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

1981

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
16 Revisionsberättelse
17 Dotterbolag
18 Intressebolag
20 10 års sammandrag AB Investor

Aktiebolaget Investor
Årsredovisning för 1981

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
Nils-Axel Frisk

Bolagsstämma
Ordinarie bolagsstämma hålles torsdagen den 1 april 1982 kl. 10.00 i Skandinaviska Enskilda Banken, Kungsträdgårdsgatan 8, Stockholm.

För att äga rätt till deltagande i förhandlingarna på stämman skall aktieägare dels vara införd i den av Värdepapperscentralen VPC AB förda aktieboken senast måndagen den 22 mars 1982, dels anmäla sig senast måndagen den 29 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 måndagen den 22 mars 1982.

Utdelning
Som avstämningsdag föreslås måndagen den 5 april 1982. Om bolagsstämman beslutar i enlighet med förslaget, beräknas utdelningen komma att utsändas genom VPC:s försorg onsdagen den 14 april 1982.

Adressändring
Glöm ej att meddela VPC eventuell adressändring. Anmälan om adressändring bör ha inkommit till VPC i god tid före avstämningsdagen den 5 april för att feladressering och försening av utdelningen skall undvikas.

Förvaltningsberättelse

Konjunkturöversikt

Utlandet

Konjunkturen i OECD-länderna under 1981 karaktäriserades av en mycket långsam ekonomisk tillväxt. Denna sammanhängde med en fortsatt åtstramningspolitik i många länder för att komma till rätta med de senaste årens höga inflation och underskott i budget- och bytesbalanser.

Efter en uppgång under första kvartalet 1981 återgick den amerikanska ekonomin till en fortsatt »stagflation», dvs en svag tillväxt och hög — om dock fallande — inflation.

Federal Reserves politik under året var att genom en restriktiv penningpolitik med klart angivna tillväxttal för penningmängden sänka inflationstakten. Den höga räntenivå som blev en följd av Fed's agerande fick en dämpande effekt på den inhemska efterfrågan, främst för bilindustrin och bostadsbyggandet.

President Reagans politik att stimulera ekonomin genom skattelättnader i kombination med nedskärningar av de offentliga utgifterna fick ej något nämnvärt genomslag på tillväxten under 1981.

Som en följd av det mycket höga amerikanska ränteläget, men sannolikt även av den ökade politiska spänningen i världen och ett ökat förtroende för den nya administrationen i USA, steg den amerikanska dollarn kraftigt under året.

De höga amerikanska räntorna bidrog till en gradvis ökning av räntenivån i Europa, vilket i kombination med en i övrigt stram kreditpolitik och en ökad internationell konkurrens dämpade den ekonomiska aktiviteten i hela Västeuropa. Ett flertal länder, bland andra Västtyskland, Storbritannien, Italien, Belgien, Holland, Danmark och Sverige fick uppleva en vikande eller oförändrad BNP under 1981.

Sverige

Den svenska ekonomin påverkades under 1981 av den dämpade efterfrågan på exportmarknaderna. Av än större betydelse var dock att den inhemska efterfrågan avtog främst på grund av kraftigt minskade investeringar såväl i den privata som den offentliga sektorn. Även den privata konsumtionen sjönk medan den offentliga konsumtionen visserligen visade en lägre ökningstakt än tidigare, men ändock steg kraftigare än de totala tillgängliga resurserna medgav.

Under årets första del fortsatte de svenska exportföretagen att förlora marknadsandelar till följd av en försämrad konkurrenskraft genom en gradvis appreciering av den svenska kronan mot valutorna i viktiga konkurrentländer. Genom den tvååriga avtalsuppgörelsen på arbetsmarknaden, devalveringen av den svenska kronan under hösten samt valutakursjusteringar inom ramen för EMS, bör dock den svenska konkurrenskraften åter ha något stärkts. En ökning av exportorderingången i slutet av året kan vara ett tecken härpå.

Räntabilitet på eget kapital (R_E), räntabilitet på totalt kapital (R_T) och genomsnittlig skuldränta (R_S) i industrin

