Aktiebolaget

EXPORT-INVEST

Årsredovisning

1981

Innehåll

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

Aktiebolaget Export-Invest Årsredovisning 1981

Bolagsstämma

Ordinarie bolagsstämma hålles tisdagen den 18 maj 1982 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 7 maj 1982, dels anmäla sig senast fredagen den 14 maj kl. 13.00 till styrelsen under adress: AB Export-Invest, Box 16174, 103 24 Stockholm, eller per telefon 08/23 37 90.

Aktieägare, som genom banks notariatavdelning eller enskild fondhandlare låtit förvaltarregistrera sina aktier, måste för att kunna utöva rösträtt på bolagsstämman tillfälligt inregistrera aktierna i eget namn. Sådan inregistrering skall vara verkställd senast den 7 maj 1982.

Utdelning

Som avstämningsdag föreslås fredagen den 21 maj 1982. Om bolagsstämman beslutar i enlighet med förslaget, beräknas utdelningen komma att utsändas genom VPC:s försorg fredagen den 28 maj 1982.

Adressändring

Glöm ej att meddela VPC eventuell adressändring. Anmälan om adressändring bör ha inkommit till VPC i god tid före avstämningsdagen den 21 maj för att feladressering och försening av utdelningen skall undvikas.

Styrelse

Ordinarie ledamöter

Greve Trolle Wachtmeister, ordförande
Direktör Gösta Bystedt, vice ordförande
Direktör Christer Salén
Direktör Erik Söderberg
Generaldirektör Eric Pettersson,
av Regeringen förordnad ledamot

Suppleanter

Bankdirektör Jan Westin, verkställande direktör
Riksdagsledamot Bengt Fagerlund,
av Regeringen förordnad ledamot

Revisorer

Aukt. revisor Sten Nackstad
Civilekonom Olof Orwander

Suppleanter

Aukt. revisor Rune Nylander
Direktör Rolf Herlitz

Export-Invest i sammandrag

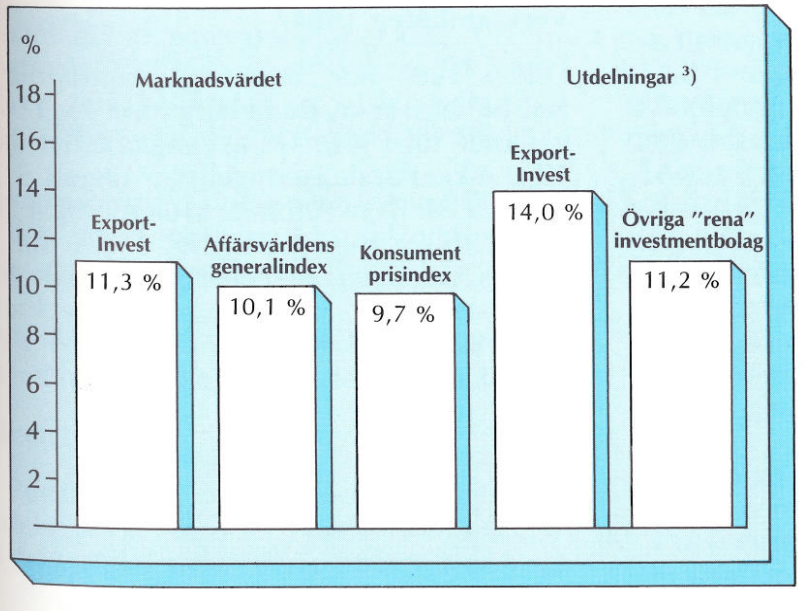
1. De 10 största aktieposterna 1981

Bolag	Mkr	Andel av marknads-värdet	Aktieposten i kronor per aktie
Saab-Scania	57	15 %	38
SE-banken	57	15 %	38
Gullspång	38	10 %	25
Electrolux	32	9 %	21
ASEA	31	8 %	21
SKF	31	8 %	21
LM Ericsson	26	7 %	17
Atlas Copco	25	6 %	17
KemaNobel	17	4 %	11
Nymölla	13	3 %	9
	327	85 %	218

