Förvaltnings AB Providentia

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

PROVIDENTIA

Årsredovisning för 1980

Innehåll

1 Styrelse, bolagsstämma, utdelning
2 Providentia 10 års sammandrag
3 Förvaltningsberättelse
8 Providentiagruppen Resultaträkning
9 Providentiagruppen Balansräkning
10 Moderbolaget Resultaträkning
11 Moderbolaget Balansräkning
12 Finansieringsanalyser
13 Moderbolaget Aktier och konvertibla skuldebrev
15 Bokslutskommentarer
16 Revisionsberättelse
17 Dotterbolagen
18 Dotterbolagen Resultat- och balansräkningar
19 Intressebolag

Förvaltningsaktiebolaget Providentia
Årsredovisning för 1980

Styrelse

Ordinarie ledamöter
Marcus Wallenberg, ordförande
Peter Wallenberg, vice ordförande
Ulf-C. Bratt
Gunnar Lagergren
Curt Nicolin
Hans Werthén
Gunnar Hallström, förordnad av Regeringen

Suppleanter
Peder Wallenberg
Rune Hermansson, förordnad av Regeringen

Verkställande direktör
Per Lundberg

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

Bolagsstämma
Ordinarie bolagsstämma hålles fredagen den 3 april 1981 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 tisdagen den 24 mars 1981,* dels anmäla sig senast tisdagen den 31 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 24 mars 1981.

Utdelning
Som avstämningsdag föreslås tisdagen den 7 april 1981. Om bolagsstämman beslutar i enlighet med förslaget, beräknas utdelningen komma att utsändas genom VPC:s försorg tisdagen den 14 april 1981.

Adressändring
Glöm ej att meddela VPC eventuell adressändring. Anmälan om adressändring skall ha inkommit till VPC före avstämningsdagen den 7 april för att feladressering och försening av utdelningen skall undvikas.

Förvaltnings AB Providentia
10 års sammandrag

	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979	**1980**
Mkr										
Mottagna utdelningar										
dotterbolag	0,6	0,6	1,2	1,0	1,0	1,2	1,2	1,9	1,2	**1,1**
övriga bolag	21,3	22,1	24,3	27,0	30,9	36,2	39,9	42,8	48,4	**59,7**
	21,9	22,7	25,5	28,0	31,9	37,4	41,1	44,7	49,6	**60,8**
Räntenetto	0,1	0,1	0,6	1,1	2,9	4,6	5,6	2,6	1,6	**2,7**
Bokvinster	10,0	4,9	9,0	23,9	51,7	69,6	38,0	15,9	15,6	**68,2**
Årets vinst	23,8	21,6	25,5	37,3	58,7	51,9	52,1	60,6	61,7	**128,3**
Balansomslutning	172,8	177,3	185,7	202,9	289,3	313,1	327,5	377,0	375,8	**465,2**
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	47,0	51,8	59,9	77,4	98,9	120,8	142,3	168,7	102,6	**189,1**
	167,0	171,8	179,9	197,4	278,9	300,8	322,3	348,7	372,6	**459,1**
Kr										
Aktiekurs 31.12[1]	103	95	85	91	131	131	102	137	120	**144**
Ber. substansvärde/aktie[1,2]	138	141	140	149	197	195	164	180	167	**212**
Kurs/ber. substansvärde	75 %	67 %	61 %	61 %	66 %	67 %	62 %	76 %	72 %	**68 %**
Utdelning[1]	3:26	3:38	3:84	4:31	4:83	5:67	6:33	7:00	7:75	**9:00[3]**

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

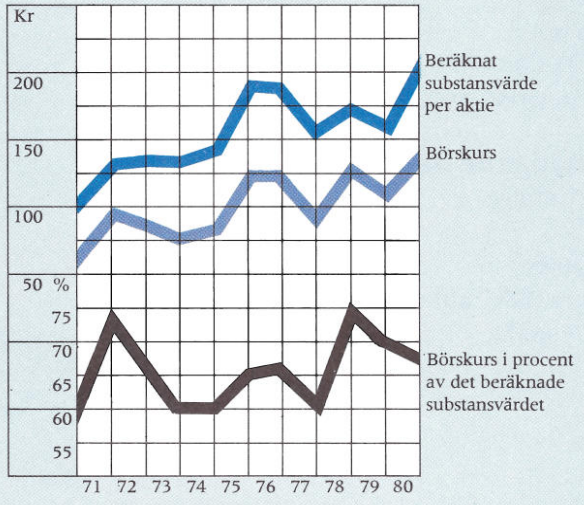
Fördelning av Providentias beräknade substansvärde per aktie den 31/12 1980

De 10 största aktieposterna[1]	143 kr
Övriga börsnoterade svenska bolag	30 kr
	173 kr
Dotterbolag[2]	9 kr
Övriga bolag[3]	25 kr
Fordringar	4 kr
Kassa, bank	2 kr
	213 kr
Skulder[4]	—1 kr
	212 kr

1. Se diagram 12.
2. Bokförda värden uppjusterade med dold reserv i börsnoterade aktier samt synliga reserver.
3. Upptagna till försiktigt uppskattade marknadsvärden.
4. Hänsyn har ej tagits till föreslagen utdelning till egna aktieägare eller latent skatteskuld i aktieportföljen.

Diagram 1

Beräknat substansvärde per aktie[1], börskurs[2], börskurs i procent av det beräknade substansvärdet



1. Substansvärdeberäkning framgår av Diagram 1.
2. Justerad för emissioner.

Diagram 2

Förvaltningsberättelse

Konjunkturöversikt

Utlandet

Den försvagning i den internationella konjunkturen som inträdde mot slutet av 1979 fördjupades under 1980. En bidragande orsak till denna utveckling var kraftiga och upprepade höjningar av oljepriset. I slutet av 1980 var detta omkring 150 % högre än vid ingången av 1979. I flertalet industriländer har förts en mycket stram penning- och kreditpolitik för att begränsa bytesbalansunderskottens samt oljeprishöjningarnas inflationsdrivande verkningar. Den hårda penning- och kreditpolitiken, karakteriserad av höga räntesatser och fasta normer för penningmängden, har bidragit till att bromsa tillväxten i ekonomin.

I USA nådde de korta räntesatserna en nivå av 20 % under våren. Efter en nedgång under sommaren och hösten steg de på nytt och låg vid årsskiftet strax över 20 %. I flera andra länder nådde räntesatserna också rekordnivåer. Penning- och kreditpolitiken har verkat dämpande på valutakursernas rörelser. OECD-ländernas inflationstakt kulminerade under april då den på årsbasis uppgick till knappt 14 %.