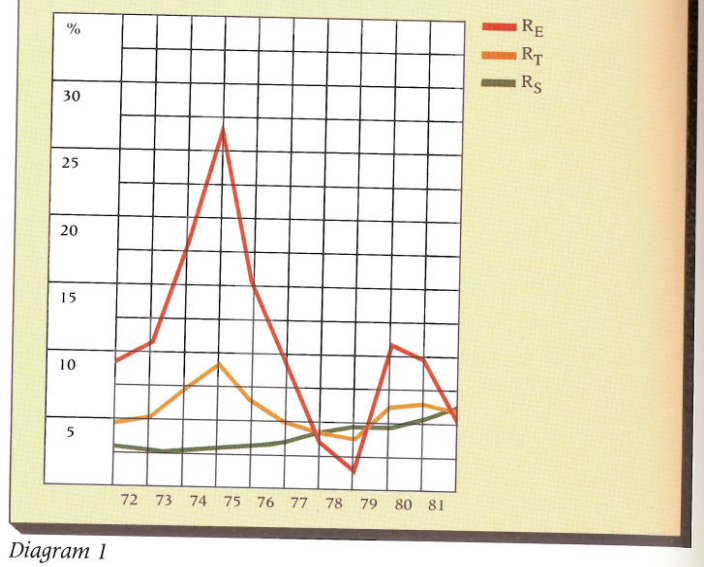


Diagram 1

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

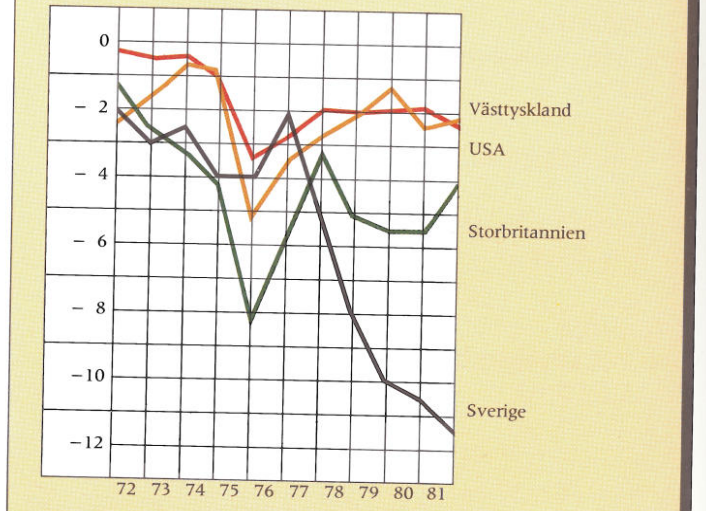


Diagram 2

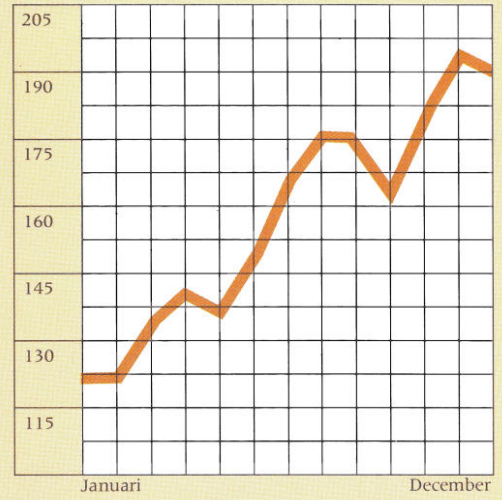
Den svenska bytesbalansen visade ett fortsatt stort underskott under 1981 trots en väsentligt förbättrad handelsbalans. Anledningen är främst den kraftiga ökningen av räntekostnaderna på utlandsskulden, vilka överstiger det totala bytesbalansunderskottet.

På samma sätt svarar räntekostnader för en allt större del av statens ständigt växande budgetunderskott. Men även exklusive räntekostnaderna och trots regeringens deklarerade avsikt att hejda de senaste årens dramatiska ökning i budgetunderskottet, ökade detta under 1981 så att det totalt uppgick till cirka 12 % av BNP. Som framgår av diagram l saknar denna nivå helt motsvarigheter i västvärldens ledande industriländer.

För den svenska industrin ledde den svaga efterfrågan i Sverige och på exportmarknaderna till ett fortsatt lågt kapacitetsutnyttjande. Som en följd främst härav försämrades lönsamheten kraftigt under året så att industrins räntabilitet såväl på totalt som på eget kapital för närvarande understiger den genomsnittliga låneräntan (se diagram 2).

Den låga vinstnivån i svensk industri har under de senaste åren varit särskilt märkbar inom gruv-, stål- och kemiindustrin samt skogsföretagen. Genom otillräckliga företagsvinster under en följd av år har det egna kapitalet urholkats i förhållande till främmande kapital vilket minskat många bolags motståndskraft inför framtida konjunkturnedgångar.

Stockholmsbörsen 1981
Affärsvärldens generalindex



Börsöversikt

Trots den försämrade lönsamheten för svenska industriföretag, det allvarliga läget för den svenska ekonomin och den internationella lågkonjunkturen blev utvecklingen på stockholmsbörsen under året hausseartad.

Affärsvärldens generalindex steg med 57 %, vilket innebar att den svenska aktiemarknaden ökade kraftigare än någon av världens övriga aktiebörser under året. Den främsta drivkraften bakom kursuppgången, som inleddes redan i oktober 1980, var det kraftigt ökade intresset för aktiesparfonder. Tillskottet till aktiesparfonderna steg från ett samlat belopp på knappt 20 mkr per månad i slutet av 1980 till cirka 125 mkr i månaden vid årsskiftet 1981/82. Även den något lindrade dubbelbeskattningen av aktieutdelningar torde ha ökat intresset för aktier som ett placeringsalternativ. För vissa aktier — främst Fortia, Astra, Cardo och LM Ericsson — bidrog en ökad efterfrågan från utlandet till väsentligt stegrade aktiekurser.

Vid en bedömning av det nuvarande kursläget är det väsentligt att påpeka att kursuppgången på aktiemarknaden skedde från en starkt nedpressad nivå vilket varit en följd bland annat av att aktier varit en skattemässigt missgynnad placeringsform. Att 1981 års kursuppgång således till en del endast återställt börskurserna till en normal nivå styrks av att aktiemarknadens genomsnittliga värdering av börsföretagen i relation till vinst per aktie och utdelning för närvarande är ungefär i paritet med genomsnittet av världens övriga aktiemarknader.

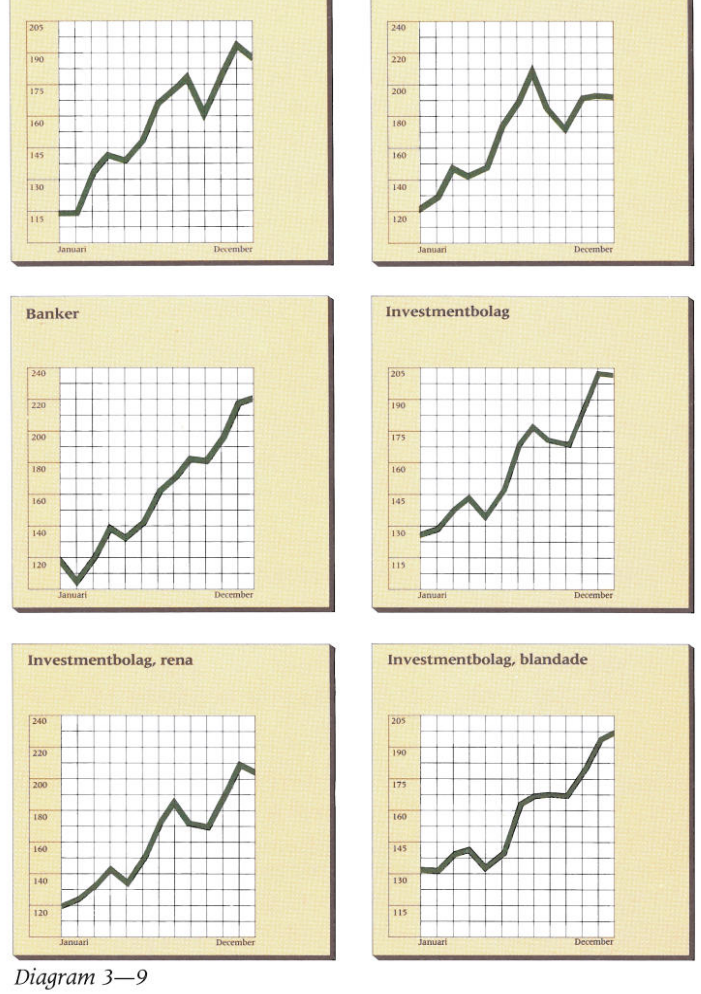


Diagram 3—9

Värdepappersaffärer
Följande större förändringar skedde under året i moderbolagets svenska portfölj:
Köp och nyteckningar:

118.635 Alfa-Laval AB A
445.000 ASEA AB
10.000 AB Astra
73.000 Atlas Copco AB
32.301 AB Diligentia
87.000 Incentive AB stam
375.000 KemaNobel AB stam (från dotterbolag)
6.195 Telefon AB LM Ericsson A
86.939 Saab-Scania AB stam
15.000 Skandinaviska Enskilda Banken A
28.800 Skandinaviska Enskilda Banken B
565.625 AB SKF A
240.000 AB SKF C
27.545 Stora Kopparbergs Bergslags AB
14.095 Swedish Match AB A
10.500 Atlas Copco Finans AB
12.000 Atlas Copco Leasing AB
50.400 Bohusbanken
34.800 Nordisk Fjerfabrik A/S

Fondemissioner och split:

137.000 AB Astra
193.804 AB Diligentia
14.000 AB Finans Vendor
77.633 Saab-Scania AB stam

Försäljningar:

24.000 Atlas Copco AB
484.000 AB Electrolux B
25.000 Gullspångs Kraft AB B
96.000 Incentive AB pref C
42.450 Förvaltnings AB Kanalen
80.000 Telefon AB LM Ericsson B
242.000 AB Papyrus (till dotterbolag)
62.572 Saab-Scania AB stam
160.500 Sandvik AB A
18.500 Sandvik AB B
65.625 AB SKF A
69.525 Svenska Rotor Maskiner AB
90.000 AB Electro-Invest
750 Graningeverkens AB
300.000 AB HNJ Intressenter
nom. kr. 7.900.000 JS Saba 9 % konv.lån 1976/85

Aktiebyten:
Genom byte har erhållits 100.000 AB Electrolux B och 25.000 Gullspångs Kraft AB B samt 1,25 mkr kontant för 50.000 AB Skandinaviska Elverk.

Under året köptes i moderbolaget aktier för sammanlagt 249 mkr och nytecknades för 38 mkr. Aktieförsäljningarna uppgick till 289 mkr, medan konvertibla skuldebrev har sålts för 6 mkr. Börsnoterade svenska aktier svarade för 234 mkr av köpen, 33 mkr av nyteckningarna och för 184 mkr av försäljningarna.

Med årets aktieaffärer har bolaget fortsatt de senaste årens politik att koncentrera aktieportföljen till vissa huvudintressen. Försäljningar har huvudsakligen skett av aktieinnehav för vilka strukturella förändringar inträffat, vilka givit bolaget anledning att ompröva värderingen av innehaven.

De tio största aktieposterna enligt börsvärde den 31/12 1981

	mkr	andel av börsnoterade svenska portföljen	andel av mottagna utdelningar	aktieposten i kronor per Investoraktie
Astra	247	14 %	4 %	46 kr
Stora Kopparberg	236	13 %	12 %	44 kr
SKF	203	11 %	6 %	38 kr
ASEA	197	11 %	9 %	36 kr
KemaNobel	147	8 %	6 %	27 kr
Atlas Copco	98	5 %	6 %	18 kr
Alfa Laval ..	97	5 %	4 %	18 kr
Saab-Scania	89	5 %	6 %	16 kr
SEB	84	5 %	4 %	16 kr
Diligentia ..	79	4 %	1 %	15 kr
	1.477	81 %	58 %	274 kr

Diagram 10

Köp, nyteckning och försäljning av börsnoterade aktier

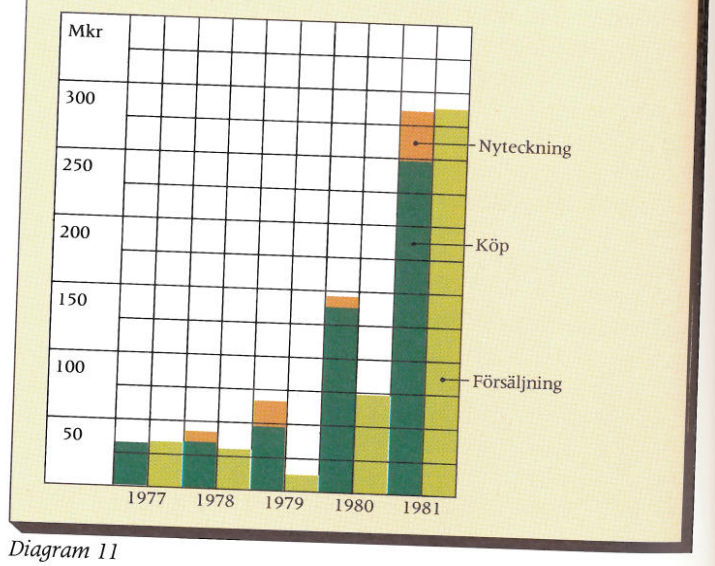


Diagram 11

Försäljningen av bolagets samtliga aktier i det helägda dotterbolaget AB HNJ Intressenter skedde till Incentive AB till en köpeskilling av cirka 80 mkr. HNJ Intressenter består av en grupp industri- och handelsföretag med huvudsaklig lokalisering till västra och södra Sverige. Försäljningen av HNJ-gruppen ansågs strukturellt väl motiverad och fördelaktig såväl för HNJ-gruppens som för Incentives fortsatta utveckling. Incentive förvärvade således en väl utbyggd regional grupp i södra och västra Sverige, vilket kommer att underlätta Incentives fortsatta expansion inom detta område. Samtidigt gav förvärvet HNJ-gruppen tillgång till de resurser och det kunnande som finns inom Incentive inom forskning och utveckling, administration och marknadsföring.

Bolagets 50-procentiga aktieinnehav i AB Electro-Invest såldes för 18 mkr till ASEA AB som tidigare ägde övriga 50 % av aktierna. Bakgrunden till försäljningen är en omorganisation inom ASEA med en ökad satsning på leverans av kompletta anläggningar av så kallad turnkey-karaktär. Genom förvärvet av Investors aktieinnehav fick ASEA i Electro-Invest ett helägt dotterbolag, vilket under många år levererat kompletta anläggningar i Sverige och utlandet.

Under året accepterade bolaget erbjudanden
från Alfa-Laval om förvärv av bolagets aktier i Svenska Rotor Maskiner AB,
från ASEA om förvärv av bolagets aktier i Skandinaviska Elverk i utbyte mot aktier i Gullspång och Electrolux plus en kontant likvid samt
från fil. dr. Bertel Nathhorst om förvärv av bolagets 50-procentiga aktieinnehav i Förvaltnings AB Kanalen (efter namnbyte Investment AB Kuben).

Årets resultat
Moderbolagets utdelningsinkomster ökade under 1981 med 27 % från föregående år och uppgick till 80,2 mkr (63,3). Bokvinsterna på försäljningen av värdepapper under året blev 230,9 mkr (109,0).

Räntenettot var för 1981 positivt men betydligt lägre än under föregående år, vilket sammanhänger med att stora aktieförvärv gjordes i början på året med till väsentlig del upplånade medel.