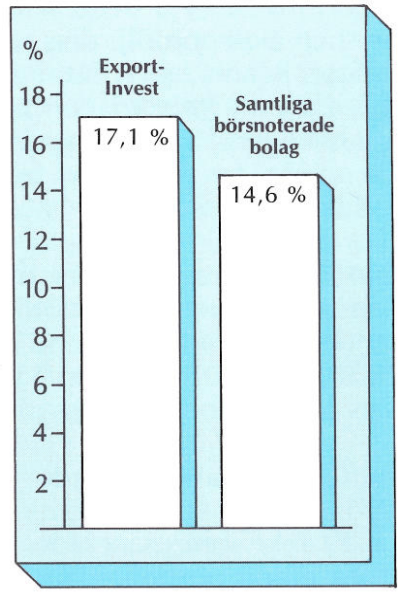
2. Beräkning av marknadsvärdet per aktie den 31.12 1981 (kr)

De 10 största posterna	218
Övriga bolag och konvertibla skuldebrev	37
	255
Dotterbolag [1]	1
Övriga tillgångar ./. skulder [2]	1
	257

3. Marknadsvärdets och utdelningens tillväxt i genomsnitt per år 1971–1981



4. Export-Invest – Aktiens effektiva avkastning i genomsnitt per år 1971–1981[4])



[1]) Inklusive dold reserv i aktieportföljen

[2]) Hänsyn har ej tagits till föreslagen utdelning eller latent skatteskuld i aktieportföljen

[3]) Avser utdelningen för resp. verksamhetsår; för 1981 föreslagen utdelning

[4]) Summan av värdestegringen och direktavkastningen. Enligt Handelsbankens Finansanalysavdelning.

Förvaltningsberättelse

Aktiekapital och aktieägare

AB Export-Invests aktiekapital uppgår till 75 mkr fördelat på $1\frac{1}{2}$ miljon aktier à nominellt kr 50:–.

Antalet aktieägare uppgår till ca 10.000.

Större aktieägare är:

Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse	191.000	12,7 %
Skandiakoncernen	75.000	5,0 %
Svenska Personal-Pensionskassan	42.000	2,8 %
Svenska Läkaresällskapet	36.000	2,4 %
Livförsäkringsbolaget Valand	35.000	2,3 %
Förvaltnings AB Hasselfors	30.000	2,0 %
Forsinvest	27.000	1,8 %
Kammarkollegiet	21.000	1,4 %
Svenska Röda Korset	20.000	1,3 %
Övriga aktieägare	1.023.000	68,3 %
Totalt	1.500.000	100,0 %

Utvecklingen 1971–1981

Stockholms Enskilda Bank erbjöd den 14 januari 1971 sina stamaktieägare rätt att inköpa aktier i Export-Invest. Vid detta tillfälle hade Export-Invest en aktieportfölj, dels sammansatt av aktier i Saab-Scania, som funnits kvar i bankens ägo, dels av i marknaden förvärvade aktier huvudsakligen i svensk exportindustri. Det bokförda värdet av portföljen uppgick till 52 mkr.

När erbjudandet presenterades översteg aktieportföljens inköpspris det bokförda värdet med 26 mkr, som utgjorde bankens aktieägaretillskott. Beloppet har i de senaste årens bokslut redovisats under rubriken uppskrivningsfond.

Aktieportföljens marknadsvärde uppgick den 13/1 1971 till 87 mkr. Därutöver fanns likvida medel å 29 mkr som placerades under 1971. Därigenom erhöll portföljen sin kompletta utformning vad avser företag och relationen mellan olika branscher. Tyngdpunkten har hela tiden legat på företag inom verkstadsindustrin. Vid 1981 års utgång hade portföljen ett marknadsvärde av 382 mkr.