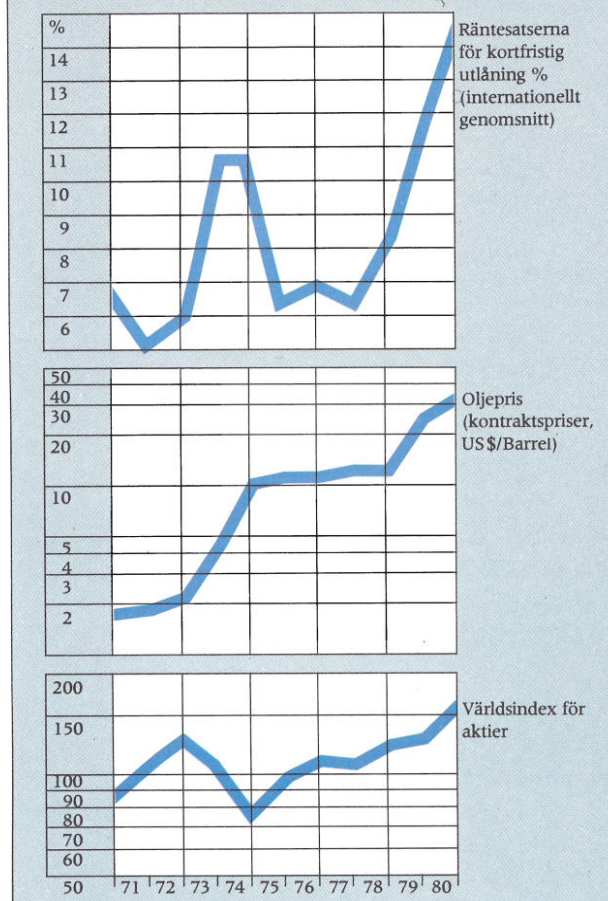
Industriproduktionen har i flertalet länder haft en svag utveckling 1980 samtidigt som produktivitetsutvecklingen varit ogynnsam. I USA skedde en kraftig nedgång av industriproduktionen främst på grund av problemen inom den amerikanska bilindustrin och nedgången i bostadsbyggandet. Också i England har produktionen minskat kraftigt under 1980 och har fallit tillbaka till nivån från slutet av 1960-talet. I Västtyskland och Frankrike förstärktes den nedåtgående trenden i industriproduktionen under hösten 1980.

Investeringsverksamheten dämpades i flertalet länder under 1980, främst till följd av sjunkande kapacitetsutnyttjande, försämrad likviditet och höga räntor. Framför allt avtog basindustriernas investeringar och bostadsbyggandet medan investeringarna inom energisektorn bibehölls på en hög nivå.

Den privata konsumtionen hölls under 1980 års början väl uppe i Västtyskland, Frankrike, Storbritannien och Japan men dämpades efter hand främst till följd av den förda penning- och kreditpolitiken. Av samma skäl fluktuerade utvecklingen av den privata konsumtionen i USA kraftigt under året och stagnerade totalt sett.

Världshandeln fortsatte att öka under 1980 men i en långsammare takt än tidigare. Konjunkturnedgången i industriländerna ledde till att deras importvolymer stagnerade medan exporten ökade. Såväl USA som Japan noterade stora exportframgångar som huvudsakligen berodde på undervärderingen av dessa länders valutor.

Internationell ränteutveckling
Oljeprisernas utveckling
Världsindex för aktier



Källa: The International Bank Credit Analyst jan -81.

Diagram 3

Sverige

Den uppgång i den svenska industrikonjunkturen, som inleddes 1978, kulminerade under första kvartalet 1980 varefter en påtaglig och under hösten accelererande nedgång skett. Den ekonomiska tillväxten under 1980 beräknas uppgå till drygt 2 % mot knappt 4 % föregående år.

Underskotten i statsbudgeten och bytesbalansen samt upplåningen utomlands har fortsatt att öka och visar på grundläggande balansbrister i den svenska ekonomin. Industriproduktionen kulminerade 1980 på samma nivå som 1975 samtidigt som OECD-länderna sammanlagt under femårsperioden haft en uppgång på drygt 15 %. Under 1980 stagnerade den svenska industriproduktionen trots en viss lagerökning. Orderingången till industrin föll kraftigt under fjärde kvartalet 1980 och orderstockarnas ringa storlek

Förvaltnings AB Providentia
10 års sammandrag

	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979	**1980**
Mkr										
Mottagna utdelningar										
dotterbolag	0,6	0,6	1,2	1,0	1,0	1,2	1,2	1,9	1,2	**1,1**
övriga bolag	21,3	22,1	24,3	27,0	30,9	36,2	39,9	42,8	48,4	**59,7**
	21,9	22,7	25,5	28,0	31,9	37,4	41,1	44,7	49,6	**60,8**
Räntenetto	0,1	0,1	0,6	1,1	2,9	4,6	5,6	2,6	1,6	**2,7**
Bokvinster	10,0	4,9	9,0	23,9	51,7	69,6	38,0	15,9	15,6	**68,2**
Årets vinst	23,8	21,6	25,5	37,3	58,7	51,9	52,1	60,6	61,7	**128,3**
Balansomslutning	172,8	177,3	185,7	202,9	289,3	313,1	327,5	377,0	375,8	**465,2**
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	47,0	51,8	59,9	77,4	98,9	120,8	142,3	168,7	102,6	**189,1**
	167,0	171,8	179,9	197,4	278,9	300,8	322,3	348,7	372,6	**459,1**
Kr										
Aktiekurs 31.12[1]	103	95	85	91	131	131	102	137	120	**144**
Ber. substansvärde/aktie[1,2]	138	141	140	149	197	195	164	180	167	**212**
Kurs/ber. substansvärde	75 %	67 %	61 %	61 %	66 %	67 %	62 %	76 %	72 %	**68 %**
Utdelning[1]	3:26	3:38	3:84	4:31	4:83	5:67	6:33	7:00	7:75	**9:00[3]**

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

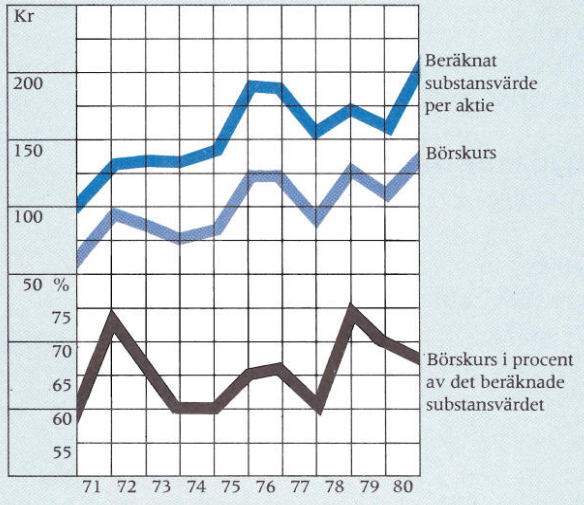
Fördelning av Providentias beräknade substansvärde per aktie den 31/12 1980

De 10 största aktieposterna[1]	143 kr
Övriga börsnoterade svenska bolag	30 kr
	173 kr
Dotterbolag[2]	9 kr
Övriga bolag[3]	25 kr
Fordringar	4 kr
Kassa, bank	2 kr
	213 kr
Skulder[4]	—1 kr
	212 kr

1. Se diagram 12.
2. Bokförda värden uppjusterade med dold reserv i börsnoterade aktier samt synliga reserver.
3. Upptagna till försiktigt uppskattade marknadsvärden.
4. Hänsyn har ej tagits till föreslagen utdelning till egna aktieägare eller latent skatteskuld i aktieportföljen.