Resultatet före nedskrivningar och skatt ökade till 308,5 mkr (173,9). Efter nedskrivningar på värdepapper med 78,0 mkr (0,2) och skatt på 35,9 mkr (10,4) redovisade moderbolaget en vinst av 194,6 mkr (163,4).

I Investorgruppen blev resultatet för förvaltningsverksamheten 216,2 mkr (165,3) och för värdepappershandeln 5,1 mkr (3,3). Gruppens resultat före skatt uppgick till 171,3 mkr (186,4) och den redovisade nettovinsten 119,6 mkr (173,4).

Likviditet
Moderbolagets likvida medel och kortfristiga fordringar var den 31/12 1981 49,4 mkr (26,5), medan de kortfristiga skulderna uppgick till 40,0 mkr (16,2).

Utdelning per aktie

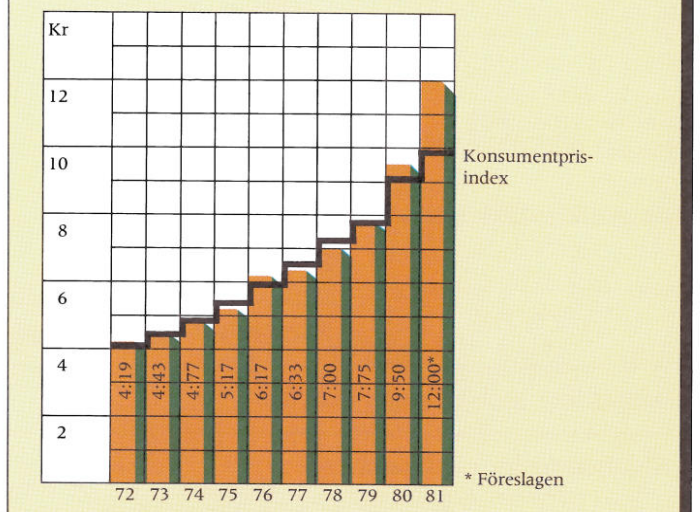


Diagram 12

Styrelse och personal
Moderbolaget har under året — utöver verkställande direktören — inte haft någon personal anställd utan har uppdragit åt dotterbolaget AB Duba att utföra erforderliga administrativa tjänster. Uppgifter om antalet anställda och utbetalda ersättningar m.m. lämnas i Not 4.

Fondemission och split
Styrelsen föreslår att aktiekapitalet, f.n. 270 mkr, genom fondemission ökas med 135 mkr till 405 mkr, varvid aktieägarna erhåller en ny aktie för två gamla. Ökningen föreslås ske genom överföring av disponibla vinstmedel till aktiekapitalet. De nya aktierna föreslås bli berättigade till utdelning från och med för verksamhetsåret 1982.

Dessutom föreslår styrelsen att det nominella värdet på bolagets aktier genom split ändras från nuvarande 50 kronor per aktie till 25 kronor per aktie.

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

årets vinst	194.624.920
jämte från 1980 balanserad vinst	136.045.375
Summa kronor	330.670.295

disponeras på så sätt att till aktieägarna

utdelas kronor 12:— per aktie eller totalt	64.800.000
till aktiekapitalet överföres	135.000.000
till reservfonden överföres	27.000.000
till balanserade vinstmedel föres	103.870.295
Summa kronor	330.670.295

Moderbolaget
Resultaträkning

	tkr		1981		1980
Utdelning på aktier	Dotterbolag	**3.737**		2.086	
	Övriga bolag	**76.447**	**80.184**	61.248	63.334
	Bokföringsmässig vinst på sålda värdepapper		**230.873**		108.961
			311.057		172.295
	Förvaltningskostnader		**— 3.368**		— 3.835
Resultat före finansiella intäkter och kostnader			**307.689**		168.460
Finansiella intäkter och kostnader					
	Ränteintäkter	**4.714**		5.455	
	Räntekostnader till dotterbolag	**— 111**		—	
	Räntekostnader till övriga	**— 3.748**	**855**	—	5.455
Resultat före nedskrivning och skatt			**308.544**		173.915
Nedskrivning av värdepapper			**—78.046**		— 153
Resultat före skatt			**230.498**		173.762
Skatt			**—35.873**		—10.407
Årets vinst			**194.625**		163.355

Moderbolaget
Balansräkning

Tillgångar	tkr		**31/12 1981**		31/12 1980
Omsättningstillgångar	Kassa och bank		**29.235**		22.731
	Obligationer		**14.352**		16.744
	Fordran på dotterbolag		**19.600**		2.000
	Övriga fordringar		**609**	**63.796**	1.791	43.266
Anläggningstillgångar	Aktier i dotterbolag	Not 1	**—**		—	
	Övriga aktier	Not 1	**630.888**	**630.888**	484.259	484.259
Summa tillgångar				**694.684**		527.525
Skulder och eget kapital						
Kortfristiga skulder	Skatteskuld		**34.867**		10.251	
	Övriga kortfristiga skulder		**5.147**	**40.014**	5.928	16.179
Eget kapital						
Bundet eget kapital	Aktiekapital (5.400.000 aktier à 50:—)		**270.000**		270.000	
	Reservfond	Not 2	**54.000**		54.000	
Fritt eget kapital	Balanserade vinstmedel	Not 3	**136.045**		23.991	
	Årets vinst		**194.625**	**654.670**	163.355	511.346
Summa skulder och eget kapital				**694.684**		527.525

Ställda panter: aktier med ett bokfört värde av	**27.907**	13.066
Ansvarsförbindelser	**16.642**	15.752
Kapitalvärdet av pensionsförpliktelser	**1.336**	1.258