Under mellanliggande år har av de ursprungliga aktieinnehaven NK, Tändstickor och Sandvik avvecklats. Bergvik och Ala har bytts mot KemaNobel och Stora Kopparberg samt Elverk mot Gullspång och Electrolux. En amerikansk aktieportfölj tillkom 1971 och avvecklades 1979. Aktieinnehav i Billerud, Boliden och Bulten-Kanthal har tillkommit och försvunnit ur portföljen. Nya satsningar, som kvarstår, är aktieinnehav i Alfa-Laval, Holmens Bruk, Cardo, Skandinaviska Enskilda Banken och Skandia.

Marknadsvärdets tillväxt har i genomsnitt utgjort 11,3 % per år mot Affärsvärldens generalindex 10,1 %. Den årliga utdelningstillväxten under de gångna åren har uppgått till 14,0 % mot 11,2 % för samtliga ”rena” investmentbolag. Måhända kan detta ses som bevis för att en relativt stationär aktieportfölj ej behöver uppvisa ett sämre utslag än en mera rörlig. Det väsentliga är rätt val av aktier.

Verksamheten 1981

Under 1981 har utdelningsinkomsterna uppgått till 17,3 mkr, en ökning med 15,3 % i förhållande till 1980. Till aktieägarna har utdelats 12,0 mkr. Kapitaliseringen har utgjort 5,3 mkr eller ca 30 % av mottagna utdelningar. Dessa medel tillika med de medel å 2,5 mkr, som erhölls vid bytet av Elverk, eller tillhopa 7,8 mkr, har tagits i anspråk för bl a nyteckningar i SKF med 2,0 mkr, Saab-Scania med 3,0 mkr och Skandinaviska Enskilda Banken med 1,9 mkr.

Aktieportföljen har under året genom nettoköp och deltagande i nyemissioner ökat med

5.000	Alfa-Laval A och B
1.250	Astra
5.000	LM Ericsson B
5.500	Nymölla
5.000	Papyrus
25.000	Saab-Scania
25.000	Skandinaviska Enskilda Banken A
27.000	Skandinaviska Enskilda Banken B
35.000	SKF A och B
61.000	SKF C
11.000	Stora Kopparberg

och genom fondemissioner med

750	Astra
50.000	Saab-Scania

samt genom nettoförsäljning minskat med

6.000	ASEA
102.000	Electrolux B
80.000	KemaNobel stam

och med nom. 1.820.000 Electrolux 8 % konverteringslån 1978/88.

Därutöver har 49.000 Gullspång och 196.000 Electrolux B jämte ett kontantbelopp på 2.450.000 kronor erhållits i utbyte mot 98.000 Elverk.

Sammanlagt har aktier under året köpts och nytecknats för 38,1 mkr samt sålts för 31,1 mkr. Vid årets försäljningar uppkomna realisationsvinster har uppgått till 16,0 mkr (0,9 mkr).

Marknadsvärdet, justerat eget kapital utan avdrag för latent skatteskuld i aktieportföljen, ökade under året med 68 % (17 %).

Moderbolaget visar en vinst för året på 32,5 mkr (15,0 mkr).

Börsåret 1981

Den kursuppgång på stockholmsbörsen, som inleddes i början av 1980, har fortsatt i accelererad takt under hela 1981. Affärsvärldens generalindex, som under 1980 ökade med 23 %, steg under 1981 med 57 %, vilket inneburit en nära nog fördubbling av kursläget på två år.

Börsomsättningen nådde ett nytt rekord i modern tid med 18,5 miljarder, men ännu är det långt kvar till vad den totala värdepappershandeln uppgick till under 1917, nämligen 4,6 miljarder, vilket omräknat i dagens penningvärde utgör ej mindre än 39 miljarder.

Utvecklingen på stockholmsbörsen har under hela 1981 i hög grad avvikit från de stora internationella börsernas mönster, särskilt i New York och Frankfurt som uppvisar tillbakagång.

