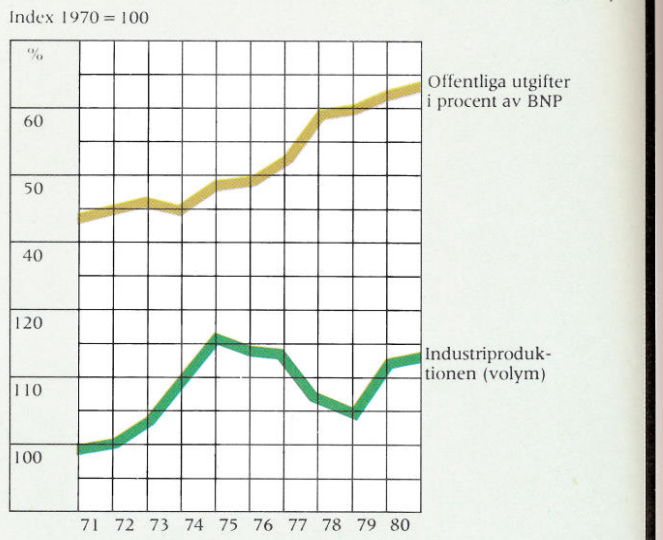


Diagram 1

Budgetunderskott i procent av BNP i Sverige, USA, Västtyskland och Storbritannien

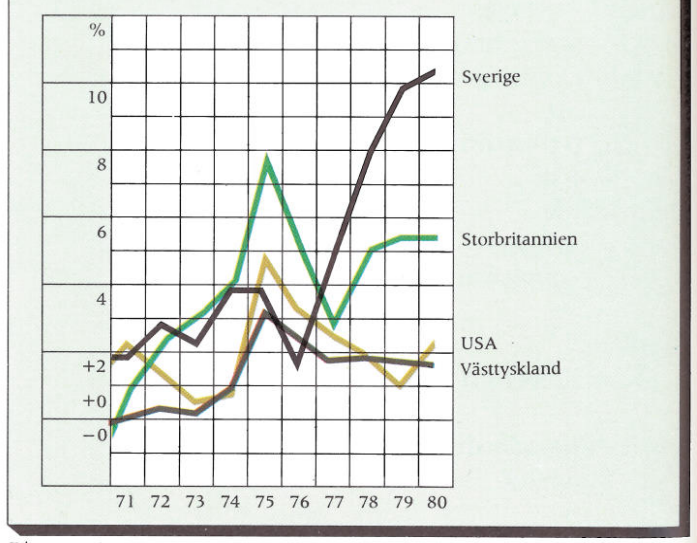


Diagram 2

Statens väldiga budgetunderskott ökade ytterligare under 1980 genom att den offentliga sektorn fortsatte att växa betydligt snabbare än BNP, vilket dessvärre också synes bli fallet 1981 trots de ansatser som gjorts och aviserats för att bryta denna för den svenska ekonomin så allvarliga utveckling.

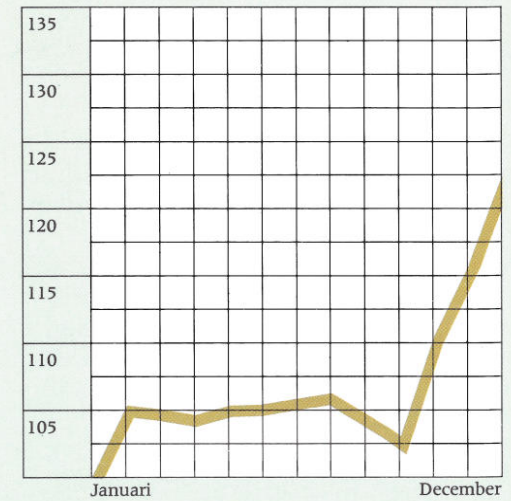
Genom den för landets ekonomi alltför höga privata och offentliga konsumtionen, har utrymmet för en ökad industriproduktion begränsats, vilket sannolikt är det allvarligaste problemet för den svenska ekonomin för närvarande. Den stagnerande industriproduktionen och det höga ränteläget har begränsat den produktivitetsförbättring som är nödvändig för att sänka det svenska näringslivets kostnadsläge och därigenom öka den internationella konkurrenskraften.

Även industrins investeringar i övrigt befinner sig på en helt otillfredsställande nivå trots den ökning som skett under två år. Till följd av det låga kapacitetsutnyttjandet, det höga ränteläget och de osäkra lönsamhetsutsikter som råder, är det för många företag mer attraktivt att investera sina överskottsmedel i finansiella placeringar än i nya anläggningar och ny utrustning.

Ett tecken på den försvagade svenska konkurrenskraften gentemot utlandet är den utveckling mot allt högre importinnehåll som de i Sverige tillverkade varorna fått under de senaste åren. Det lönar sig helt enkelt bättre att köpa insatskomponenterna utomlands på grund av det höga svenska kostnadsläget. Detta är naturligtvis allvarligt och minskar möjligheterna att rätta till de externa obalanser som råder för närvarande.

Sammantaget blev således uppgången i den svenska ekonomin under 1979 och början av 1980 alltför kort och svag för att åstadkomma en erforderlig lönsamhetsförbättring och konsolidering inom näringslivet och därigenom stärka bolagens motståndskraft inför den alltmer påtagliga nedgången under 1981. En viss ökning av bolagens genomsnittliga vinstnivå skedde visserligen under 1980, men lönsamheten blev ändå inte högre än att den motsvarade lågkonjunkturnivån 1967—1968 och 1971—1972. Ett drastiskt bevis för vinstuppgångens otillräcklighet blev det ökade antalet konkurser, betalningsinställelser och liknande kriser bland svenska företag under 1980.

Stockholmsbörsen 1980
Affärsvärldens generalindex



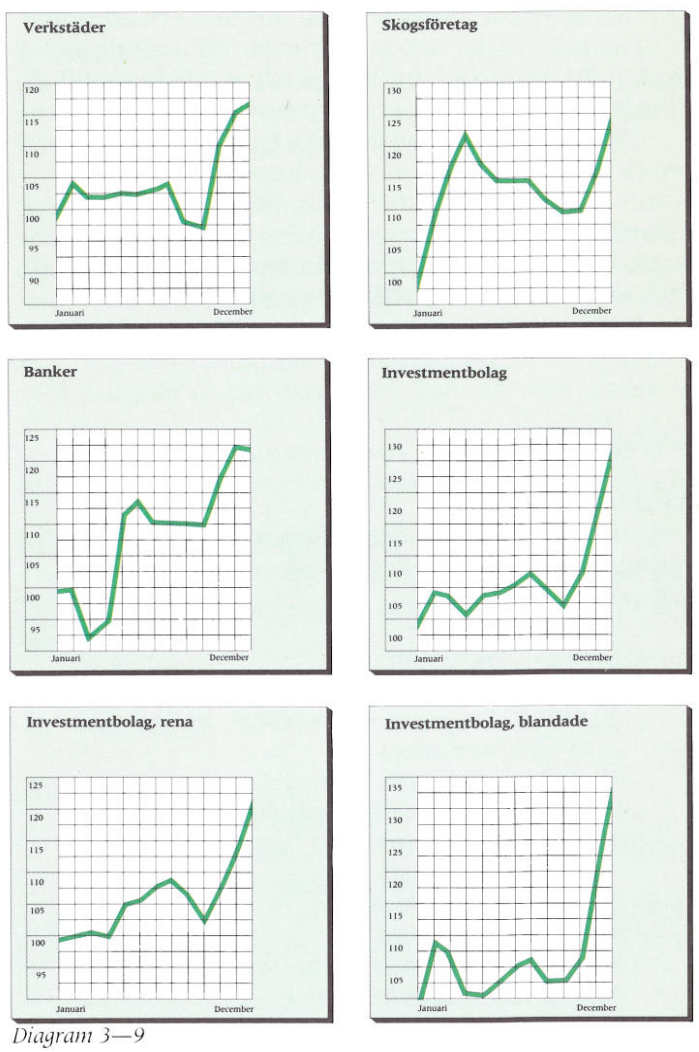


Diagram 3—9

Börsöversikt

Kursutvecklingen på Stockholms Fondbörs under 1980 uppvisade kraftiga uppgångar under årets första och sista månader och däremellan en i stort oförändrad nivå.