Bokslutskommentarer sid. 14

Moderbolaget
Aktier

	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	i % av börsnot. svenska portföljen
Dotterbolag							
AB Duba	30.000	100	0	0			
Investors Nineteen Corp. Ltd	1.000	C$ 100	0	0			
	Totalt			0			
Börsnoterade svenska bolag							
Verkstadsindustri:							
Alfa-Laval AB A	472.635	50	75	35.448	205	96.890	
ASEA AB	1.130.000	50	60	67.800	174	196.620	
Atlas Copco AB	800.000	25	25	20.000	123	98.400	
AB Electrolux A	147.246	50	50	7.362	165	24.295	
Telefon AB LM Ericsson A	308.000	50	50	15.400	222	68.376	
Saab-Scania AB stam	708.000	50	50	35.400	126	89.208	
Åkermans Verkstad AB B	117.200	25	25	2.930	100	11.720	
				184.340		585.509	32 %
Skogsindustri:							
AB Papyrus	800.000	50	25	20.000	89	71.200	
Stora Kopparbergs Bergslags AB	772.545	100	100	77.254	306	236.399	
				97.254		307.599	17 %
Metall- och stålmanufaktur:							
AB Garphytte Bruk	312.400	40	0	0	48	14.995	
AB SKF A	1.200.000	50	75	90.000	139	166.800	
AB SKF C	240.000	50	75	18.000	150	36.480	
Uddeholms AB	150.000	100	25	3.750	74	11.100	
				111.750		229.375	12 %
Banker:							
Skandinaviska Enskilda Banken A	303.000	50	50	15.150	249	75.447	
Skandinaviska Enskilda Banken B	28.800	50	50	1.440	295	8.496	
				16.590		83.943	5 %
Fastighetsbolag:							
AB Diligentia	323.000	25	50	16.150	245	79.135	
				16.150		79.135	4 %
Övrigt:							
AB Astra	685.000	50	50	34.250	360	246.600	
Incentive AB stam	169.000	50	50	8.450	180	30.420	
KemaNobel AB stam	1.228.000	50	50	61.400	120	147.360	
Försäkrings AB Skandia	85.000	50	50	4.250	575	48.875	
Svensk Interkontinental Lufttrafik AB A	40.000	100	100	4.000	161	6.440	
Swedish Match AB A	451.095	50	50	22.555	135	60.898	
				134.905		540.593	30 %
	Totalt					1.826.154	100 %

	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
Övriga bolag						
Svenska:						
Atlas Copco Finans AB	28.500	100	100	2.850		
Atlas Copco Leasing AB	12.000	100	100	1.200		
Bohusbanken	89.400	100	100	8.940		
AB Finans Vendor	42.000	1.000	1.000	42.000		
Saab-Scania Finans AB	78.750	100	100	7.875		
Graningeverkens AB	755	500	0	0		
AB Navigare	40.000	100	0	0		
Saab-Ana Finans AB	60.000	100	0	0		
Fastighets AB Stockholm-Saltsjön	104.612	100	0	0		
AB Thisbe	8.000	100	0	0		
				62.865		
Utländska:						
Hoffmann-La Roche & Co. AG	10	—	57.500	575	193.897	1.939
Nordisk Fjerfabrik A/S	127.600	DKK 100	50	6.380	153	19.465
Teollistamisrahasto Oy	158	FIM 1.000	500	79	1.270	201
				7.034		21.605
	Totalt			630.888		1.847.759

Branschfördelning 31.12.1981
Svenska börsnoterade aktier

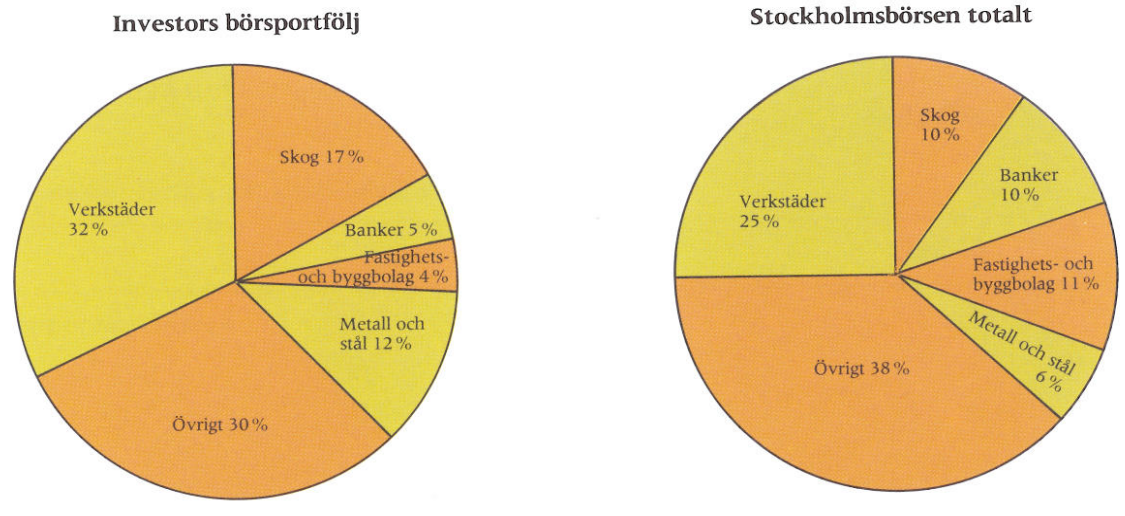


Diagram 13

Finansieringsanalyser

	tkr	Investorgruppen 1981	Investorgruppen 1980	Moderbolaget 1981	Moderbolaget 1980
Tillförda medel	Resultat före skatt	**171.337**	187.114	**230.498**	173.762
	Av- och nedskrivningar som belastat detta resultat	**78.151**	5.270	**78.046**	153
	Bokföringsmässig vinst på försäljning av aktier i dotterbolag	**– 17.696**	–	**–**	–
	Bokföringsmässig vinst på övriga aktieförsäljningar	**–140.085**	–106.652	**–230.873**	–108.961
	Skatter	**– 51.704**	– 12.712	**– 35.873**	– 10.407
	Förändring på spärrkonto	**–**	212	**–**	–
	Utdelning	**– 51.300**	– 41.850	**– 51.300**	– 41.850
	Omräkningsdifferenser för utländska dotterbolag	**10.417**	–	**–**	–
	Undervärden vid förvärv av dotterbolag	**269**	–	**–**	–
	Internt tillförda medel	**– 611**	31.382	**– 9.502**	12.697
	Försäljning av aktier i dotterbolag	**82.000**	–	**–**	–
	Försäljning av övriga aktier (förvaltningsverksamheten)	**194.447**	183.927	**295.141**	194.948
	Minskning av långfristiga fordringar	**3.734**	5.710	**–**	–
	Ökning av långfristiga skulder	**8.024**	11.157	**–**	–
	Summa tillförda medel	**287.594**	232.176	**285.639**	207.645
Använda medel	Köp av värdepapper (förvaltningsverksamheten)	**280.697**	210.686	**286.552**	221.730
	Anskaffning av anläggningstillgångar	**338**	27.034	**–**	–
	Summa använda medel	**281.035**	237.720	**286.552**	221.730
Förändring av rörelsekapital		**+ 6.559**	– 5.544	**– 913**	– 14.085
Specifikation av förändring av rörelsekapital					
Ökning av varulager		**–**	+ 14.222	**–**	–
Ökning (+)/minskning (–) av värdepapper (värdepappershandeln)		**+ 53.431**	– 12.276	**–**	–
Ökning (+)/minskning (–) av kortfristiga fordringar		**– 5.690**	+ 14.998	**+ 16.418**	– 22.275
Ökning (–)/minskning (+) av kortfristiga skulder		**– 51.761**	– 38.136	**– 23.835**	– 13.119
Ökning av kassa och bank		**+ 10.579**	+ 15.648	**+ 6.504**	+ 21.309
Summa förändring		**+ 6.559**	– 5.544	**– 913**	– 14.085