Diagram 1

Beräknat substansvärde per aktie[1], börskurs[2], börskurs i procent av det beräknade substansvärdet



1. Substansvärdeberäkning framgår av Diagram 1.
2. Justerad för emissioner.

Diagram 2

Förvaltningsberättelse

Konjunkturöversikt

Utlandet

Den försvagning i den internationella konjunkturen som inträdde mot slutet av 1979 fördjupades under 1980. En bidragande orsak till denna utveckling var kraftiga och upprepade höjningar av oljepriset. I slutet av 1980 var detta omkring 150 % högre än vid ingången av 1979. I flertalet industriländer har förts en mycket stram penning- och kreditpolitik för att begränsa bytesbalansunderskottens samt oljeprishöjningarnas inflationsdrivande verkningar. Den hårda penning- och kreditpolitiken, karakteriserad av höga räntesatser och fasta normer för penningmängden, har bidragit till att bromsa tillväxten i ekonomin.

I USA nådde de korta räntesatserna en nivå av 20 % under våren. Efter en nedgång under sommaren och hösten steg de på nytt och låg vid årsskiftet strax över 20 %. I flera andra länder nådde räntesatserna också rekordnivåer. Penning- och kreditpolitiken har verkat dämpande på valutakursernas rörelser. OECD-ländernas inflationstakt kulminerade under april då den på årsbasis uppgick till knappt 14 %.

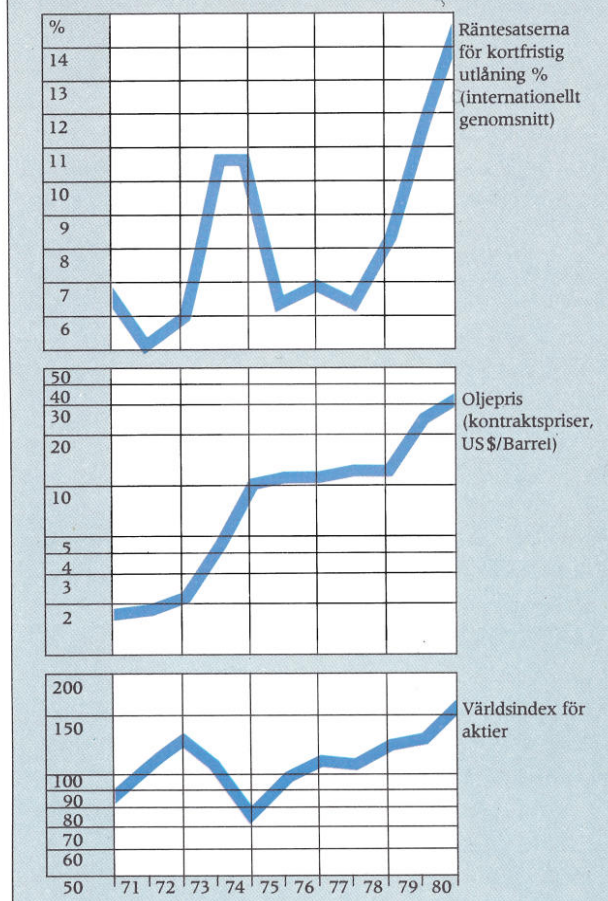
Industriproduktionen har i flertalet länder haft en svag utveckling 1980 samtidigt som produktivitetsutvecklingen varit ogynnsam. I USA skedde en kraftig nedgång av industriproduktionen främst på grund av problemen inom den amerikanska bilindustrin och nedgången i bostadsbyggandet. Också i England har produktionen minskat kraftigt under 1980 och har fallit tillbaka till nivån från slutet av 1960-talet. I Västtyskland och Frankrike förstärktes den nedåtgående trenden i industriproduktionen under hösten 1980.

Investeringsverksamheten dämpades i flertalet länder under 1980, främst till följd av sjunkande kapacitetsutnyttjande, försämrad likviditet och höga räntor. Framför allt avtog basindustriernas investeringar och bostadsbyggandet medan investeringarna inom energisektorn bibehölls på en hög nivå.

Den privata konsumtionen hölls under 1980 års början väl uppe i Västtyskland, Frankrike, Storbritannien och Japan men dämpades efter hand främst till följd av den förda penning- och kreditpolitiken. Av samma skäl fluktuerade utvecklingen av den privata konsumtionen i USA kraftigt under året och stagnerade totalt sett.

Världshandeln fortsatte att öka under 1980 men i en långsammare takt än tidigare. Konjunkturnedgången i industriländerna ledde till att deras importvolymer stagnerade medan exporten ökade. Såväl USA som Japan noterade stora exportframgångar som huvudsakligen berodde på undervärderingen av dessa länders valutor.

Internationell ränteutveckling
Oljeprisernas utveckling
Världsindex för aktier



Källa: The International Bank Credit Analyst jan -81.

Diagram 3

Sverige

Den uppgång i den svenska industrikonjunkturen, som inleddes 1978, kulminerade under första kvartalet 1980 varefter en påtaglig och under hösten accelererande nedgång skett. Den ekonomiska tillväxten under 1980 beräknas uppgå till drygt 2 % mot knappt 4 % föregående år.

Underskotten i statsbudgeten och bytesbalansen samt upplåningen utomlands har fortsatt att öka och visar på grundläggande balansbrister i den svenska ekonomin. Industriproduktionen kulminerade 1980 på samma nivå som 1975 samtidigt som OECD-länderna sammanlagt under femårsperioden haft en uppgång på drygt 15 %. Under 1980 stagnerade den svenska industriproduktionen trots en viss lagerökning. Orderingången till industrin föll kraftigt under fjärde kvartalet 1980 och orderstockarnas ringa storlek