För året som helhet steg Affärsvärldens generalindex med 23 %, en uppgång som omfattade samtliga branscher, med en betydligt mindre spridning mellan de olika branschernas utveckling än under de närmast föregående åren. Den breda uppgången kan ses som

ett tecken på ett ökat allmänt intresse för aktieplaceringar.

I början av året synes intresset för aktiemarknaden ha väckts av de utdelningshöjningar och optimistiska resultatsprognoser som offentliggjordes, men även av spekulationer om olika take-over bud som följde på det flertal uppköpserbjudanden som gjordes, bl.a. Electrolux' bud på Gränges.

Efter den inledande uppgången avtog intresset för aktiemarknaden under intryck av den högre räntenivån, arbetsmarknadskonflikten, den försämrade internationella konjunkturen och den ökade utrikespolitiska oron.

Under årets sista månader kom intresset för aktieplaceringar på nytt i förgrunden. På samma sätt som fusionerna tidigare under året synes det uppmärksammade förslaget om ett samgående mellan Volvo och Beijerinvest ha medverkat till det ökade intresset för aktiemarknaden.

Den viktigaste orsaken till kursuppgången under årets sista månader torde dock ha varit de ändrade skattereglerna för placeringar i aktier respektive premieobligationer som först aviserades och sedan i modifierad form godkändes av riksdagen. De nya reglerna innebar bland annat en gynnsammare beskattning av aktieutdelningar och avsättningar till skattefondkonton för aktieköp samt minskade möjligheter till så kallade kvittningsaffärer för premieobligationer.

Detta synes ha medfört att kapital flyttades från den tidigare närmast överspekulerade premieobligationsmarknaden till aktiebörsen. På sikt borde de nya reglerna föranleda att en större del av hushållens sparande kanaliseras till aktiemarknaden, något som möjligen kan ha påbörjats redan mot slutet av 1980.

De tio största aktieposterna enligt börsvärde den 31/12 1980

Stora	mkr	andel av börsnoterade svenska portföljen	andel av mottagna utdelningar	aktieposten i kronor per Investoraktie
Kopparberg	159	15 %	10 %	30 kr
Astra	129	12 %	5 %	24 kr
KemaNobel	74	7 %	6 %	14 kr
Papyrus	72	7 %	10 %	13 kr
SKF	65	6 %	7 %	12 kr
Atlas Copco	60	5 %	8 %	11 kr
Swedish Match	56	5 %	4 %	10 kr
ASEA	53	5 %	7 %	10 kr
Electrolux ..	50	5 %	6 %	9 kr
Alfa Laval ..	49	4 %	3 %	9 kr
	767	71 %	66 %	142 kr

Diagram 10

Köp, nyteckning och försäljning av börsnoterade aktier

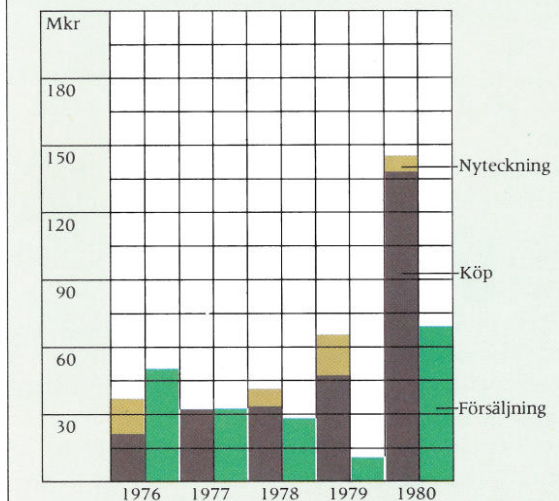


Diagram 11

Verksamheten

Aktieaffärer

Följande större förändringar skedde under året i moderbolagets svenska aktieportfölj:

Köp och nyteckningar:
- 96.902 Diligentia
- 212.400 Garphyttan
- 64.000 Incentive stam
- 90.000 KemaNobel stam (varav 30.000 från dotterbolag)
- 45.975 Saab-Scania stam
- 180.350 Skandinaviska Enskilda Banken
- 191.800 Stora Kopparberg (varav 17.500 från dotterbolag)
- 24.000 Swedish Match A
- 52.805 LM Ericsson A
- 150.000 Uddeholm (från dotterbolag)
- 23.490 Åkermans Verkstad
- 60.000 Saab-Ana Finans

Fondemissioner:
- 70.000 Alfa-Laval A
- 106.187 Electrolux B
- 28.300 Kanalen
- 3.600 Incentive stam
- 158.600 KemaNobel stam
- 22.334 Sandvik A
- 3.191 Sandvik B
- 10.000 Skandinaviska Elverk
- 15.510 Åkermans Verkstad
- 26.250 Saab-Scania Finans

Försäljningar:
- 45.000 Astra (varav 10.000 till dotterbolag)
- 115.525 Atlas Copco
- 111.950 Electrolux B (varav 20.000 till dotterbolag)
- 77.681 Incentive pref B
- 19.793 Nife Jungner A
- 1.675 SILA A
- 8.325 SILA B
- 44.200 Skandia
- 76.670 Svenska Fläktfabriken
- 165.900 LM Ericsson B
- 32.734 GKN-Stenman (till dotterbolag)
- 13.000 Graningeverken
- 13.1 mkr nom. JS Saba 9 % konv.lån 1976/85

Vidare kan nämnas försäljningar av bolagets återstående amerikanska aktieinnehav omfattande 2.000 IBM, 8.150 Loctite, 3.000 Merck och 6.000 Morgan.

Under året köptes i moderbolaget aktier för sammanlagt 137 mkr och nytecknades för 14 mkr medan försäljningarna uppgick till 131 mkr. Härav svarade börsnoterade svenska aktier för samtliga köp, för 8 mkr av nyteckningarna och för 69 mkr av försäljningarna.

I samband med nyemissionen i AB Garphytte Bruk på totalt 15 mkr lämnade AB Investor tillsammans med Förvaltnings AB Providentia i egenskap av dominerande aktieägare en garanti för nyemissionens fulltecknande. Efter årsskiftet har det visat sig att den prognos som låg till grund för emissionsprospektet måste revideras, då den försvagade konjunkturen för Garphyttans produkter medfört en försämring i orderläget och av bolagets beräknade resultat. Investor och Providentia har som en följd härav erbjudit sig att till teckningskursen inlösa de aktier i nyemissionen som tecknades av andra.

Årets resultat

Moderbolagets utdelningsinkomster ökade under 1980 med 35 % jämfört med föregående år till 63,3 mkr (46,9). Ett ökat räntenetto på grund av en högre likviditet under året samt lägre förvaltningskostnader än 1979, som påverkades av kostnader för fondemission, medförde att resultatet före bokvinster ökade med 41 % till 65,0 mkr (46,2). Efter bokvinster på 109,0 mkr (6,1), nedskrivningar på 0,2 mkr (—) och skatt på 10,4 mkr (0,2), redovisade moderbolaget en vinst på 163,4 mkr (52,1).

I Investorgruppen blev resultatet för förvaltningsverksamheten 58,6 mkr (41,1), värdepappershandeln 3,3 mkr (3,1) samt tillverkning, handel och övrig verksamhet 16,0 mkr (12,8) eller totalt 77,9 mkr (57,0). Gruppens resultat efter finansiella intäkter och kostnader blev 79,3 mkr (60,0) och den redovisade nettovinsten 173,4 mkr (54,2).