Investorgruppen
Resultaträkning

	tkr		1981		1980
Förvaltningsverksamhet	Utdelning på aktier	**79.447**		62.453	
	Bokföringsmässig vinst på sålda värdepapper	**140.085**	**219.532**	106.652	169.105
	Förvaltningskostnader		**— 3.368**		— 3.835
			216.164		165.270
Värdepappershandel	Försäljningsintäkter	**116.454**		67.917	
	Utdelning på aktier	**2.968**		2.020	
	Inköps- och administrationskostnader	**—114.321**	**5.101**	— 66.589	3.348
Tillverknings-, handels- och övrig verksamhet (HNJ-gruppen)	Försäljning	**—**		309.836	
	Tillverknings-, försäljnings- och administrationskostnader	**—**		—287.339	
	Avskrivningar enligt plan	**—**	**—**	— 6.519	15.978
Rörelseresultat efter avskrivningar			**221.265**		184.596
Finansiella intäkter och kostnader	Ränteintäkter	**15.291**		14.152	
	Räntekostnader	**— 15.163**		— 12.931	
	Kursdifferenser på långfristiga skulder	**—**	**128**	184	1.405
Resultat efter finansiella intäkter och kostnader			**221.393**		186.001
Extraordinära intäkter och kostnader	Extraordinära intäkter	**26**		776	
	Extraordinära kostnader	**— 1.519**	**— 1.493**	— 912	— 136
Resultat före övriga intäkter och kostnader			**219.900**		185.865
Bokslutsdispositioner	Upp/nedskrivning av värdepapper i förvaltningsverksamheten	**— 78.046**		9.847	
	Förändring av obeskattade reserver i HNJ-gruppen netto	**—**		— 8.598	
	Upplösning av obeskattade reserver i HNJ-gruppen	**29.483**	**—48.563**	—	1.249
Resultat före skatt			**171.337**		187.114
Avsättning till vinstfond (HNJ-gruppen)			**—**		— 666
Skatt			**—51.704**		—12.712
Minoritetens andel i årets vinst (HNJ-gruppen)			**—**		— 337
Årets vinst			**119.633**		173.399

Bokslutskommentarer sid 14

Investorgruppen
Balansräkning

Tillgångar	tkr		**31/12 1981**		31/12 1980	
Omsättningstillgångar	Kassa och bank		**33.762**		23.183	
	Aktier, andelar och konvertibla skuldebrev	Not 1	**74.661**		47.361	
	Obligationer		**41.464**		15.333	
	Övriga fordringar		**11.323**		17.013	
	Omsättningstillgångar i HNJ-gruppen		**—**	**161.210**	152.350	255.240
Spärrkonto hos Riksbanken	För investeringsfond i HNJ-gruppen			**—**		900
Anläggningstillgångar	Aktier, andelar och konvertibla skuldebrev	Not 1	**628.646**		480.357	
	Obligationer		**—**		16.744	
	Långfristiga fordringar		**13.175**		165	
	Goodwill m.m.		**280**		—	
	Maskiner och inventarier		**86**		133	
	Anläggningstillgångar i HNJ-gruppen		**—**	**642.187**	99.710	597.109
Summa tillgångar				**803.397**		853.249

Bokslutskommentarer sid 14

Investorgruppen
Balansräkning

Skulder och eget kapital	tkr		**31/12 1981**		31/12 1980	
Kortfristiga skulder	Skatteskuld		**34.969**		10.279	
	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		**793**		—	
	Checkräkning (beviljat belopp 13.000)		**6.302**		12.028	
	Övriga kortfristiga skulder		**66.776**		34.772	
	Kortfristiga skulder i HNJ-gruppen		**—**	**108.840**	92.786	149.865
Långfristiga skulder	Långfristiga skulder i HNJ-gruppen		**—**		59.850	
	Övriga skulder		**8.640**	**8.640**	616	60.466
Obeskattade reserver	Obeskattade reserver i HNJ-gruppen			**—**		29.483
Minoritetsintressen	Minoritetsintressen i HNJ-gruppen			**—**		6.537
Eget kapital						
Bundet eget kapital	Aktiekapital		**270.000**		270.000	
	Bundna fonder	Not 2	**74.414**		106.387	
Fritt eget kapital	Balanserade vinstmedel	Not 3	**221.870**		57.112	
	Årets vinst		**119.633**	**685.917**	173.399	606.898
Summa skulder och eget kapital				**803.397**		853.249

Ställda panter:		
Aktier med ett bokfört värde av	**35.961**	14.688
Ställda panter i HNJ-gruppen	**—**	71.302
Ansvarsförbindelser	**24.952**	18.303
Ansvarsförbindelser i HNJ-gruppen	**—**	24.357
Kapitalvärdet av pensionsförpliktelser utöver avsatt till pensioner	**6.658**	6.216
Kapitalvärdet av pensionsförpliktelser utöver avsatt till pensioner i HNJ-gruppen	**—**	2.296

Bokslutskommentarer sid 14

Bokslutskommentarer

Redovisningsprinciper
Investorgruppens redovisning har upprättats enligt förvärvsmetoden. Utländska dotterbolags årsredovisningar har tidigare omräknats med hjälp av monetary/nonmonetarymetoden. Från och med 1981 sker omräkningen efter current-metoden, vilken ger en mer aktuell bild av gruppens ekonomiska ställning och resultat. De utländska dotterbolagens balansräkningar har omräknats till svenska kronor efter valutakursen på balansdagen medan resultaträkningarna har omräknats efter den genomsnittliga valutakursen under verksamhetsåret. Nettovinsten har dock omräknats till balansdagens kurs för att överensstämmelse skall erhållas med balansräkningen. Skillnaden mellan nettovinsten beräknad till balansdagens kurs respektive till genomsnittskursen har redovisats bland rörelsens kostnader.

Vid upprättandet av redovisningen för Investorgruppen har det sålda dotterbolaget AB HNJ Intressenter betraktas såsom ej tillhörande gruppen någon del av året. I jämförelsesiffrorna för Investorgruppen för 1980 har belopp avseende HNJ Intressenter redovisats i en post under varje underrubrik, varigenom jämförbarhet erhållits mellan övriga poster.

Försäljningen av HNJ Intressenter resulterade i en avsevärt högre bokföringsmässig vinst för moderbolaget än för gruppen till följd av under innehavstiden upparbetade vinstmedel samt i moderbolaget gjorda nedskrivningar av aktierna i dotterbolaget.