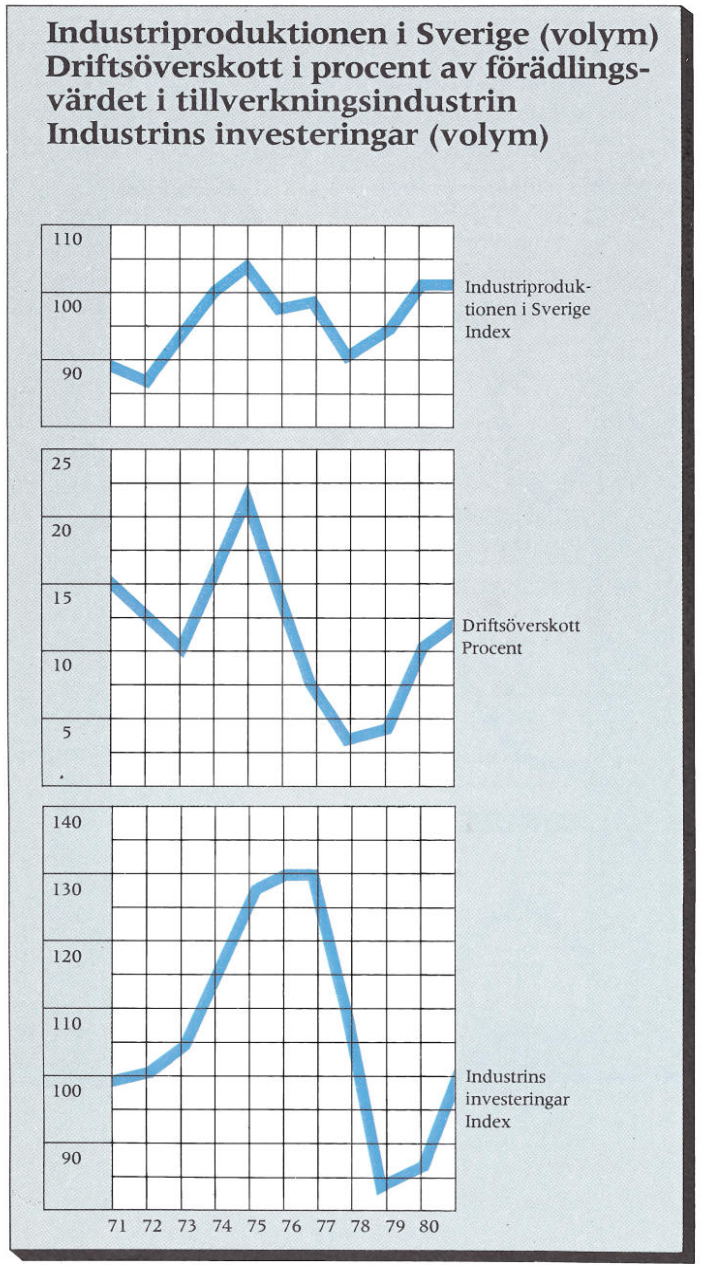


Diagram 4

ger flertalet företag ett besvärligt utgångsläge inför 1981.

Det svenska näringslivets kostnadsläge försämrades åter under 1980 beroende på främst arbetsmarknadskonflikten och stora lönekostnadsökningar. Som en följd härav sjönk den svenska exportvolymen 1980 med knappt 1 %. Exportföretagens marknadsandel hos OECD-länderna minskade med cirka 4 %. Av denna förlust berodde nästan hälften på arbetsmarknadskonflikten. Trots nedgången i den totala exporten skedde en svag ökning i exporten av verkstadsprodukter, som svarar för närmare hälften av det totala exportvärdet. Exporten av trävaror, massa och papper, som svarar för en sjättedel av totalexporten, minskade däremot med närmare 10 %.

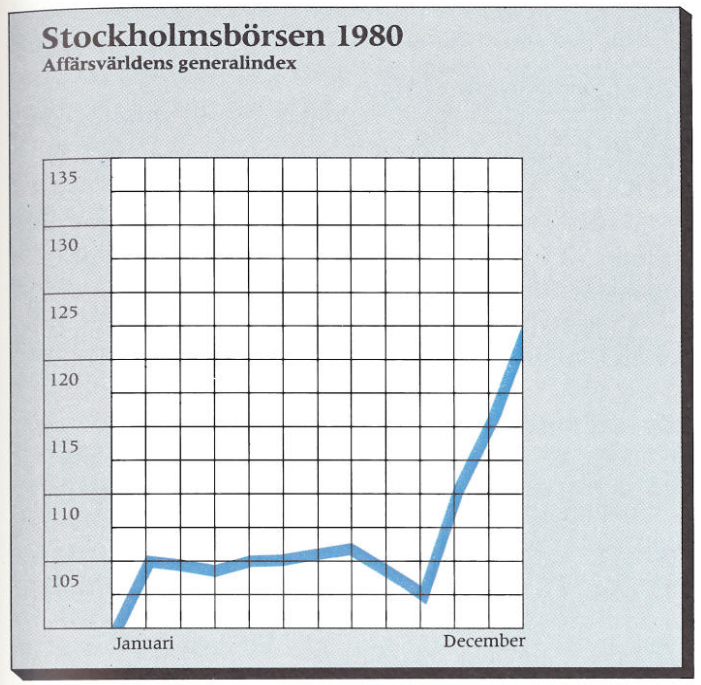
Det ogynnsamma kostnadsläget för näringslivet har successivt försvagat företagens räntabilitet och finansiella ställning samt hämmat investeringsviljan och expansionskraften. Även om en viss uppgång i företagens genomsnittliga vinstnivå skedde 1980 synes avkastningen på det sysselsatta kapitalet ha stagnerat och för börsföretagen uppgått till 5—6 % medan likvida placeringar givit omkring 13 %. Industrins investeringsvolym beräknas enligt preliminära uppgifter ha ökat med cirka 15 % under 1980. Större delen av denna uppgång är hänförlig till den statliga företagssektorn. Trots 1980 års uppgång är industrins investeringsvolym mycket låg och motsvarar ungefär den nivå som rådde i slutet av 1960-talet. De investeringar som genomförts under de senaste åren har främst syftat till att främja effektiviteten och har endast i mindre utsträckning ökat kapaciteten, vilket är förklarligt då ett omfattande underutnyttjande av den befintliga kapaciteten inom industrin finns.

Balansproblemen i den svenska ekonomin har förvärrats under 1980. För att vrida utvecklingen rätt erfordras en kraftfull och konsekvent ekonomisk politik. Det är nödvändigt att begränsa den alltför snabba offentliga utgiftsexpansionen och att skapa förutsättningar för att företagens kostnadsläge och internationella konkurrenskraft kan förbättras. Detta skulle leda till ett högre kapacitetsutnyttjande och ökade investeringar i näringslivet.

Stockholmsbörsen

Trots att konjunkturutsikterna för den svenska ekonomin gradvis försämrades under senhösten var sammantaget aktiekursernas utveckling god under 1980 och kursnivån höjdes under året med drygt 22 %. Därmed passerade generalindex vid årets slut den tidigare toppnoteringen från 1976 och de senaste årens stagnerande kursutveckling kom att brytas. Kursuppgångarna var tidsmässigt koncentrerade till en treveckorsperiod kring månadsskiftet januari/februari och till tiden från mitten av oktober till utgången av december, då börsen nådde sin toppnotering. Emellan dessa båda perioder låg kursnivån i stort sett stilla.

Börsen stimulerades 1980 av många uppköpserbjudanden, som fick en allmänt kurshöjande effekt. Flera av dem inträffade vid årets början, av vilka det största avsåg Electrolux' bud på Gränges, en affär på 725 mkr och den dittills största i Sverige. Andra affärer under våren var Sonessons köp av både rösträttsmajoriteten i Nife Jungner och utestående aktier i Persöner, NK-Åhléns köp av J.S. Saba och Cardos köp av Weibulls. Den utan jämförelse mest uppmärksammade affären blev Volvos erbjudande under november att köpa Beijerinvest, en affär på drygt 1.700 mkr.