Utdelning per aktie

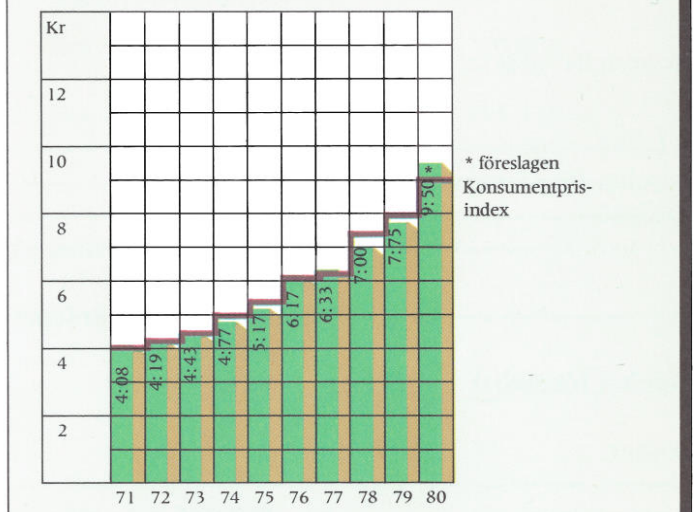


Diagram 12

Likviditet

Moderbolagets likvida medel och kortfristiga fordringar var den 31/12 1980 26,5 mkr (27,5), medan de kortfristiga skulderna uppgick till 16,2 mkr (3,1).

Styrelse och personal

Moderbolaget har under året — utöver verkställande direktören — inte haft någon personal anställd utan har i likhet med föregående år för sin administration mot ersättning anlitat personal i dotterbolaget Duba. För 1980 har i löner och ersättning till styrelsen och verkställande direktören utgått 786 tkr, varav tantiem 492 tkr.

Uppgifter om antalet anställda och utbetalda ersättningar m.m. inom Investorgruppen lämnas i Not 8.

Förslag till vinstdisposition

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

årets vinst	163.354.713
jämte från föregående år balanserade	23.990.662
	Kr 187.345.375

disponeras på så sätt att

till aktieägarna utdelas kr 9:50 per aktie	51.300.000
på balanserade vinstmedel kvarstår	136.045.375
	Kr 187.345.375

Moderbolaget
Resultaträkning

	tkr		1980		1979
Förvaltningsverksamheten					
Utdelning på aktier	Dotterbolag	**2.086**		1.485	
	Övriga bolag	**61.248**	**63.334**	45.392	46.877
	Förvaltningskostnader		**— 3.835**		— 5.295*
			59.499		41.582
Finansiella intäkter och kostnader					
	Ränteintäkter		**5.455**		4.618
Resultat före övriga intäkter och kostnader			**64.954**		46.200
	Bokföringsmässig vinst på sålda värdepapper	**108.961**		6.053	
	Nedskrivning av värdepapper	**— 153**	**108.808**	— 17	6.036
Resultat före skatt			**173.762**		52.236
Skatter			**—10.407**		— 177
Årets vinst			**163.355**		52.059

* Härav emissionskostnader 1.470 tkr

Moderbolaget
Balansräkning

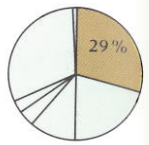
Tillgångar	tkr		**31/12 1980**		31/12 1979	
Omsättningstillgångar	Kassa och bank		**22.731**		1.422	
	Fordran på dotterbolag		**2.000**		23.000	
	Övriga fordringar		**1.791**		2.109	
	Skattefordran		**—**	**26.522**	957	27.488
Anläggningstillgångar	Aktier i dotterbolag	Not 1	**—**		10.000	
	Aktier och konvertibla skuldebrev	Not 1	**484.259**		354.413	
	Obligationer		**16.744**	**501.003**	1.000	365.413
Summa tillgångar				**527.525**		392.901
Skulder och eget kapital						
Kortfristiga skulder	Skatteskuld		**10.251**		—	
	Övriga kortfristiga skulder		**5.928**	**16.179**	3.060	3.060
Eget kapital						
Bundet eget kapital	Aktiekapital (5.400.000 aktier à 50:—)		**270.000**		270.000	
	Reservfond	Not 6	**54.000**		45.000	
Fritt eget kapital	Balanserade vinstmedel	Not 7	**23.991**		22.782	
	Årets vinst		**163.355**	**511.346**	52.059	389.841
Summa skulder och eget kapital				**527.525**		392.901

Ställda panter: aktier med ett bokfört värde av	**13.066**	7.097
Ansvarsförbindelser	**15.752**	16.957
Kapitalvärdet av pensionsförpliktelser	**1.258**	1.195

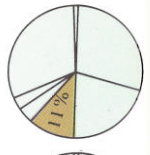
Bokslutskommentarer sid. 14

Moderbolaget
Aktier och konvertibla skuldebrev

	Antal	Nom. värde per aktie kr	Bokfört värde per aktie kr	Bokfört värde totalt tkr	Börsvärde 1980-12-31 per aktie kr	Börsvärde 1980-12-31 totalt tkr	Börsvärde för resp. bransch i % av börsnot. svenska portföljen
Dotterbolag							
AB Duba	30.000	100	0	0			
AB HNJ Intressenter	300.000	100	0	0			
Investors Nineteen Corp. Ltd	1.000	C$ 100	0	0			
Totalt				0			
Börsnoterade svenska bolag							
Verkstadsindustri:							
Alfa-Laval AB A	354.000	50	50	17.700	138	48.852	
ASEA AB	685.000	50	50	34.250	77	52.745	
Atlas Copco AB	751.000	25	25	18.775	80	60.080	
AB Electrolux A	147.246	50	50	7.362	110	16.197	
AB Electrolux B	384.000	50	50	19.200	88	33.792	
Telefon AB LM Ericsson A	301.805	50	50	15.090	107	32.293	
Telefon AB LM Ericsson B	80.000	50	50	4.000	103	8.240	
Saab-Scania AB stam	606.000	50	50	30.300	79	47.874	
Åkermans Verkstad AB B	114.000	25	25	2.850	127	14.478	
				149.527		314.551	
Skogsindustri:							
AB Papyrus	1.042.000	50	20	20.840	69	71.898	
Stora Kopparbergs Bergslags AB	745.000	100	100	74.500	213	158.685	
				95.340		230.583	
Metall- och stålmanufaktur:							
AB Garphytte Bruk	312.400	40	0	0	38	11.871	
Sandvik AB A	160.500	100	50	8.025	199	31.144	
Sandvik AB B	18.500	100	50	925	199	4.477	
AB SKF A	700.000	50	50	35.000	93	65.100	
Uddeholms AB	150.000	100	25	3.750	49	7.350	
				47.700		119.942	
Banker:							
Skandinaviska Enskilda Banken	288.000	50	50	14.400	147	42.336	
				14.400		42.336	
Fastighets- och byggbolag:							
AB Diligentia	96.902	50	100	9.690	390	37.792	
				9.690		37.792	
Övrigt:							
AB Astra	538.000	50	50	26.900	239	128.582	
Incentive AB pref C	96.000	50	35	3.360	39	3.744	
Incentive AB stam	82.000	50	50	4.100	169	13.858	
Förvaltnings AB Kanalen	42.450	100	0	0	150	6.368	
KemaNobel AB stam	853.000	50	50	42.650	87	74.211	
Försäkrings AB Skandia	85.000	50	50	4.250	320	27.200	
AB Skandinaviska Elverk	50.000	100	100	5.000	300	15.000	
Svensk Interkontinental Lufttrafik AB A	39.589	100	20	792	90	3.563	
Svenska Rotor Maskiner AB	69.525	25	25	1.738	113	7.856	
Swedish Match A	437.000	50	50	21.850	128	55.936	
				110.640		336.318	