Vår aktiemarknad har stimulerats av skattefondsparandet, vilket infördes redan hösten 1979. Det fick till att börja med ett rätt svalt mottagande, men efter höjning av beloppsgräns och skattebidrag formade det sig till en succé. Numera tillförs aktiemarknaden betydande belopp. Vid slutet av 1981 beräknades att 125 mkr inflöt per månad om även företagsanknutna fonder medräknades. Utvecklingen pekar på att det månatliga aktiesparandet i dessa former kan komma att uppgå till 180 mkr vid slutet av 1982.

Huvudskälet för införandet av aktiesparfonder i olika former och en lindring av dubbelbeskattningen har varit att genom ökad efterfrågan på aktier, stigande börskurser och lägre kapitalkostnader skapa möjligheter för industrin att genomföra nyemissioner. Nyemissionsaktiviteten i börsföretagen ökade kraftigt 1981 jämfört med tidigare år. Emissionerna uppgick till ca 1.500 mkr 1981 att jämföras med drygt 100 mkr under 1980 och drygt 600 mkr 1979.

Det totala aktiefondsparandet torde under 1981 i stort sett ha motsvarat det totala nyemissionsbeloppet. Utsikterna för 1982 förefaller i detta avseende gynnsamma. Aktiefondsparandet skulle därmed leva upp till sin huvudsakliga uppgift – att förse näringslivet med riskvilligt kapital.

Aktiefondsparandet har varit den främst bidragande orsaken till den höjning av kursnivån, som skett sedan 1979. Konjunkturutvecklingen och företagens vinstutveckling har knappast bidragit i någon större utsträckning. Aktiefondsparandet behöver inte ses som en konstlad stimulans till aktiemarkanden, utan kan ses som ett försök till att eliminera de negativa effekter skattereglerna haft på aktiesparandet speciellt under andra hälften av 1970-talet.

Utsikter för 1982

Enligt många bedömare är aktiemarknaden nu återställd till en mer normal nivå och i överensstämmelse med internationella förhållanden. Aktiemarknadens känslighet för politiska ingrepp gör det emellertid svårt att bedöma stabiliteten i det nuvarande läget.

Förväntningar om relativt kraftiga vinstökningar och en fortsatt hög utdelningstillväxt borde påverka aktiemarknaden positivt, i varje fall under första halvåret. Detta förutsätter emellertid att nyemissionsvolymen inte överstiger aktiefondsparandet i alltför stor omfattning.

Export-Invests mottagna utdelningar förväntas innevarande år öka med cirka 20 %.

Ny verkställande direktör

Till ny VD efter Jan Westin, som avgår i samband med årets ordinarie bolagsstämma, har utsetts Björn Björnsson.

Styrelse och personal

I löner och ersättning till styrelse och verkställande direktören har utbetalats 155.000 kronor. Ersättning till övriga befattningshavare redovisas av annat bolag, där ifrågavarande personal jämväl tjänstgör.

Resultatet av bolagets och koncernens verksamhet under 1981 samt bolagets och koncernens ställning vid årets slut framgår av efterföljande resultat- och balansräkningar, finansieringsanalys och bokslutskommentarer. Verksamheten i det helägda dotterbolaget Extoria Trade AB har även under 1981 varit av obetydlig omfattning.

Förslag till fondemission

Styrelsen och verkställande direktören har beslutat föreslå bolagsstämman, att aktiekapitalet, f n 75 mkr, ökas med 25 mkr till 100 mkr genom fondemission, varvid aktieägarna erhåller en ny aktie för tre gamla. Ökningen föreslås ske genom överföring av medel ur uppskrivningsfonden till aktiekapitalet. De nya aktierna föreslås bli berättigade till utdelning från och med för verksamhetsåret 1982.