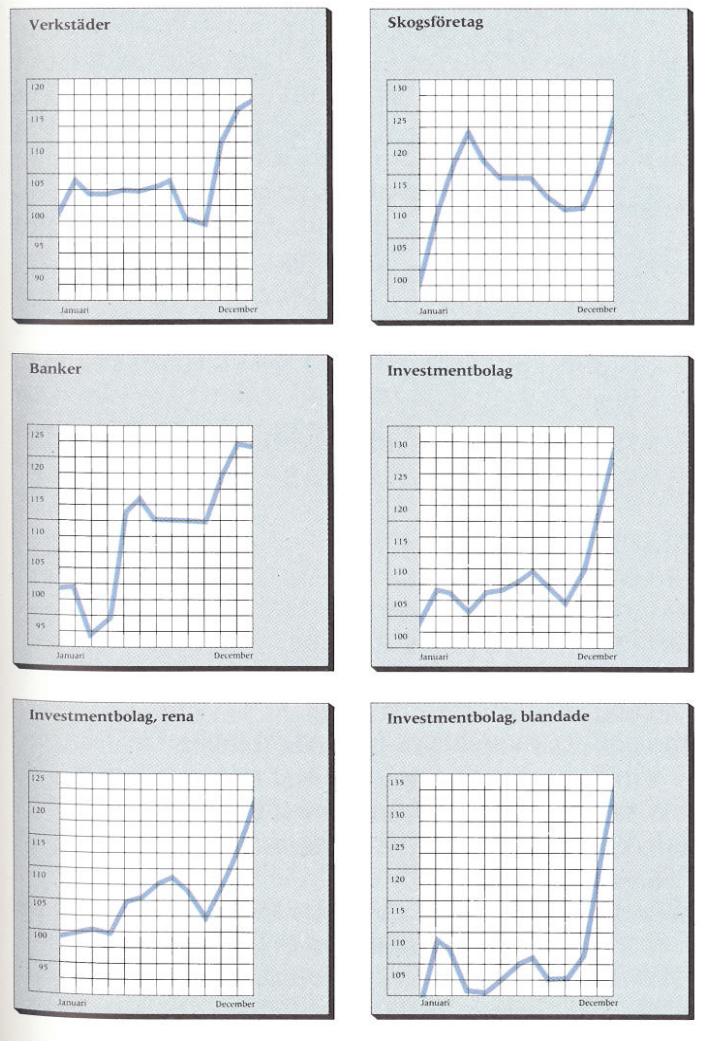


Diagram 5—11

Under 1980 ökade utdelningarna från de börsnoterade bolagen med omkring 25 %, varigenom en viss kompensation lämnades för den under hela 1970-talet mycket svaga utdelningstillväxten. Trots höjda utdelningar och förbättrade vinster blev nyemissionsvolymen rekordlåg under 1980. Något kurstryck på börsen till följd av nyemissioner uppstod således inte. Sammanlagt uppgick nyemissionerna i de börsnoterade bolagen till 120 mkr att jämföras med årets nya premieobligationslån på totalt 3.500 mkr.

Under oktober föreslog regeringen lättnader i aktievinstbeskattningen, vilket gynnsamt påverkade aktiekursernas utveckling under hösten. Med vissa modifikationer antog riksdagen förslaget under december, som innebär att avkastningen på aktier efter skatt fördubblas för många småsparare. Dessutom blir det förmånligare att sälja aktier efter två år ur realisationsvinstskattesynpunkt. De nya reglerna väntas medföra en ökning av hushållens aktiesparande. Samtidigt har strängare regler införts för så kallade kvittningsaffärer med premieobligationer. Detta har sannolikt fått till följd att kapital flyttats över från premieobligationsmarknaden till aktiebörsen.

Under senhösten har också ett ökat utländskt köpintresse stimulerat den svenska aktiemarknaden. Detta har främst inriktats på läkemedelsföretagen och på vissa verkstadspapper.

Den branschvisa kursutvecklingen under 1980 visar att fastighetsbolagen ånyo utvecklats bäst med en kursuppgång på 38 %. Bättre än generalindex, som höjdes med drygt 22 %, har också utvecklingen varit för de blandade investmentbolagen (+34 %) och för skogsindustrin (+25 %). Däremot har verkstadsindustrin (+14 %), handelsföretagen (+7 %) samt gruppen metall- och stålmanufaktur (+10 %) utvecklats sämre än generalindex. Bankerna och de rena investmentbolagen har utvecklats i takt med genomsnittet för aktiemarknaden.

De tio största aktieposterna enligt börsvärde den 31/12 1980

	mkr	andel av börsnoterade svenska portföljen i procent	andel av mottagna utdelningar i procent	aktieposten i kr per Providentia-aktie
Atlas Copco	149	16	24	28
Stora Kopparberg	144	15	9	27
Astra	94	10	3	17
KemaNobel	74	8	8	14
SKF	74	8	8	14
SE-banken	56	6	7	10
Saab-Scania	51	6	7	9
Diligentia	47	5	—	9
LM Ericsson	46	5	8	8
Electrolux	36	4	5	7
	771	83	79	143

Diagram 12

Providentias utdelning jämförd med övriga rena investmentbolags och konsumentprisindex

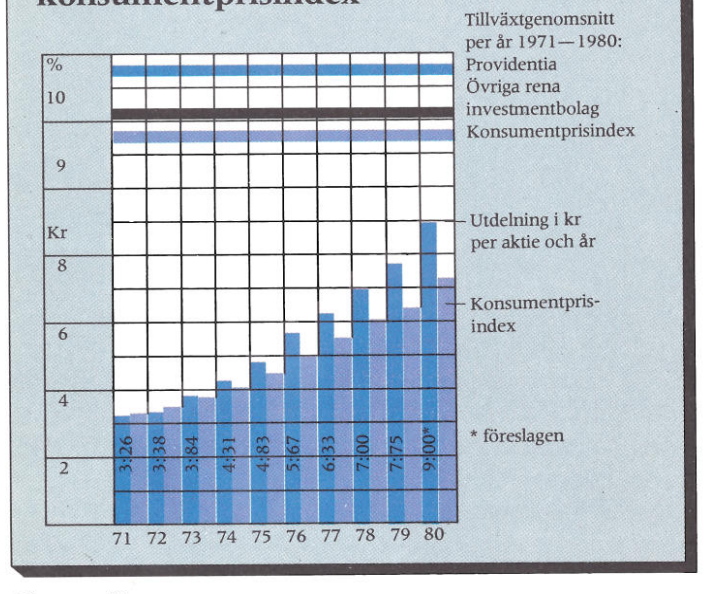


Diagram 13

Verksamheten

Värdepappersportföljen
Under året köptes aktier i moderbolagets aktieportfölj för 120,1 mkr (f.å. 2,9 mkr) och i nyemissioner har tecknats för 11,7 mkr (31,3 mkr). Aktier har sålts för 114,8 mkr (31,4 mkr) och konvertibla skuldebrev för 5,8 mkr (2,1 mkr). Därutöver har bolaget deltagit i nedanstående fondemissioner.