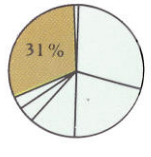




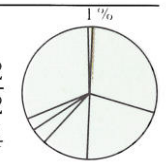








	Antal	Nom. värde per aktie kr	Bokfört värde per aktie kr	Bokfört värde totalt tkr	Börsvärde 1980-12-31 per aktie kr	Börsvärde 1980-12-31 totalt tkr	Börsvärde för resp. bransch i % av börsnot. svenska portföljen
Konvertibla skuldebrev:							
J S Saba AB 9 % 1976	nom kr 7.900.000		14 %	1.093	88 %	6.952	
				1.093		6.952	
Totalt						1.088.474	
Övriga bolag							
Svenska:							
Atlas Copco Finans AB	18.000	100	100	1.800			
Bohusbanken	39.000	100	100	3.900			
AB Electro-Invest	90.000	100	100	9.000			
AB Finans Vendor	28.000	1.000	1.000	28.000			
Saab-Scania Finans AB	78.750	100	100	7.875			
Graningeverkens AB	1.505	500	0	0			
AB Navigare	40.000	100	0	0			
Saab-Ana Finans AB	60.000	100	0	0			
Fastighets AB Stockholm-Saltsjön	104.504	100	0	0			
AB Thisbe	8.000	100	0	0			
				50.575			
Utländska:							
Hoffmann-La Roche & Co. AG	10	—	57.500	575	180.420	1.804	
Nordisk Fjerfabrik A/S	92.800	Dkr 100	50	4.640	99	9.187	
Teollistamisrahasto Oy	158	Fmk 1.000	500	79	1.140	180	
				5.294		11.171	
	Totalt			484.259			



Finansieringsanalyser

	tkr	Investorgruppen 1980	Investorgruppen 1979	Moderbolaget 1980	Moderbolaget 1979
Tillförda medel	Resultat före övriga intäkter och kostnader	**79.213**	59.652	**64.954**	46.200
	Avskrivningar som belastat detta resultat	**6.519**	5.110	**–**	–
	Skatter	**– 12.712**	– 3.040	**– 10.407**	– 177
	Förändring på spärrkonton	**212**	– 297	**–**	–
	Utdelning	**– 41.850**	– 37.800	**– 41.850**	– 37.800
	Från årets verksamhet internt tillförda medel	**31.382**	23.625	**12.697**	8.223
	Försäljning av värdepapper (förvaltningsverksamheten)	**183.927**	37.931	**194.948**	37.931
	Minskning av långfristiga fordringar	**5.710**	263	**–**	–
	Ökning av långfristiga skulder	**11.157**	6.090	**–**	–
	Summa tillförda medel	**232.176**	67.909	**207.645**	46.154
Använda medel	Investeringar i värdepapper (förvaltningsverksamheten)	**210.686**	84.425	**221.730**	82.863
	Investeringar i övriga anläggningstillgångar (netto)	**27.034**	2.909	**–**	–
	Summa använda medel	**237.720**	87.334	**221.730**	82.863
Förändring av rörelsekapitalet		**– 5.544**	– 19.425	**– 14.085**	– 36.709
Specifikation till förändring av rörelsekapitalet:					
Ökning (+)/minskning (–) av varulager		**+ 14.222**	+ 20.435	**–**	–
Ökning (+)/minskning (–) av värdepapper (värdepappershandel)		**– 12.276**	+ 22.811	**–**	–
Ökning (+)/minskning (–) av kortfristiga fordringar		**+ 14.998**	– 62.970	**– 22.275**	– 63.070
Ökning (–)/minskning (+) av kortfristiga skulder		**– 38.136**	– 5.891	**– 13.119**	+ 25.749
Ökning (+)/minskning (–) av kassa och bank		**+ 15.648**	+ 6.190	**+ 21.309**	+ 612
Summa förändring		**– 5.544**	– 19.425	**– 14.085**	– 36.709

Investorgruppen
Resultaträkning

	tkr		1980		1979
Förvaltningsverksamhet	Utdelning på aktier		**62.453**		46.427
	Förvaltningskostnader		**— 3.835**	**58.618**	— 5.295* 41.132
Värdepappershandel	Försäljningsintäkter		**67.917**		70.081
	Utdelning på aktier		**2.020**		1.546
	Inköps- och administrationskostnader		**— 66.589**	**3.348**	— 68.486 3.141
Tillverknings-, handels- och övrig verksamhet	Försäljning		**309.836**		244.101
	Tillverknings-, försäljnings- och administrationskostnader		**—287.339**		—226.260
	Avskrivningar enligt plan	Not 4	**— 6.519**	**15.978**	— 5.110 12.731
Rörelseresultat efter avskrivningar				**77.944**	57.004
Finansiella intäkter och kostnader	Ränteintäkter		**14.152**		10.306
	Räntekostnader		**— 12.931**		— 7.326
	Kursdifferenser på långfristiga skulder		**184**	**1.405**	34 3.014
Resultat efter finansiella intäkter och kostnader				**79.349**	60.018
Extraordinära intäkter och kostnader	Extraordinära intäkter		**776**		711
	Extraordinära kostnader		**— 912**	**— 136**	— 1.077 — 366
Resultat före övriga intäkter och kostnader				**79.213**	59.652
	Bokföringsmässig vinst på sålda aktier i förvaltningsverksamheten		**106.652**		7.850
	Upp/nedskrivning av aktier i förvaltningsverksamheten	Not 6 & 7	**9.847**		— 17
	Förändring av lagerreserv		**— 2.806**		— 6.866
	Skillnad mellan bokförda avskrivningar och avskrivningar enligt plan	Not 3	**— 3.840**		— 1.397
	Förändring av investeringsfond		**+ 1.212**		— 1.214
	Avsättning till resultatutjämningsfond		**— 3.860**		—
	Övriga bokslutsdispositioner		**696**	**107.901**	— 534 — 2.178
Resultat före skatt				**187.114**	57.474
Avsättning till vinstfond				**— 666**	—
Skatt				**—12.712**	— 3.040
Minoritetens andel i årets vinst				**— 337**	— 276
Årets vinst				**173.399**	54.158

Bokslutskommentarer sid 14

* Härav emissionskostnader 1.470 tkr

Investorgruppen
Balansräkning

Tillgångar	tkr		**31/12 1980**		31/12 1979	
Omsättningstillgångar	Kassa och bank		**42.476**		26.828	
	Aktier, andelar och konvertibla skuldebrev	Not 1	**47.361**		62.822	
	Obligationer		**15.333**		12.148	
	Kundfordringar		**44.945**		36.904	
	Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		**1.239**		929	
	Övriga fordringar	Not 2	**23.430**		16.783	
	Varulager		**80.456**	**255.240**	66.234	222.648
Spärrkonto hos Riksbanken	För investeringsfond			**900**		1.112
Anläggningstillgångar	Aktier, andelar och konvertibla skuldebrev	Not 1	**499.051**		373.290	
	Obligationer		**16.814**		1.070	
	Långfristiga fordringar		**10.912**		16.622	
	Goodwill		**2.834**		3.168	
	Utvecklingskostnader m.m.		**381**		442	
	Maskiner och inventarier	Not 3	**26.562**		17.200	
	Byggnader	Not 3	**35.179**		24.392	
	Mark och övrig fast egendom	Not 3	**5.376**	**597.109**	2.315	438.499
Summa tillgångar				**853.249**		662.259

Bokslutskommentarer sid 14

Investorgruppen
Balansräkning

Skulder och eget kapital	tkr		**31/12 1980**		31/12 1979	
Kortfristiga skulder	Leverantörsskulder		**40.421**		37.144	
	Skatteskuld		**11.156**		363	
	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		**13.446**		9.723	
	Förskott från kunder		**2.382**		1.924	
	Checkräkning (beviljat belopp 35.990)		**25.974**		19.612	
	Övriga kortfristiga skulder		**56.486**	**149.865**	42.963	111.729
Långfristiga skulder	Avsatt till pensioner, PRI-pensioner		**2.627**		1.997	
	Avsatt till pensioner, övriga pensioner		**2.532**		2.771	
	Latent skatteskuld i förvärvade obeskattade reserver		**11.893**		8.305	
	Övriga skulder		**43.414**	**60.466**	36.236	49.309
Obeskattade reserver	Lagerreserv	Not 5	**14.043**		11.237	
	Ackumulerade överavskrivningar	Not 3 & 5	**9.782**		5.942	
	Investeringsfond	Not 5	**1.132**		2.344	
	Resultatutjämningsfond		**3.860**		—	
	Vinstfond		**666**	**29.483**	—	19.523
Minoritetsintressen				**6.537**		6.349
Eget kapital						
Bundet eget kapital	Aktiekapital		**270.000**		270.000	
	Bundna fonder	Not 6	**106.387**		86.100	
Fritt eget kapital	Balanserade vinstmedel	Not 7	**57.112**		65.091	
	Årets vinst		**173.399**	**606.898**	54.158	475.349
Summa skulder och eget kapital				**853.249**		662.259
	Ställda panter:					
	Aktier med ett bokfört värde av			**15.323**		14.662
	Fastighetsinteckningar/Pantbrev			**34.229**		24.169
	Företagsinteckningar			**32.600**		31.600
	Andra ställda panter			**3.838**		5.895
	Ansvarsförbindelser			**42.660**		41.931
	Kapitalvärdet av pensionsförpliktelser utöver avsatt till pensioner			**8.512**		5.822