Förslag till vinstdisposition

Till bolagsstämmans förfogande står:

Dispositionsfonden	27.604.000
Årets vinst	32.541.000
Kronor	60.145.000

Styrelsen och verkställande direktören föreslår, att dessa medel disponeras på följande sätt:

till reservfonden avsättes	10.200.000
till aktieägarna utdelas kr. 9:25 per aktie	13.875.000
till balanserade vinstmedel överföres resterande	36.070.000
Kronor	60.145.000

Efter förslag till vinstdisposition och förslag till fondemission utgöres bolagets egna kapital av:

Aktiekapital	100.000.000
Reservfond	20.000.000
Uppskrivningsfond	1.000.000
Balanserade vinstmedel	36.070.000
Kronor	157.070.000

Koncernens resultaträkning

		1981 tkr		1980 tkr	
Förvaltningsverksamhet					
Utdelning på aktier		**17.307**		15.013	
Förvaltningskostnader		**– 800**	**16.507**	– 690	14.323
Värdepappershandel					
Försäljningsintäkter		**844**		687	
Aktieutdelningar		**1**		4	
Inköps- och administrationskostnader		**– 870**	**– 25**	–816	– 125
Finansiella intäkter och kostnader					
Ränteintäkter		**998**		806	
Räntekostnader		**– 40**	**958**	– 14	792
Resultat före övriga intäkter och kostnader			**17.440**		14.990
Avsatt till pension		**– 173**		– 64	
Realisationsvinster på sålda värdepapper i förvaltningsverksamheten		**15.191**		862	
Överföring till värderegleringskonto		**– 240**		–	
Överföring till dispositionsfond		**–**	**14.778**	– 862	– 64
Resultat före skatt			**32.218**		14.926
Skatt			**– 615**		6
Årets vinst			**31.603**		14.932

Koncernens balansräkning den 31 december

		1981 tkr		1980 tkr	
Tillgångar					
Omsättningstillgångar					
Kassa och bank		**2.809**		2.460	
Aktier	Not 1	**2.095**		1.071	
Skattefordran		**–**		64	
Övriga fordringar		**107**	**5.011**	106	3.701
Anläggningstillgångar					
Aktier och konvertibla skuldebrev	Not 1		**170.417**		149.280
Summa tillgångar			**175.428**		152.981
Skulder och eget kapital					
Kortfristiga skulder					
Skatteskuld		**701**		–	
Checkräkning (beviljat belopp 1.000 tkr)		**–**		–	
Övriga kortfristiga skulder		**1.862**	**2.563**	131	131
Långfristiga skulder					
Avsatt till pension		**382**		209	
Övriga långfristiga skulder		**330**	**712**	330	539
Värderegleringskonto			**553**		313
Eget kapital					
Bundet eget kapital					
Aktiekapital (1.500.000 aktier à nom 50:–)		**75.000**		75.000	
Reservfond	Not 2	**9.900**		8.400	
Uppskrivningsfond	Not 2	**26.000**		26.000	
Fritt eget kapital					
Dispositionsfond	Not 2	**27.729**		26.236	
Balanserad vinst	Not 2	**1.368**		1.430	
Årets vinst		**31.603**	**171.600**	14.932	151.998
Summa skulder och eget kapital			**175.428**		152.981
Ställda panter: Aktier med ett bokfört värde av			**972**		902
Ansvarsförbindelser			**32**		38
Kapitalvärdet av pensionsförpliktelser utöver avsatt till pension			**25**		173

Bokslutskommentarer sid 13

Moderbolagets resultaträkning

		1981 tkr		1980 tkr	
Förvaltningsverksamhetens intäkter och kostnader					
Utdelning på aktier					
Dotterbolag		–		–	
Övriga bolag		17.307	17.307	15.013	15.013
Förvaltningskostnader			– 800		– 690
			16.507		14.323
Finansiella intäkter och kostnader					
Ränteintäkter från övriga		965		805	
Räntekostnader till dotterbolag		– 77		– 75	
Räntekostnader till övriga		– 8	880	–	730
Resultat före övriga intäkter och kostnader			17.387		15.053
Avsatt till pension		– 173		– 64	
Realisationsvinster på sålda värdepapper		16.030		862	
Överföring till dispositionsfond		–	15.857	– 862	– 64
Resultat före skatt			33.244		14.989
Skatt			– 703		5
Årets vinst			32.541		14.994