I moderbolagets värdepappersportfölj skedde under året följande större förändringar:

Köp och nyteckningar
67.000 AB Astra (varav 25.000 från dotterbolag)
29.564 Bohusbanken (varav 25.112 från dotterbolag)
99.424 AB Diligentia (varav 2.522 från dotterbolag)
152.469 AB Garphytte Bruk (varav 9.461 från dotterbolag)
60.000 Saab-Ana Finans AB
51.000 Saab-Scania AB stam
60.000 Skandinaviska Enskilda Banken (varav 10.000 från dotterbolag)
183.600 Stora Kopparbergs Bergslags AB
19.997 Telefon AB L M Ericsson A
150.000 Uddeholms AB (från dotterbolag)

Fondemissioner
28.750 Alfa-Laval AB A
77.030 AB Electrolux B
183.124 KemaNobel AB stam
26.250 Saab-Scania Finans AB
5.878 Sandvik AB A
2.456 Sandvik AB B
3.750 AB Skandinaviska Elverk
15.450 Åkermans Verkstad AB

Försäljningar
10.000 AB Astra
634.332 Atlas Copco AB
89.050 AB Electrolux B
36.800 Försäkrings AB Skandia
60.000 KemaNobel AB stam
100.000 Skandinaviska Enskilda Banken
1.675 Svensk Interkontinental Lufttrafik AB A
8.325 Svensk Interkontinental Lufttrafik AB B
350.000 Telefon AB L M Ericsson B
6.944 IBM
nom. kr 6.400.000 J S Saba AB konvertibla skuldebrev 9 % 1976/1985

I samband med 1980 års nyemission i AB Garphytte Bruk på totalt 15 mkr lämnade bolaget tillsammans med AB Investor, 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. AB Investor och Förvaltnings AB Providentia har som en följd härav erbjudit sig att till teckningskurs inlösa de aktier i nyemissionen som tecknades av andra.

Årets resultat
Moderbolagets utdelningsinkomster ökade under året med 23 % till 60,8 mkr. Lägre förvaltningskostnader än 1979 (som påverkades av kostnader för fondemission) samt ett ökat räntenetto genom en högre likviditet medför att resultatet före bokvinster ökade med 30 % och uppgick till 59,8 mkr (46,1 mkr). Efter bokvinster på 68,2 mkr (15,6 mkr) redovisade moderbolaget en nettovinst av 128,3 mkr (61,7 mkr).

Providentiagruppens omsättning uppgick till 121,4 mkr (77,0 mkr), varav utdelningsinkomster vilka ej kommer att bli föremål för beskattning 60,5 mkr (49,0 mkr). Omsättningen utgöres av mottagna utdelningar (exklusive utdelningar från dotterbolag), ränteintäkter samt för rörelsedrivande dotterföretag även försäljningsintäkter. Gruppens resultat av förvaltningsverksamheten uppgick till 56,8 mkr (43,9 mkr) och av värdepappershandeln till 1,7 mkr (0,5 mkr) eller totalt 58,5 mkr (44,4 mkr). Gruppens resultat efter finansiella intäkter och kostnader uppgick till 62,4 mkr (47,1 mkr). Gruppen hade en redovisad nettovinst av 128,1 mkr (61,3 mkr).

Likviditeten
Vid årets slut uppgick moderbolagets likvida medel och kortfristiga fordringar till 33,2 mkr (25,1 mkr) och de kortfristiga skulderna till 6,2 mkr (3,2 mkr).

Styrelse och personal
Providentia har under året ej haft några anställda utöver verkställande direktören. I likhet med föregående år har bolaget för sin administration mot ersättning anlitat personal i AB Duba, ett dotterbolag till AB Investor.

I löner och ersättningar har till styrelsen och verkställande direktören	Providentia-gruppen	Moderbolaget
utgått	994 tkr	713 tkr
varav tantiem	441 tkr	441 tkr

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

årets vinst	128.324.702
jämte från föregående år balanserade	6.726.344
tillsammans kronor	135.051.046

disponeras på så sätt att:

till aktieägarna utdelas kronor 9:— per aktie	48.600.000
på balanserade vinstmedel kvarstår	86.451.046
tillsammans kronor	135.051.046

Providentiagruppen
Resultaträkning

	tkr		1980		1979
Förvaltningsverksamhet	Utdelning på aktier	**60.540**		49.015	
	Förvaltningskostnader	**— 3.706**	**56.834**	— 5.105	43.910
Värdepappershandel	Försäljningsintäkter	**54.980**		23.277	
	Aktieutdelningar	**1.407**		1.171	
	Inköps- och administrationskostnader	**— 54.671**	**1.716**	— 23.905	543
Rörelseresultat före finansiella intäkter och kostnader			**58.550**		44.453
Finansiella intäkter	Ränteintäkter	**4.487**		3.527	
och kostnader	Räntekostnader	**— 620**	**3.867**	— 827	2.670
Resultat före extraordinära intäkter och kostnader			**62.417**		47.123
Extraordinära intäkter		**—**		1	
Extraordinära kostnader	(not 1)	**— 100**	**— 100**	— 150	— 149
Resultat före övriga intäkter och kostnader			**62.317**		46.974
	Bokföringsmässig vinst på sålda värdepapper i förvaltningsverksamheten	**68.032**		16.105	
	Nedskrivning av värdepapper	**— 1.604**	**66.428**	— 351	15.754
Resultat före skatt			**128.745**		62.728
Skatt			**— 632**		— 1.402
Årets vinst			**128.113**		61.326

Bokslutskommentarer sid. 15

Providentiagruppen
Balansräkning

Tillgångar	tkr		**31 december 1980**		31 december 1979	
Omsättningstillgångar	Kassa och bank		**18.323**		5.894	
	Aktier och andelar	(not 2)	**28.087**		27.084	
	Obligationer och övriga värdepapper		**12.741**		14.334	
	Skattefordran		**—**		972	
	Övriga fordringar		**3.183**	**62.334**	3.190	51.474
Anläggningstillgångar	Aktier och konvertibla skuldebrev	(not 2)	**435.044**		349.757	
	Obligationer		**1.680**		—	
	Övriga fordringar		**165**	**436.889**	312	350.069
Summa tillgångar				**499.223**		401.543
Skulder och eget kapital						
Kortfristiga skulder	Checkräkning (beviljat belopp 11.000 tkr)		**—**		—	
	Övriga kortfristiga skulder		**6.273**	**6.273**	2.959	2.959
Långfristiga skulder	Övriga långfristiga skulder			**298**		—
Eget kapital						
Bundet eget kapital	Aktiekapital		**270.000**		270.000	
	Bundna reserver	(not 3)	**72.172**		46.367	
Fritt eget kapital	Balanserad vinst	(not 3)	**22.367**		20.891	
	Årets vinst		**128.113**	**492.652**	61.326	398.584
Summa skulder och eget kapital				**499.223**		401.543
	Ställda panter: aktier med ett bokfört värde av			**6.757**		6.332
	Ansvarsförbindelser			**12.096**		11.990
	Kapitalvärdet av pensionsförpliktelser			**1.923**		1.740