Bokslutskommentarer sid 14

Bokslutskommentarer

Redovisningsprinciper
Investorgruppens redovisning har upprättats enligt förvärvsmetoden. Utländska dotterbolags årsredovisningar har omräknats med hjälp av monetary-non-monetarymetoden. Denna metod innebär bl.a. att monetära tillgångar och skulder omräknas till balansdagens kurs medan icke-monetära tillgångar och skulder samt eget kapital omräknas till anskaffningskursen.

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

Fordringar i utländsk valuta omräknas efter balansdagens kurs, om denna är lägre än anskaffningskursen. Skulder i utländsk valuta omräknas efter balansdagens kurs, om denna är högre än kursen vid skuldens uppkomst.

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 0
Aktier i övriga bolag: enl. specifikation å sid. 8—9. Bokf. värde 484.259
Upp- och nedskrivningar av värdepapper har under året gjorts med netto —153 tkr.
Dotterbolagens innehav av övriga aktier specificeras icke i den tryckta årsredovisningen.

Not 2
Uppgift enligt aktiebolagslagen kap. 11, § 8 (tkr)

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

	1980-12-31
Lån till juridisk person över vilken styrelseledamot har väsentligt inflytande	1.400
Lån till styrelseledamot i dotterdotterbolag	200

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.	Bygg-nader	Mark och övrig fast egendom
Anskaffningsvärde	48.767	34.079	5.513
Ackumulerade avskrivningar enligt plan	−22.205	−6.402	−137
Kvarstående oavskriven del av uppskrivningar	—	7.502	—
Bokfört värde	26.562	35.179	5.376
Taxeringsvärde	—	16.711	3.478

Ackumulerade överavskrivningar (tkr)

	Maskiner och invent.	Bygg-nader	Mark och övrig fast egendom	Totalt
Bokfört värde 1980-01-01	2.369	3.397	176	5.942
Skillnad mellan bokförda avskrivningar och avskrivningar enligt plan	1.711	2.129	—	3.840
Bokfört värde 1980-12-31	4.080	5.526	176	9.782

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

Not 4
Avskrivningar enligt plan (tkr)

	1980	1979
Goodwill	466	466
Utvecklingskostnader m.m.	169	143
Maskiner och inventarier	4.398	3.352
Byggnader	1.486	1.149
	6.519	5.110

Not 5
Enligt förvärvsmetoden eliminerade obeskattade reserver (tkr)

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

	Lager-reserver	Ackumulerade överavskriv-ningar	Investerings-fonder
I dotterbolagen finns obeskattade reserver på tillsammans	26.592	14.935	2.650
Härav eliminerat enligt förvärvsmetoden	—12.549	—5.153	—1.518
I Investorgruppens balansräkning redovisas	14.043	9.782	1.132

Not 6
Bundna fonder (tkr)

	Moderbolaget	Investorgruppen
Ingående balans 1980-01-01	45.000	86.100
Överfört i samband med vinstdispositioner	9.000	10.287
Överfört i samband med nedskrivning av aktier i dotterbolag	—	10.000
Utgående balans 1980-12-31	54.000	106.387

Not 7
Balanserade vinstmedel (tkr)

	Moderbolaget	Investorgruppen
Ingående balans 1980-01-01	74.841	119.249
Överfört i samband med vinstdispositioner	— 9.000	—10.287
Överfört i samband med nedskrivning av aktier i dotterbolag	—	—10.000
Utdelning	—41.850	—41.850
Utgående balans 1980-12-31	23.991	57.112
Av fritt eget kapital föreslås att överföring till bundet eget kapital göres med		35

Not 8
Medelantal anställda fördelade på arbetsställen:

Kommun	Investorgruppen 1980	Investorgruppen 1979	Moderbolaget 1980	Moderbolaget 1979
Falkenberg	151	134	—	—
Ödeshög	84	76	—	—
Tranemo	80	76	—	—
Hallsberg	78	—	—	—
Göteborg	38	38	—	—
Varberg	35	30	—	—
Ljungby	32	30	—	—
Kungälv	25	24	—	—
Vänersborg	25	—	—	—
Mark	22	20	—	—
Övriga	68	58	1	1
Summa Sverige	638	486	1	1
USA	—	1	—	—
Totalt	638	487	1	1

Kostnaderna för löner och ersättningar (tkr)

	Investorgruppen 1980	Investorgruppen 1979	Moderbolaget 1980	Moderbolaget 1979
Styrelse och verkställande direktör	1.375	976	786	532
(varav tantiem)	(492)	(307)	(492)	(307)
Övriga anställda	42.283	31.515	—	—
Summa Sverige	43.658	32.491	786	532
USA	—	107	—	—
Totalt	43.658	32.598	786	532

Stockholm i februari 1981

M. Wallenberg

Peter Wallenberg Ulf-C. Bratt Lennart Dahlström Curt Nicolin

Hans Stahle Hans Werthén R. Hermansson Claes Dahlbäck
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse beträffande denna årsredovisning och koncernredovisning har avgivits den 27 februari 1981.

Sten Nackstad
Aukt. revisor

N.-A. Frisk

Revisionsberättelse

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen, räkenskaperna samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för år 1980. Granskningen har utförts i överensstämmelse med god revisionssed. Räkenskaperna har 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 1980.

Koncernen
Koncernredovisningen är uppgjord enligt aktiebolagslagen.

Vi tillstyrker att koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen fastställes.

Stockholm den 27 februari 1981

Sten Nackstad
Aukt. revisor

N.-A. Frisk

Styrelse
Marcus Wallenberg, ordf.
Peter Wallenberg
Claes Dahlbäck, verkst. dir.

Suppleant
Per Lundberg

AB Duba
Stockholm
AB Duba driver handel med svenska och utländska värdepapper. Börsvärdet på aktieportföljen uppgick vid årsskiftet 1980/81 till 43,0 mkr varav 39,7 mkr i börsnoterade svenska aktier.

Dubas helägda amerikanska dotterbolag, Instoria Inc., hade vid årsskiftet en värdepappersportfölj, inklusive likvida medel, med ett marknadsvärde på cirka 5,4 milj. dollar (f.å. 4,2 milj.).

Bokslutsfakta (tkr)

	1980	1979
Försäljningsintäkter	**53.428**	56.827
Utdelningsintäkter	**1.578**	1.229
Räntenetto	**—2.730**	—2.222
Resultat före bokslutsdisp. och skatt	**36**	242
Årets vinst	**154**	79
Balansomslutning	**50.044**	58.691
Eget kapital	**7.135**	7.281
varav aktiekapital	**3.000**	3.000
Utdelning	**360**[1]	300

[1] föreslagen

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

Investors Nineteen
Montreal (Kanada)
Investors Nineteens värdepappersportfölj har under året varit koncentrerad till amerikanska skattkammarväxlar och långa statsobligationer. Portföljens marknadsvärde vid årsskiftet uppgick till cirka 5,0 milj. dollar (4,7).