I samband med försäljningen av HNJ Intressenter övertog Investors dotterbolag Duba några av HNJ Intressenters mindre dotterbolag.

I finansieringsanalysen för Investorgruppen har försäljningen av HNJ Intressenter presenterats som en aktieförsäljning.

Varulagret av aktier i värdepappershandeln (omsättningstillgångar) har värderats till belopp som understiger såväl anskaffningsvärdet som marknadsvärdet på bokslutsdagen. Motsvarande tillgångar i förvaltningsverksamheten (anläggningstillgångar) är nedskrivna till värden som väsentligt understiger såväl anskaffningsvärden som marknadsvärden.

Not 1
Aktier och andelar (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 630.888
Upp- och nedskrivningar av värdepapper har under året gjorts med netto —78.046 tkr.
Dotterbolagens innehav av övriga aktier specificeras icke i den tryckta årsredovisningen.

Not 2
Bundna fonder (tkr)

	Moderbolaget	Investorgruppen
Ingående balans 1981-01-01	54.000	106.387
Överfört i samband med försäljning av dotterbolag	—	—37.304
Undervärden vid förvärv av dotterbolag	—	269
Omräkningsdifferens för utländska dotterbolag	—	5.062
Utgående balans 1981-12-31	54.000	74.414

Not 3
Balanserade vinstmedel (tkr)

	Moderbolaget	Investorgruppen
Ingående balans 1981-01-01	187.345	230.511
Överfört i samband med försäljning av dotterbolag	—	37.304
Utdelning	—51.300	—51.300
Omräkningsdifferenser för utländska dotterbolag	—	5.355
Utgående balans 1981-12-31	136.045	221.870

Not 4
Medelantal anställda fördelade på arbetsställen 1981

	Moderbolaget	Investorgruppen
Stockholm	1	13
USA	—	1
Totalt	1	14

Kostnaderna för löner och ersättningar (tkr) 1981

	Moderbolaget	Investorgruppen
Sverige		
Styrelse och verkställande direktör	940	1.229
(varav tantiem)	(621)	(621)
Övriga anställda	—	1.530
Summa	940	2.759
USA		
Styrelse och verkställande direktör	—	272
Totalt	940	3.031

Stockholm i februari 1982

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 3 mars 1982.

Sten Nackstad
Aukt. revisor

N.-A. Frisk

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 3 mars 1982

Sten Nackstad
Aukt. revisor

N.-A. Frisk

Dotterbolag

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

Suppleant
Per Lundberg

AB Duba
Stockholm
Dubas huvudsakliga verksamhet är handel med svenska och utländska värdepapper. Vid årsskiftet 1981/82 uppgick börsvärdet på aktieportföljen till 112 mkr, varav 98 mkr i svenska börsnoterade aktier.

Dubas amerikanska dotterbolag, Instoria Inc. hade vid årsskiftet en portfölj av börsnoterade amerikanska värdepapper med ett marknadsvärde inklusive likvida medel på 4,9 milj. dollar (5,4).

Bokslutsfakta (tkr)

	1981	1980
Försäljningsintäkter	**90.864**	53.428
Utdelningsintäkter	**2.050**	1.578
Räntenetto	**—3.872**	—2.730
Resultat före bokslutsdisp. och skatt	**197**	36
Årets vinst	**0**	154
Balansomslutning	**93.565**	50.044
Eget kapital	**6.775**	7.135
varav aktiekapital	**3.000**	3.000

Styrelse
Brock F. Clarke, verkst. dir.
Robert Munro
Real Favreau
Olle Wijkström
Claes Dahlbäck

Investors Nineteen
Montreal (Kanada)
Investors Nineteen driver handel med amerikanska värdepapper. Portföljens sammansättning har under året varit koncentrerad till amerikanska skattkammarväxlar och långa statsobligationer. Marknadsvärdet på bolagets värdepappersportfölj inklusive likvida medel var vid årsskiftet 5,2 milj. dollar (5,0).

Bokslutsfakta ($000)

	1981	1980
Försäljningsintäkter	**—**	5.548
Utdelningsintäkter	**—**	13
Räntenetto	**380**	299
Resultat före bokslutsdisp. och skatt	**336**	380
Årets vinst	**298**	357
Balansomslutning	**3.521**	3.303
Eget kapital	**3.426**	3.263
varav aktiekapital	**100**	100

Intressebolag

Atlas Copco Finans AB
Stockholm
Atlas Copco Finans finansierar 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 1981 uppgick före bokslutsdispositioner och skatt till 2,6 mkr och balansomslutningen var den 31/12 1981 320 mkr varav aktiekapital 9,5 mkr. Bolaget har förutom verkställande direktören inte haft någon anställd. Atlas Copco Finans ägs till 40 % av Atlas Copco och till 30 % av vardera Investor och Providentia. Bolaget bildades 1960.

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

Atlas Copco Leasing AB
Stockholm
Atlas Copco Leasing finansierar genom finansiell leasing Atlas Copco-gruppens uthyrning och försäljning i Sverige. Bolaget startade sin verksamhet i september 1981 och fram till årsskiftet 1981/82 uppgick resultatet före dispositioner och skatt till 0,6 mkr. Balansomslutningen var den 31/12 1981 22,7 mkr, varav aktiekapital 4,0 mkr. Bolaget har förutom verkställande direktören inte haft någon anställd.

Bolaget ägs till 40 % av Atlas Copco och till 30 % av vardera Investor och Providentia.

Styrelse: Herbert Bexelius (ordf), Per Lundberg, Olof Sjöström, Tom Wachtmeister.
VD: Bo Johansson

Bohusbanken
Göteborg
Bohusbanken, som grundades 1918, driver affärsbanksverksamhet i Göteborg. Banken 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.

Bankens kapitalbas ger ett väsentligt utrymme för expansion. Bohusbankens resultatutveckling under senare delen av 1970-talet har varit god och för 1981 redovisar banken ett rörelseresultat på 13 mkr (10,0), dvs en ökning med 33 %. Bohusbankens balansomslutning uppgick den 31/12 1981 till 543 mkr varav aktiekapital 18 mkr.

Banken har under året haft 22 anställda.

Aktierna i Bohusbanken ägs till 49 % av Investor och till 16 % av Providentia.

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

AB Navigare
Stockholm
Navigare bildades 1951 och har sedan dess huvudsakligen bedrivit rederirörelse. Bolagets tillgångar per den 31/12 1981 omfattar:
en 120.000 tons bulk carrier, M/S Farland, genom det helägda dotterbolaget NWL Ltd (Hongkong), 32 % av vintankfartyget M/S Vindemia, samt 36 % i oljeborrplattformen Salenergy I (en s.k. jackup).