Bokslutskommentarer sid. 15

Förvaltnings AB Providentia
Resultaträkning

	tkr		1980		1979
Förvaltningsverksamheten					
Utdelning på aktier	Dotterbolag	**1.110**		1.150	
	Övriga bolag	**59.665**	**60.775**	48.429	49.579
	Förvaltningskostnader		**—3.685**		—5.071
Resultat av förvaltningsverksamheten			**57.090**		44.508
Finansiella intäkter och kostnader	Ränteintäkter	**2.742**		1.962	
	Räntekostnader	**—**	**2.742**	— 357	1.605
Resultat före övriga intäkter och kostnader			**59.832**		46.113
	Bokföringsmässig vinst på sålda värdepapper	**68.246**		15.623	
	Nedskrivning av värdepapper	**— 7**	**68.239**	— 38	15.585
Resultat före skatt			**128.071**		61.698
Restituerade skatter			**253**		1
Årets vinst			**128.324**		61.699

Förvaltnings AB Providentia
Balansräkning

Tillgångar	tkr		**31 december 1980**		31 december 1979	
Omsättningstillgångar	Kassa och bank		**13.296**		5.338	
	Fordringar hos dotterbolag		**19.310**		17.420	
	Övriga fordringar		**459**		904	
	Skattefordran		**99**	**33.164**	1.401	25.063
Anläggningstillgångar	Aktier i dotterbolag	(not 2)	**0**		7.805	
	Aktier och konvertibla skuldebrev	(not 2)	**430.397**		342.918	
	Obligationer		**1.680**	**432.077**	—	350.723
Summa tillgångar				**465.241**		375.786
Skulder och eget kapital						
Kortfristiga skulder	Skuld till dotterbolag		**560**		385	
	Övriga kortfristiga skulder		**5.631**	**6.191**	2.825	3.210
Eget kapital						
Bundet eget kapital	Aktiekapital (5.400.000 aktier à 50 kr)		**270.000**		270.000	
	Reservfond	(not 4)	**54.000**		36.000	
Fritt eget kapital	Balanserad vinst	(not 4)	**6.726**		4.877	
	Årets vinst		**128.324**	**459.050**	61.699	372.576
Summa skulder och eget kapital				**465.241**		375.786
	Ställda panter:					
	aktier med ett bokfört värde av			**6.757**		6.332
	(härav för dotterbolag)			**(4.241)**		(3.441)
	Ansvarsförbindelser			**9.708**		10.096
	Kapitalvärdet av pensionsförpliktelser			**1.923**		1.740

Bokslutskommentarer sid. 15

Finansieringsanalyser

	tkr	Providentiagruppen 1980	Providentiagruppen 1979	Moderbolaget 1980	Moderbolaget 1979
Tillförda medel	Resultat före skatt	**+128.745**	+ 62.728	**+128.071**	+ 61.698
	Avskrivning som belastat detta resultat	**+ 1.604**	+ 351	**+ 7**	+ 38
	Bokföringsmässig vinst på sålda värdepapper	**— 68.032**	— 16.105	**— 68.246**	— 15.623
	Skatter	**— 632**	— 1.402	**+ 253**	+ 1
	Utdelning	**— 41.850**	— 37.800	**— 41.850**	— 37.800
Från årets verksamhet internt tillförda medel:		**19.835**	7.772	**18.235**	8.314
	Försäljning av värdepapper (förvaltningsverksamheten)	**123.822**	34.245	**123.493**	33.574
	Ökning av långfristiga skulder	**298**	—	**—**	—
	Minskning av långfristiga fordringar	**147**	—	**—**	—
	Summa tillförda medel	**144.102**	42.017	**141.728**	41.888
Använda medel	Investeringar i värdepapper (förvaltningsverksamheten)	**136.556**	33.606	**136.608**	34.208
	Ökning av långfristiga fordringar	**—**	143	**—**	—
	Minskning av långfristiga skulder	**—**	4.018	**—**	—
	Summa använda medel	**136.556**	37.767	**136.608**	34.208
Förändring av rörelsekapital		**7.546**	4.250	**5.120**	7.680
Specifikation till förändring av rörelsekapitalet:					
Ökning(+)/minskning(—) av värdepapper (värdepappershandeln)		**— 590**	4.040	**—**	—
Ökning(+)/minskning(—) av kortfristiga fordringar		**— 979**	— 21.439	**+ 143**	— 22.230
Ökning(—)/minskning(+) av kortfristiga skulder		**— 3.314**	+ 26.919	**— 2.981**	+ 25.262
Ökning(+)/minskning(—) av kassa och bank		**+ 12.429**	+ 2.810	**+ 7.958**	+ 4.648
		+ 7.546	+ 4.250	**+ 5.120**	+ 7.680

Förvaltnings AB Providentia
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 Cutex	50	100	0	0			
AB Emissionsinstitutet	40.000	100	0	0			
AB Fiducia	15.000	100	0	0			
AB Kölen	25.000	80	0	0			
AB Vectura	5.000	100	0	0			
	Totalt			0			
Börsnoterade svenska bolag							
Verkstadsindustri:							
Alfa-Laval AB A	150.900	50	50	7.545	138	20.824	
ASEA AB	195.000	50	50	9.750	77	15.015	
Atlas Copco AB	1.859.000	25	25	46.475	80	148.720	
AB Electrolux A	77.170	50	50	3.859	110	8.489	
AB Electrolux B	308.000	50	50	15.400	88	27.104	
Telefon AB LM Ericsson A	336.997	50	50	16.850	107	36.059	
Telefon AB LM Ericsson B	100.000	50	50	5.000	103	10.300	
Saab-Scania AB stam	651.000	50	50	32.550	79	51.429	
Åkermans Verkstad AB B	96.500	25	40	3.860	127	12.256	
				141.289		330.196	36 %
Skogsindustri:							
Nymölla AB	48.000	100	25	1.200	118	5.664	
AB Papyrus	417.500	50	25	10.438	69	28.808	
Stora Kopparbergs Bergslags AB	674.000	100	100	67.400	213	143.562	
				79.038		178.034	19 %
Metall- och stålmanufaktur:							
AB Garphytte Bruk	200.469	40	0	0	38	7.618	
Sandvik AB A	41.500	100	50	2.075	199	8.259	
Sandvik AB B	17.500	100	50	875	199	3.483	
AB SKF A	790.500	50	50	39.525	93	73.517	
Uddeholms AB	150.000	100	25	3.750	49	7.350	
				46.225		100.227	11 %
Fastighets- och byggbolag:							
AB Diligentia	119.424	50	215	25.676	390	46.575	
				25.676		46.575	5 %
Banker:							
Skandinaviska Enskilda Banken	385.750	50	50	19.288	147	56.705	
				19.288		56.705	6 %