Bokslutsfakta ($000)

	1980	1979
Försäljningsintäkter	**5.548**	0
Utdelningsintäkter	**13**	48
Räntenetto	**299**	130
Resultat före bokslutsdisp. och skatt	**380**	166
Årets vinst	**357**	159
Balansomslutning	**3.303**	3.057
Eget kapital	**3.263**	3.029
varav aktiekapital	**100**	100
Utdelning	**80**[1]	80

[1] föreslagen

Aktiebolaget HNJ Intressenter
Halmstad

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

AB HNJ Intressenter (HNJ) är ett förvaltningsbolag, som genom dotterbolag bedriver industri- och handelsverksamhet. Därutöver förvaltar HNJ aktier i såväl börsnoterade som andra företag.

De viktigare dotterbolagens verksamhet redovisas kortfattat på efterföljande sidor. Under året har dotterbolaget Precon förvärvat samtliga aktier i Hallsbergs Cementvarufabrik AB.

Av börsaktierna har avyttrats 30.000 KemaNobel AB stam, 1.000 Telefon AB LM Ericsson A samt 17.500 Stora Kopparbergs Bergslags AB. Under året har förvärvats 10.000 AB Astra, 20.000 AB Electrolux B, 7.200 Saab-Scania AB stam samt 10.000 Skandinaviska Enskilda Banken. Bolagets aktieinnehav har dessutom ökats genom fondemission i Electrolux med 5.000 samt i KemaNobel med 7.500.

Innehavet av aktier i börsnoterade företag utgjordes vid årets slut av
10.000 AB Astra
25.000 AB Electrolux B
37.500 KemaNobel AB stam
15.000 Saab-Scania AB stam
10.000 Skandinaviska Enskilda Banken
20.000 Stora Kopparbergs Bergslags AB
Därutöver innehar HNJ
50.400 Bohusbanken

Värdet på börsaktierna översteg vid årets utgång det bokförda värdet med 3,0 mkr.

HNJ-gruppens balansomslutning uppgick vid årets slut till 253,0 mkr (f.å. 219,0), beskattat eget kapital utgjorde 64,3 mkr (61,9). HNJ:s och dotterbolagens obeskattade reserver uppgår sammanlagt till 49,0 mkr, varav i HNJ-gruppens balansräkning upptagits 29,8 mkr. De obeskattade reserverna har under året tillförts 10,0 mkr.

Den totala externa faktureringen uppgick till 314,4 mkr (247,5). Rörelseresultatet har i betydande grad påverkats av arbetsmarknadskonflikten under året, för vissa handelsföretag speciellt den långa hamnstrejken. Efter planenliga avskrivningar och finansiella poster redovisas resultatet med 14,4 mkr (13,8). I gruppens resultaträkning har därutöver gjorts avskrivningar på vid tidigare företagsförvärv beräknade övervärden och goodwill med 0,6 mkr (0,6). Som extraordinära poster, netto, tillkommer till resultatet 1,3 mkr (1,7).

Moderbolaget redovisar en vinst efter skatt av 3,5 mkr (2,9), varav utdelning från dotterbolag 0,8 mkr (0,5). Föreslagen utdelning till Investor 3,0 mkr (1,5).

Samtliga verksamma företag i gruppen har lämnat tillfredsställande resultat. Orderingången har under året varit god och orderstocken var vid slutet av året av normal omfattning. På grund av rådande kon-

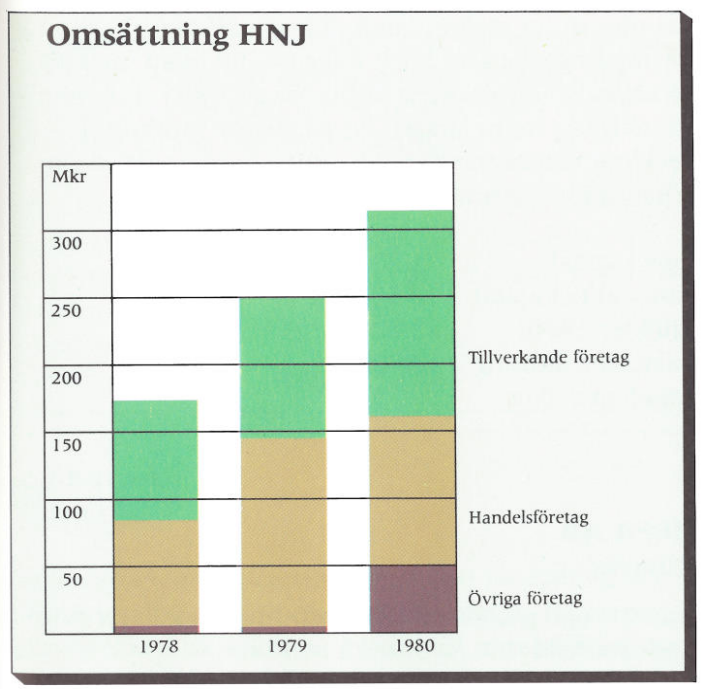


Diagram 13

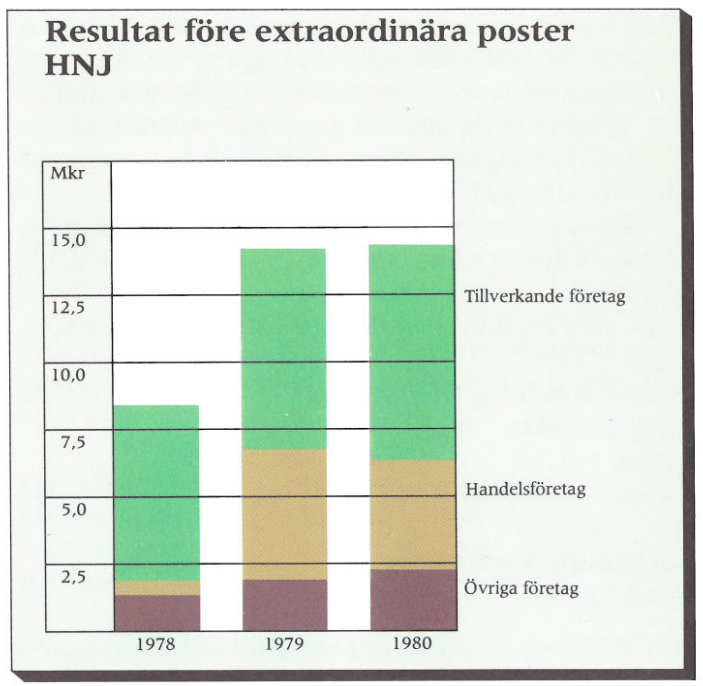


Diagram 14

junkturläge är utvecklingen under 1981 svårbedömd, men ett resultat i samma storleksordning som under 1980 torde kunna uppnås, såvida inga oförutsedda störningar uppkommer.

Medelantalet anställda i HNJ-gruppen var under året 624 (473).

Moderbolaget

Eget kapital	59.840 tkr
varav aktiekapital	30.000 tkr
Intäkter 1980	3.900 tkr, exkl. intern utdelning och intäkt från aktieförsäljning (f.å. 2.800)
Balansomslutning	61.600 tkr
Antal anställda	6
Verkst. dir.	Sven Tengnäs

Precon AB
Falkenberg

Betongvaruindustri, som vid sex fabriker i sydvästra delen av landet producerar ett komplett betongvaruprogram. Företagets specialitet är funktionsfärdiga anläggningar såsom transformatorstationer, pumpstationer, reningsverk, silos och stallbyggnader. Tillsammans med till gruppen hörande AB S:t Eriks Betong, Uppsala, är företaget rikstäckande ifråga om markbeläggningar, såsom gångbaneplattor, trädgårdsplattor och marksten för trafikytor. En anläggning i Falkenberg för tillverkning av förspända balkar och kassetter har tagits i bruk under året. Precon har förvärvat samtliga aktier i Hallsbergs Cementvarufabrik AB, varigenom en god geografisk komplettering erhållits för såväl det konventionella betongprogrammet som för byggnadselement. Försäljningsutvecklingen under året har varit gynnsam. Faktureringen uppgick till 108.200 tkr (72.200), varav vid Hallsbergs Cementvarufabrik AB 18.273 tkr.