Moderbolagets balansräkning den 31 december

			1981 tkr		1980 tkr	
Tillgångar						
Omsättningstillgångar						
Kassa och bank			2.803		2.446	
Skattefordran			–		63	
Övriga fordringar			107	2.910	106	2.615
Anläggningstillgångar						
Aktier i dotterbolag		Not 1	500		500	
Aktier och konvertibla skuldebrev		Not 1	169.725	170.225	148.489	148.989
Summa tillgångar				173.135		151.604
Skulder och eget kapital						
Kortfristiga skulder						
Skuld till dotterbolag			560		860	
Skatteskuld			703		–	
Övriga kortfristiga skulder			545	1.808	130	990
Långfristiga skulder						
Avsatt till pension				382		209
Eget kapital						
Bundet eget kapital						
Aktiekapital (1.500.000 aktier à 50:-)			75.000		75.000	
Reservfond		Not 2	9.800		8.300	
Uppskrivningsfond		Not 2	26.000		26.000	
Fritt eget kapital						
Dispositionsfond		Not 2	27.604		26.111	
Årets vinst			32.541	170.945	14.994	150.405
Summa skulder och eget kapital				173.135		151.604
Ställda panter: Aktier med ett bokfört värde av (för dotterbolag)				972		902
Ansvarsförbindelser				32		38
Kapitalvärdet av pensionsförpliktelser utöver avsatt till pension				25		173

Bokslutskommentarer sid. 13

Moderbolagets aktier och konvertibla skuldebrev

	Antal	Nom. värde per aktie kr	Bokfört värde* per aktie kr	Bokfört värde* totalt tkr	Börsvärde 1981-12-31 per aktie kr	Börsvärde 1981-12-31 totalt tkr
Dotterbolag						
Extoria Trade AB	500	1.000	1.000	500		
			Totalt	500		
Börsnoterade svenska bolag						
Verkstadsindustri						
Alfa-Laval AB A	16.000	50	122	1.957	205	3.280
Alfa-Laval AB B	21.000	50	129	2.699	200	4.200
ASEA AB	181.000	50	72	13.114	174	31.494
Atlas Copco AB	200.000	25	78	15.560	123	24.600
AB Electrolux B	394.000	50	25	9.840	82	32.308
Telefon AB LM Ericsson B	120.000	50	135	16.181	219	26.280
Saab-Scania AB stam	450.000	50	38	17.124	126	56.700
				76.475		178.862
Skogsindustri						
Holmens Bruk AB A	6.500	100	78	507	180	1.170
Holmens Bruk AB B	43.500	100	82	3.581	175	7.612
Nymölla AB	75.500	100	87	6.570	170	12.835
AB Papyrus	95.000	50	46	4.362	89	8.455
Stora Kopparbergs Bergslags AB	41.000	100	135	5.550	306	12.546
				20.570		42.618
Metall- och stålmanufaktur						
AB SKF A	132.000	50	89	11.798	139	18.348
AB SKF B	21.000	50	106	2.218	142	2.982
AB SKF C	61.000	50	126	7.660	152	9.272
				21.676		30.602
Investmentbolag						
AB Cardo	10.000	50	161	1.606	395	3.950
				1.606		3.950
Banker						
Skandinaviska Enskilda Banken A	195.000	50	129	25.352	249	48.555
Skandinaviska Enskilda Banken B	27.000	50	222	5.991	295	7.965
				31.343		56.520
Övrigt						
AB Astra	5.000	50	195	1.079	360	1.800
Gullspångs Kraft AB B	49.000	100	118	5.763	770	37.730
Försäkrings AB Skandia	20.000	50	164	3.273	575	11.500
KemaNobel AB stam	120.000	50	31	3.685	120	14.400
KemaNobel AB pref	60.000	50	48	2.905	42	2.520
				16.705		67.950
Konvertibla skuldebrev	**Nom.**					
Holmens Bruk AB ser A 9 % 15/6 1977/83/87	371.250		100 %	371	120 %	445
Holmens Bruk AB ser B 9 % 15/6 1977/83/87	978.750		100 %	979	120 %	1.175
				1.350		1.620
			Totalt	169.725		382.122