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

Navigares resultat för 1981 har belastats med extraordinära kostnader i storleksordningen 5 mkr för off-hire och reparation i samband med en skada på Salenergy I.

Navigares resultat efter planenliga avskrivningar och finansnetto beräknas för 1981 bli ca 0,5 mkr (5,1)

Bolaget har förutom verkställande direktören inte haft någon anställd.

Navigare ägs till 50 % av vardera Investor och Providentia.

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

Saab-Ana Finans AB
Nyköping
Saab-Ana Finans' verksamhet 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. Utestående krediter och leasingvärde uppgick vid årsskiftet till 191 mkr (187). Refinansiering sker genom placering av egna finansväxlar på den öppna marknaden. 1981 års resultat före extraordinära poster, bokslutsdispositioner och skatt uppgick till 6,4 mkr (1,7 mkr — 6 mån 1980). Balansomslutningen 31/12 1981 var 234 mkr varav aktiekapital 20 mkr.

Bolaget har förutom verkställande direktören inte haft någon anställd.

Saab-Ana Finans AB bildades 1980 och ägs till 40 % av Saab-Scania samt till 30 % vardera av Investor och Providentia.

Styrelse: Hans Gezelius (ordf.), Claes Dahlbäck, Olov Ericsson, Jan-Erik Larsson, Bo Ogestadh (VD).

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

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 1981 till 21,5 tkr (15,8). Balansomslutningen var den 31/12 1981 431 mkr varav aktiekapital 26 mkr. Bolaget har under året haft 9 anställda.

Bolaget ägs till 40 % av Saab-Scania samt till 30 % vardera av Investor och Providentia.

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

AB Finans Vendor
Stockholm
Vendor bildades 1959 och 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. Bolagets utestående krediter inklusive leasing har under 1981 ökat med 21 % till ca 1.830 mkr.

Det helägda dotterbolaget Rikskuponger Service AB driver Rikskupongsystemet i kommission för Vendor. Under 1981 ökade Rikskupongers försäljning med 28 % till 518 mkr. Vid årsskiftet 1981/82 var ca 5.000 restauranger och ca 20.000 företag, myndigheter och organisationer anslutna till systemet.

Vendor äger även 25 % av Capella Eurocom AB som är Nordens ledande serviceföretag för dataåtersökning via mikrofilm samt 34 % av AB Bokredit vars verksamhet omfattar kompletterande finansiering i samband med överlåtelse av äldre villor, bostadsrätter och fritidshus.

Vendorgruppen beräknas för 1981 redovisa ett rörelseresultat efter avskrivningar på 59 mkr (51) och ett resultat efter bokslutsdispositioner och skatt på 23 mkr (17). Balansomslutningen per 31 december 1981 var ca 2.000 mkr. Det obeskattade och det beskattade egna kapitalet uppgick till 134 mkr respektive 124 mkr. Vendors aktiekapital är 90 mkr.

Bolaget har under året haft 97 anställda.

Vendor ägs till 47 % av vardera Investor och Providentia.

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

AB Investor
10 års sammandrag

	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	**1981**
Mkr										
Mottagna utdelningar										
dotterbolag	0,5	0,6	0,7	1,4	2,4	2,9	3,5	1,5	2,1	**3,7**
övriga bolag	27,0	29,1	30,2	33,3	38,4	39,4	40,4	45,4	61,2	**76,5**
	27,5	29,7	30,9	34,7	40,8	42,3	43,9	46,9	63,3	**80,2**
Bokvinster	4,1	16,0	23,1	35,0	92,0	23,2	54,2	6,1	109,0	**230,9**
Räntenetto	—	0,5	0,7	1,7	3,9	4,3	3,8	4,6	5,5	**0,9**
Årets vinst	26,2	30,8	31,5	42,7	75,2	44,4	95,6	52,1	161,9	**194,6**
Balansomslutning	181,6	185,7	197,6	289,3	326,8	332,8	404,4	392,9	527,5	**694,7**
Eget kapital										
Aktiekapital	120,0	120,0	120,0	180,0	180,0	180,0	180,0	270,0	270,0	**270,0**
Övrigt eget kapital	54,7	63,9	72,5	75,6	123,0	134,0	195,6	119,8	241,3	**384,7**
	174,7	183,9	192,5	255,6	303,0	314,0	375,6	389,8	511,3	**654,7**
Kr										
Börskurs 31.12[1]	105	93	103	131	140	109	145	135	168	**300**
Ber. substansvärde/aktie[1,2]	155	155	159	216	224	189	213	217	263	**408**
Kurs/ber. substansvärde	67 %	60 %	64 %	61 %	63 %	58 %	68 %	62 %	64 %	**74 %**
Utdelning[1]	4:19	4:43	4:77	5:17	6:17	6:33	7:00	7:75	9:50	**12:00[3]**

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

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

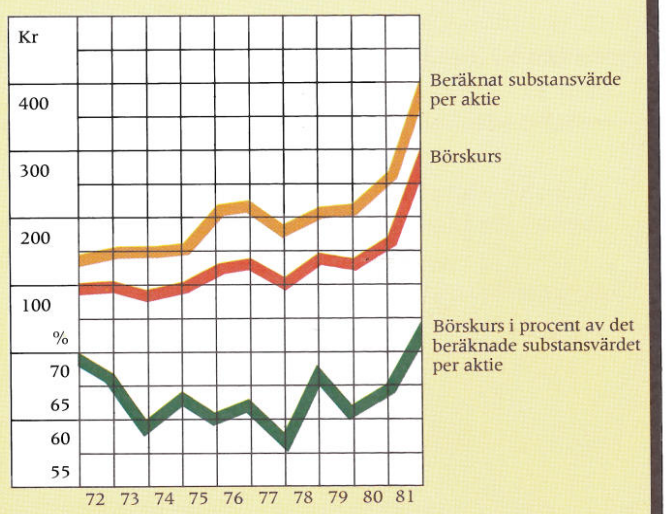


Diagram 14

Fördelning av Investors beräknade substansvärde per aktie den 31/12 1981

	Kronor
De 10 största aktieposterna	274
Övriga börsnoterade svenska bolag	64
	338
Dotterbolag[1]	17
Övriga bolag[2] samt obligationer	51
Fordringar	4
Kassa, bank	5
Skulder[3]	—7
	408

1. Eget kapital uppjusterat med dold reserv i börsnoterade aktier.
2. Upptagna till försiktigt uppskattade marknadsvärden.
3. Hänsyn har ej tagits till föreslagen utdelning till egna aktieägare eller latent skatteskuld i aktieportföljen.

Diagram 15