Resultatet av verksamheten ökade något jämfört med förra året och kan betecknas som tillfredsställande.

Eget kapital	4.629 tkr
varav aktiekapital	2.000 tkr (HNJ:s andel 60 %)
Intäkter 1980	108.900 tkr (f.å. 72.200)
Balansomslutning	87.700 tkr
Antal anställda	391
Verkst. dir.	Gert Sevholt

AB Hallins Verkstäder
Ödeshög

Specialföretag för produkter i rostfritt stål, t.ex. serverings- och transportutrustningar för storkök samt komponenter till förpackningsmaskiner och andra industriprodukter.

Den tekniska verkstadsutrustningen har under året kompletterats med en numeriskt styrd stansmaskin i vilken avancerade plåtdetaljer kan framställas med stor exakthet. En tillbyggnad av bland annat personallokalerna har gjorts under året.

Orderingången har varit hög och det bortfall av produktion, som uppkom under arbetskonflikten, har endast med svårigheter och extra kostnader kunnat återhämtas. Tillgången på fackkunnig arbetskraft har varit begränsad. Faktureringen ökade med 23 %. Resultatet nådde på grund av angivna orsaker ej upp till föregående års nivå men blev dock tillfredsställande.

Eget kapital	1.670 tkr
varav aktiekapital	1.000 tkr
Intäkter 1980	21.600 tkr (f.å. 17.500)
Balansomslutning	14.000 tkr
Antal anställda	95
Verkst. dir.	Bengt Hallin

Industriplåt i Lagan AB
Lagan

Klippning, slittning och försäljning av plåt i såväl standard- som specialformat, legoarbete inom plåtsektorn samt tillverkning och distribution av bensindunkar.

Verksamheten har under året varit av god omfattning. Omsättningen ökade med 27 % och resultatet blev betydligt högre än föregående år.

En viss nedgång i orderingången kunde förmärkas mot slutet av året, men i början av 1981 har förfrågningarna åter blivit livligare. En ökad satsning på utlandsmarknaderna pågår för att möta en eventuell nedgång inom landet. En pågående produktutveckling väntas medföra att större marknadsandelar erhålles för bensindunkar i vissa länder.

Eget kapital	1.281 tkr
varav aktiekapital	500 tkr
Intäkter 1980	18.600 tkr (f.å. 14.600)
Balansomslutning	10.000 tkr
Antal anställda	32

HEFA AB
Kungälv

Import- och grossistverksamhet, huvudsakligen avseende möbeldynor, sporttrikå och skor.

Trots vissa svårigheter genom hamnstrejken under våren har faktureringen ökat betydligt jämfört med föregående år. Efterfrågan har varit livlig inom alla verksamhetsområdena. Nya marknader har upparbetats i Tyskland och Danmark och utvidgning av verksamheten även till utomeuropeiska länder pågår.

Resultatet, som belastats med vissa utvecklingskostnader, ökade något jämfört med föregående år och kan betecknas som gott.

Försäljningen för leverans under 1981 indikerar fortsatt god utveckling.

Eget kapital	550 tkr
varav aktiekapital	500 tkr (HNJ:s andel 51 %)
Intäkter 1980	59.100 tkr (f.å. 50.000)
Balansomslutning	43.300 tkr
Antal anställda	37
Verkst. dir.	Folke Alfredsson

Handelsfirman Libro AB
Göteborg

Importverksamhet inom områdena sport- och fritidsartiklar, leksaker, väskor, textilvaror, presentartiklar, elektronikapparater m.m.

Den långvariga hamnstrejken under våren 1980 inverkade menligt på hela årets verksamhet. Vårsäsongen spolierades för flera varugrupper, vilket medförde att utförsäljning senare fick ske till lägre priser. En markant faktureringsökning kan dock noteras, medan resultatet har påverkats av de förhållanden som ovan nämnts samt av ökade lagerhållnings-, transport- och speditionskostnader samt räntor. Resultatet blev ändå efter förhållandena tillfredsställande.

God efterfrågan föreligger inom bolagets alla verksamhetsområden, varför utvecklingen under 1981 bör kunna bli relativt gynnsam.

Eget kapital	1.299 tkr
varav aktiekapital	1.000 tkr
Intäkter 1980	84.400 tkr (f.å. 71.600)
Balansomslutning	35.500 tkr
Antal anställda	37
Verkst. dir.	Tommy Nyiri

AB Ratura
Malmö

Import- och grossistverksamhet med försäljning till tvätterier, industrier och offentliga institutioner av textilier, kemisk-tekniska produkter, transportvagnar m.m.

Den goda faktureringsutveckling, som präglade 1979, fortsatte även under år 1980. Faktureringen ökade med 28 %, samtidigt som resultatet ökade med 60 % och nådde en synnerligen tillfredsställande nivå. Raturas industri-, sjukhus- och tvätteritextilier vinner allt större marknadsandel. Nya produkter har bidragit till den goda utvecklingen.

Försäljningen och utleveranserna i början av 1981 har varit av sådan omfattning att fortsatt gott resultat kan förväntas.

Eget kapital	1.377 tkr
varav aktiekapital	600 tkr
Intäkter 1980	18.300 tkr (f.å. 14.200)
Balansomslutning	8.900 tkr
Antal anställda	26
Verkst. dir.	Jan Palmgren

HNJ Marin AB
Halmstad

Den av bolaget bedrivna pontonförsäljningen har under året överlåtits till Precon, där tillverkningen redan tidigare sker. Båtförsäljningen, som bedrivits genom dotterbolaget Falk-Marin, har överlåtits till försäljningschefen i nämnda bolag. Den återstående verksamheten inom HNJ Marin består huvudsakligen av finansiering i mindre skala av hamnanläggningar och båtar.

Eget kapital	112 tkr
varav aktiekapital	60 tkr
Intäkter 1980	1.100 tkr (f.å. 7.100)
Balansomslutning	3.800 tkr
Antal anställda	0

HNJ Kredit AB
Halmstad

Finansieringsrörelse. Bolagets kreditverksamhet har varit av i stort sett oförändrad omfattning jämfört med förra året.

Eget kapital	448 tkr
varav aktiekapital	300 tkr
Intäkter 1980	940 tkr (f.å. 800)
Balansomslutning	7.500 tkr
Antal anställda	0
Verkst. dir.	Sven Tengnäs

Intressebolag

Atlas Copco Finans AB
Stockholm
Atlas Copco Finans ägs till 40 % av Atlas Copco och till 30 % av vardera Investor och Providentia. Bolaget bildades 1960. Verksamheten omfattar finansiering av Atlas Copco-gruppens kommersiella kortfristiga kundfordringar i samband med gruppens försäljning av gruv- och entreprenadutrustningar, stationära och transportabla kompressorer samt av pneumatiska verktyg. Refinansiering sker genom placering av egna finansväxlar på den öppna marknaden.

Resultatet för 1980 uppgick före bokslutsdispositioner och skatt till 1.100 tkr och balansomslutningen den 31/12 1980 var 312 mkr varav aktiekapital 6,0 mkr. Därefter har beslut fattats om en nyemission, varigenom bolaget kommer att tillföras 9 mkr. Utestående krediter uppgick vid årsskiftet till 295 mkr.

Antal anställda: 1.

Styrelse: Herbert Bexelius (ordf.), Per Lundberg, Olof Sjöström, Tom Wachtmeister, Carl-Axel Nauclér (VD).

Bohusbanken
Göteborg
Bohusbanken, som grundades 1918, driver affärsbanksverksamhet i Göteborg. Aktierna i banken ägs till 49 % av Investor med dotterbolag och till 15 % av Providentia.

Bohusbanken marknadsför sig som komplementbank gentemot medelstora och stora företag och etablerar ofta ett helkundsförhållande med mindre företag. Banken koncentrerar sig vidare, vid sidan av sedvanlig bankservice, på rådgivning till privatpersoner avseende förmögenhetsförvaltning. Banken bedriver sedan 1979 även en utlandsrörelse.