* Bokfört värde = anskaffningsvärde

Bokslutskommentarer

Redovisningsprinciper

Koncernredovisningen har upprättats enligt förvärvsmetoden. Aktier och konvertibla skuldebrev i förvaltningsverksamheten (anläggningstillgångar) samt aktier i värdepappershandeln (omsättningstillgångar) redovisas till anskaffningsvärde.

Not 1. Aktier och konvertibla skuldebrev (tkr)

Förvaltningsverksamheten (anläggningstillgångar)

Moderbolaget — Bokfört värde 170.225
Enligt specifikation på sid. 12

Koncernen — Bokfört värde 170.417

Moderbolagets innehav	169.725
Tillkommer orealiserade internförluster inom koncernen	692
	170.417

Dotterbolaget
Dotterbolagets innehav av värdepapper (omsättningstillgångar) specificeras inte i den tryckta årsredovisningen. Marknadsvärdet av dotterbolagets aktieportfölj uppgick den 31.12 1981 till 3.106 tkr.

Not 2. Förändringar i egna kapitalet (tkr)

Koncernen	Reservfond	Uppskrivningsfond	Dispositionsfond	Balanserad vinst
Ingående balans 1981-01-01	8.400	26.000	26.236	16.361
Överfört till reservfond	1.500			– 1.500
Utdelning				– 12.000
Överfört till dispositionsfond			1.493	– 1.493
Utgående balans 1981-12-31	9.900	26.000	27.729	1.368
Moderbolaget				
Ingående balans 1981-01-01	8.300	26.000	26.111	14.993
Överfört till reservfond	1.500			– 1.500
Utdelning				– 12.000
Överfört till dispositionsfond			1.493	– 1.493
Utgående balans 1981-12-31	9.800	26.000	27.604	–

Finansieringsanalys

	Moderbolaget tkr	Koncernen tkr
Tillförda medel		
Resultat före skatt	33.244	32.218
Realisationsvinst på sålda värdepapper	− 16.030	− 15.191
Skatt	− 703	− 615
Utdelning	− 12.000	− 12.000
Från årets verksamhet internt tillförda medel	4.511	4.412
Försäljning av värdepapper	32.897	32.058
Ökning av långfristiga skulder	173	173
Summa tillförda medel	37.581	36.643
Använda medel		
Investering i värdepapper	38.104	38.005
Förändring av rörelsekapitalet	− 523	− 1.362
Specifikation av rörelsekapitalförändring:		
Ökning (+)/minskning(−) av varulager	−	+ 784
Ökning (+)/minskning(−) av kortfristiga fordringar	− 62	− 63
Ökning (−)/minskning(+) av kortfristiga skulder	− 818	− 2.432
Ökning (+)/minskning(−) av kassa och bank	+ 357	+ 349
	− 523	− 1.362

Stockholm i mars 1982

Trolle Wachtmeister

Gösta Bystedt **Christer Salén** **Erik Söderberg**

Eric Pettersson **Jan Westin**
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse beträffande denna årsredovisning har avgivits den 24 mars 1982.

O Orwander **Sten Nackstad**
Aukt. revisor

Revisionsberättelse

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen, räkenskaperna samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för år 1981. 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 1981.

Koncernen

Koncernredovisningen är uppgjord enligt aktiebolagslagen.

Vi tillstyrker, att koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen fastställes.

Stockholm den 24 mars 1982

O Orwander **Sten Nackstad**
Aukt revisor