	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
Övrigt:							
AB Astra	392.750	50	50	19.638	239	93.867	
Incentive AB stam	18.000	50	50	900	169	3.042	
KemaNobel AB stam	856.000	50	50	42.800	87	74.472	
Försäkrings AB Skandia	44.000	50	50	2.200	320	14.080	
AB Skandinaviska Elverk	18.750	100	100	1.875	300	5.625	
Svensk Interkontinental Lufttrafik AB A	9.980	100	75	748	90	898	
Svenska Rotor Maskiner AB	69.525	25	25	1.738	113	7.856	
Swedish Match AB A	126.500	50	50	6.325	128	16.192	
				76.224		216.032	23 %
Konvertibla skuldebrev:							
JS Saba AB 9 % 1976/1985 nom kr	3.540.000		55 %	1.947	88 %	3.115	
				1.947		3.115	0 %
	Totalt			389.687		930.884	100 %
Övriga bolag							
Atlas Copco Finans AB	18.000	100	100	1.800			
Bohusbanken	29.564	100	100	2.956			
AB Finans Vendor	28.000	1.000	1.000	28.000			
AB Navigare	40.000	100	0	0			
Saab-Ana Finans AB	60.000	100	0	0			
Saab-Scania Finans AB	78.750	100	100	7.875			
AB Thisbe	8.000	100	0	0			
Teollistamisrahasto Oy	158 Fmk	1.000	500	79			
				40.710			
	Totalt			430.397			

Bokslutskommentarer

Redovisningsprinciper
Providentiagruppens redovisning 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 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.

Not 1
Extraordinära kostnader

	1980	1979
Andel i förlust i HB Svenska Dagbladets AB & Co. . . tkr	100	150

Not 2
Aktier och konvertibla skuldebrev

Moderbolagets innehav
Aktier i dotterbolag: enligt specifikation å sid. 13. Bokf. värde 0 tkr.
Det bokförda värdet på aktier i dotterbolag har nedskrivits från 7.805 tkr föregående år till 0 i årets bokslut. Nedskrivningen har skett mot uppskrivning av andra anläggningstillgångar och har gjorts enbart i konsolideringssyfte.
Aktier i övriga bolag: enligt specifikation å sid. 13—14. Bokf. värde 430.397 tkr.

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

Not 3
Förändringar i bundna och fria reserver

	Bundna reserver tkr	Fria reserver tkr
Ingående balans 1980-01-01		
Reservfond	46.367	—
Balanserad vinst	—	82.217
Summa	46.367	82.217
Nedskrivning av aktier i dotterbolag	7.805	—
Utdelning	—	—41.850
Överföring till bundna reserver	18.000	—18.000
Utgående balans 1980-12-31	72.172	22.367
Providentiagruppens fria medel uppgår till:		
Fria reserver 1980-12-31		22.367
Årets vinst		128.113
eller totalt		150.480

Not 4
Förändringar i egna kapitalets poster

Bundet eget kapital	Aktiekapital tkr	Reservfond tkr
Ingående balans 1980-01-01	270.000	36.000
Utgående balans 1980-12-31	270.000	54.000

Fritt eget kapital	Balanserad vinst
Ingående balans 1980-01-01	66.576
Utdelning	—41.850
Till reservfond	—18.000
Utgående balans 1980-12-31	6.726

Stockholm i februari 1981

M. Wallenberg

Peter Wallenberg Ulf-C. Bratt Gunnar Lagergren

Curt Nicolin Hans Werthén Gunnar Hallström Per Lundberg
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse beträffande denna årsredovisning har avgivits den 18 februari 1981

Karl A. Ehlde
Aukt. revisor

Per H. Gedda

Förvaltnings AB Providentia
Revisionsberättelse

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

Moderbolaget
Årsredovisningen är uppgjord enligt aktiebolagslagen.
Vi tillstyrker,
att resultaträkningen och balansräkningen fastställes,
att vinsten disponeras i enlighet med förslaget i förvaltningsberättelsen samt
att styrelsens ledamöter och verkställande direktören beviljas ansvarsfrihet för år 1980.

Koncernen
Koncernredovisningen är uppgjord enligt aktiebolagslagen.
Vi tillstyrker,
att koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen fastställes.

Stockholm den 18 februari 1981

Karl A. Ehlde
Aukt. revisor

Per H. Gedda

Dotterbolagen

Styrelse
Marcus Wallenberg, ordf.
Peter Wallenberg
Per Lundberg, verkst. dir.

Revisorer
Karl A. Ehlde
Per H. Gedda

AB Emissionsinstitutet
är ett förvaltningsbolag, vars aktieportfölj omfattar 58.225 Papyrus.
Föreslagen utdelning till moderbolaget 345.000 kr (169.000 kr).

Styrelse
Marcus Wallenberg, ordf.
Peter Wallenberg
Per Lundberg, verkst. dir.

Revisorer
Karl A. Ehlde
Per H. Gedda

AB Fiducia
är moderbolag till Providentia Ltd i USA, som bedriver handel med huvudsakligen amerikanska aktier. Providentia Ltd:s aktieportfölj inklusive likvida medel var vid årsskiftet $9,9 milj. ($8,3 milj.). Utdelningsinkomsterna under 1980 uppgick till $191.000 ($103.000), ränteinkomsterna till $230.000 ($353.000) samt vinst vid försäljning av värdepapper till $477.000 ($51.000). Den föreslagna utdelningen till moderbolaget, AB Fiducia, är $150.000 ($150.000).
AB Fiducias föreslagna utdelning till Förvaltnings AB Providentia är 545.000 kr (556.000 kr).

Styrelse
Marcus Wallenberg, ordf.
Peter Wallenberg
Per Lundberg, verkst. dir.

Revisorer
Karl A. Ehlde
Per H. Gedda

AB Kölen
är ett förvaltningsbolag, vars aktieportfölj vid årsskiftet hade ett marknadsvärde av 11,9 mkr (10,5 mkr). De största aktieposterna i portföljen utgjordes av 42.675 Stora Kopparberg samt 15.500 Munksjö A och 49.575 Munksjö B.
Den föreslagna utdelningen till moderbolaget är 510.000 kr (385.000 kr).

Styrelse
Marcus Wallenberg, ordf.
Peter Wallenberg
Per Lundberg, verkst. dir.

Revisor
Karl A. Ehlde

AB Vectura
bedriver handel med huvudsakligen svenska värdepapper. Under 1980 köptes och nytecknades aktier och obligationer för 40,9 mkr, medan försäljningarna uppgick till 45,2 mkr.
Värdepappersportföljen hade vid årsskiftet ett marknadsvärde av 16,5 mkr (20,1 mkr).
Någon utdelning till moderbolaget har ej förslagits (0).

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

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 (38 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).