Bohusbankens resultatutveckling under senare delen av 1970-talet har varit god och för 1980 redovisar banken ett rörelseresultat på 10 mkr (9,0), dvs en ökning med 11 %. Bohusbankens balansomslutning uppgick den 31/12 1980 till 485 mkr varav aktiekapital 18 mkr.

Antal anställda: 20.

Styrelse: Sten Kjellman (ordf.), C-W Schumacher (v.ordf.), Theo W. Brath, Nils Carlshamre, Kjell A. Holmquist, Carl-Axel Nauclér, Olle Wijkström, Åke Gustavsson (VD).

AB Navigare
Stockholm
Navigare ägs till 50 % av vardera Investor och Providentia. Bolaget bildades 1951 och har sedan dess huvudsakligen bedrivit rederirörelse.

Navigares tillgångar per den 31/12 1980 omfattade:
En 120.000 tons bulk carrier, M/S Farland, genom det helägda dotterbolaget NWL Ltd (Hongkong).
32 % av vintankfartyget M/S Vindemia, en andel som under året förvärvades från Broströms Rederi AB.
36 % i oljeborrplattformen Salenergy I — en s.k. jack-up — vilken är sysselsatt utanför Texas, USA.

Såväl M/S Farland som M/S Vindemia och Salenergy I är sysselsatta på långtidskontrakt till tillfredsställande rater.

Navigares resultat efter planenliga avskrivningar och finansnetto beräknas bli cirka 4 mkr för 1980. Balansomslutningen uppgår till cirka 95 mkr varav aktiekapital 8 mkr.

Antal anställda: 1.

Styrelse: Peter Wallenberg (ordf.), Hans-Gabriel Trolle Wachtmeister, Claes Dahlbäck (VD).

Saab-Ana Finans AB
Nyköping
Saab-Ana Finans ägs till 40 % av Saab-Scania och till 30 % av vardera Investor och Providentia. Bolaget bildades i juni 1980 och verksamheten omfattar finansiering av den försäljning och uthyrning av personbilar som sker genom Saab-Ana och dess återförsäljare i Sverige samt egen uthyrning av de märkesbilar som marknadsföres av Saab-Ana. Refinansiering sker genom placering av egna finansväxlar på den öppna marknaden.

Resultatet för perioden juli—december 1980 uppgick till 1.687 tkr före extraordinära poster. Balansomslutningen den 31/12 1980 var 221 mkr varav aktiekapital 20 mkr. Utestående krediter och egen leasing uppgick vid årsskiftet till 187 mkr.

Antal anställda: 1.

Styrelse: Hans Gezelius (ordf.), Claes Dahlbäck, Olov Ericsson, Ingvar Sundström, Bo Ogestad (VD).

Saab-Scania Finans AB
Södertälje
Saab-Scania Finans AB startade sin verksamhet år 1947 under namnet Scania-Vabis Bilfinans AB.

Bolaget ägs till 40 % av Saab-Scania samt till 30 % vardera av Investor och Providentia. Verksamheten omfattar finansiering av den försäljning av nya lastbilar, bussar och släpfordon, som sker inom Saab-Scania-gruppen samt dess återförsäljare i Sverige.

Resultatet före bokslutsdispositioner och skatt uppgick för 1980 till 15.764 tkr (15.255 tkr). Balansomslutningen var den 31/12 1980 470 mkr med ett aktiekapital på 26 mkr.

Antal anställda: 9.

Styrelse: Gösta Nilsson (ordf.), Hans Gezelius, Erik Nilsson, Per Lundberg, Stig Olsson, Bertil Fagergren (VD).

AB Finans Vendor
Stockholm
Vendor, som ägs till 47 % av vardera Investor och Providentia, är ett av Sveriges äldsta och största finansbolag. Vendors verksamhet omfattar traditionell finansrörelse — reverskrediter, kontraktskrediter, växelfinansiering och leasing — med inriktning främst på industri och handel. Bolaget erbjuder en kombination av finansiella tjänster och administrativ service, framför allt i samband med kundernas marknadsföring av varor och tjänster. Bolagets utestående krediter inklusive leasing har under 1980 ökat med 50 % till ca 1.500 mkr. Finansrörelsen refinansieras genom placering av egna finansreverser på den öppna marknaden.

Det helägda dotterbolaget Rikskuponger Service AB driver i kommission för moderbolget en riksomfattande lunchkupongverksamhet. Rikskupongers omsättning ökade under 1980 med 16 % till 405 mkr och över 15.000 företag och myndigheter erbjuder sina anställda subventionerad eller fri lunch med hjälp av Rikskuponger.

Vendorgruppens rörelseresultat efter avskrivningar för 1980 beräknas uppgå till ca 52 mkr (37 mkr) och resultatet efter bokslutsdispositioner och skatt beräknas bli 17 mkr (20 mkr). Balansomslutningen per 31.12 1980 uppgick till 1.660 mkr och det beskattade egna kapitalet till ca 110 mkr, varav aktiekapitalet 60 mkr. Antal anställda: 83.

Styrelse: Hans Munck af Rosenschöld (ordf.), Hans Gezelius, (vice ordf.), Claes Dahlbäck, Gulli Öhrn (personalrepresentant), Lars Ölander (VD).

AB Investor
10 års sammandrag

	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979	**1980**
Mkr										
Mottagna utdelningar										
dotterbolag	0,5	0,5	0,6	0,7	1,4	2,4	2,9	3,5	1,5	**2,1**
övriga bolag	26,1	27,0	29,1	30,2	33,3	38,4	39,4	40,4	45,4	**61,2**
	26,6	27,5	29,7	30,9	34,7	40,8	42,3	43,9	46,9	**63,3**
Räntenetto	0,3	—	0,5	0,7	1,7	3,9	4,3	3,8	4,6	**5,5**
Bokvinster	3,7	4,1	16,0	23,1	35,0	92,0	23,2	54,2	6,1	**109,0**
Årets vinst	24,5	26,2	30,8	31,5	42,7	75,2	44,4	95,6	52,1	**161,9**
Balansomslutning	171,5	181,6	185,7	197,6	289,3	326,8	332,8	404,4	392,9	**527,5**
Eget kapital										
Aktiekapital	120,0	120,0	120,0	120,0	180,0	180,0	180,0	180,0	270,0	**270,0**
Övrigt eget kapital	49,5	54,7	63,9	72,5	75,6	123,0	134,0	195,6	119,8	**239,9**
	169,5	174,7	183,9	192,5	255,6	303,0	314,0	375,6	389,8	**509,9**
Kr										
Börskurs 31.12[1]	103	105	93	103	131	140	109	145	135	**168**
Ber. substansvärde/aktie[1,2]	146	155	155	159	216	224	189	213	217	**263**
Kurs/ber. substansvärde	70 %	67 %	60 %	64 %	61 %	63 %	58 %	68 %	62 %	**64 %**
Utdelning[1]	4:08	4:19	4:43	4:77	5:17	6:17	6:33	7:00	7:75	**9:50[3]**

1. Justerat för emissioner
2. Se diagram.
3. Föreslagen

Beräknat substansvärde per aktie, börskurs och börskurs i procent av det beräknade substansvärdet



Diagram 15

Fördelning av Investors beräknade substansvärde per aktie den 31/12 1980

De 10 största aktieposterna	142 kr
Övriga börsnoterade svenska bolag	59 kr
	201 kr
Dotterbolag[1]	21 kr
Övriga bolag[2] samt obligationer	39 kr
Fordringar	1 kr
Kassa, bank	4 kr
Skulder[3]	—3 kr
	263 kr

1. Eget kapital uppjusterat med hälften av obeskattade reserver samt dold reserv i börsnoterade aktier. »Övervärden» i fastigheter, maskiner och inventarier är ej medtagna.
2. Upptagna till försiktigt uppskattade marknadsvärden.
3. Hänsyn har ej tagits till föreslagen utdelning till egna aktieägare eller latent skatteskuld i aktieportföljen.

Diagram 16