AB Investor

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

AKTIEBOLAGET

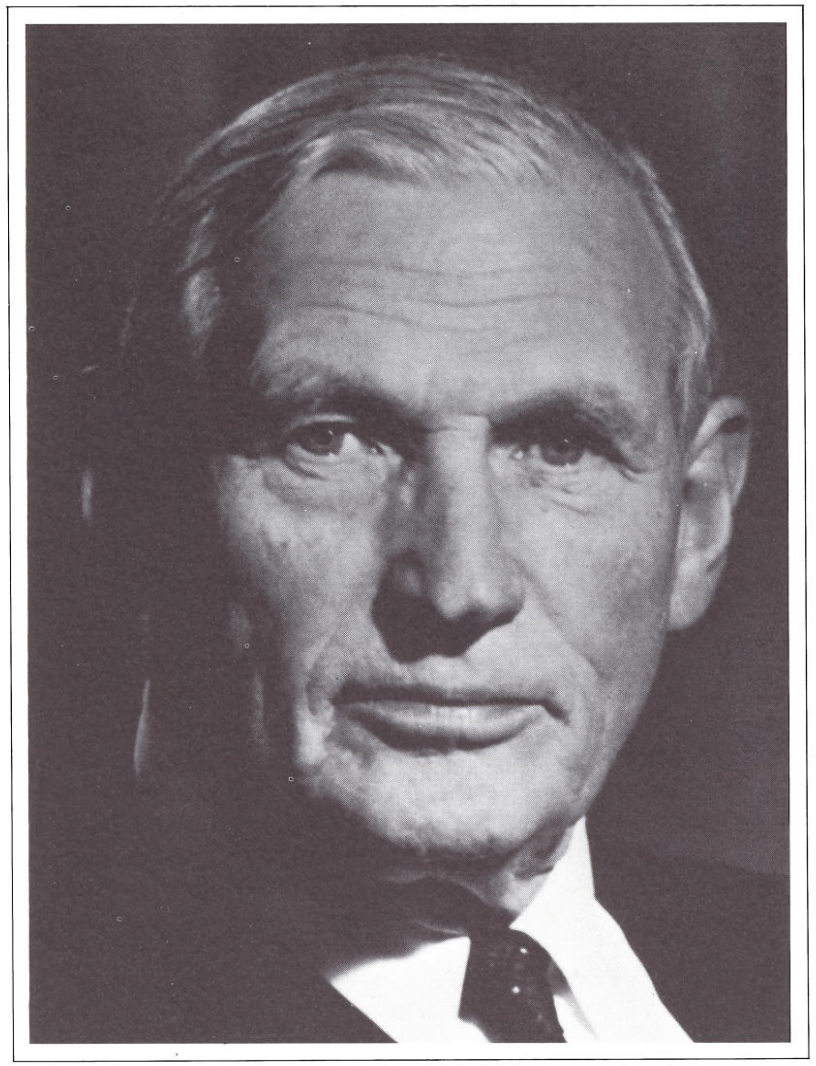
INVESTOR

ÅRSREDOVISNING

1982

Innehåll

2 Styrelse, bolagsstämma, utdelning
3 Förvaltningsberättelse
8 Resultaträkning Moderbolaget
9 Balansräkning Moderbolaget
10 Aktier Moderbolaget
12 Resultaträkning Investorgruppen
13 Balansräkning Investorgruppen
14 Finansieringsanalyser
15 Bokslutskommentarer
16 Revisionsberättelse
17 Dotterbolag
18 Intressebolag
20 10 års sammandrag AB Investor



Teknologie doktor Marcus Wallenberg avled den 13 september 1982 i sitt hem på Täcka Udden i Stockholm i en ålder av nära 83 år.

Marcus Wallenberg var ordförande i Investors styrelse sedan 1978. Under hans ledning skedde en kraftfull omstrukturering av aktieportföljen i avsikt att koncentrera portföljen till vissa huvudintressen samt anpassa sammansättningen efter tidens krav. Marcus Wallenberg verkade för Investor även utanför det direkta styrelsearbetet. Hans ofta avgörande insatser för företag som Atlas Copco, Asea, LM Ericsson, Papyrus och Saab-Scania, vilka utgjort basen i Investors aktieportfölj, ledde i sin tur till en framgångsrik utveckling för Investor.

Styrelsemötena under Marcus Wallenbergs ledning bjöd alltid på en fascinerande och mycket initierad exposé över den ekonomiska och politiska situationen i Sverige och omvärlden från ordförandens sida. Marcus Wallenbergs stora kunnande i industriella frågor, hans djupa insikt såväl i nationalekonomiska sammanhang som kapitalmarknadernas funktionssätt och hans framsynthet vad gällde aktieportföljens inriktning gjorde honom till en oskattbar tillgång i Investors styrelsearbete.

Styrelsen för Investor tackar Marcus Wallenberg varmt för åren under hans stimulerande ledning och kommer med djup vördnad bevara minnet av hans betydelsefulla insatser för Investor.

För att hedra Teknologie doktor Marcus Wallenbergs minne har styrelsen beslutat lämna ett bidrag om 5 mkr till Tekn. dr Marcus Wallenbergs Fond för utbildning i internationellt industriellt företagande.

Aktiebolaget Investor
Årsredovisning för 1982

Styrelse

Ordinarie ledamöter
Marcus Wallenberg, ordförande, † 13 september 1982
Peter Wallenberg, ordförande, fr.o.m. 15 oktober 1982
Lennart Dahlström
Curt Nicolin
Hans Stahle
Hans Werthén
Rune Hermansson, förordnad av Regeringen t.o.m. 30 juni 1982

Suppleant
Gunnar Hallström, förordnad av Regeringen t.o.m. 30 juni 1982

Verkställande direktör
Claes Dahlbäck

Revisorer
Sten Nackstad, auktoriserad revisor
Nils-Axel Frisk

Bolagsstämma
Ordinarie bolagsstämma hålles fredagen den 8 april 1983 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 29 mars 1983, dels anmäla sig senast tisdagen den 5 april 1983 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 tisdagen den 29 mars 1983.

Utdelning
Som avstämningsdag föreslås tisdagen den 12 april 1983. Om bolagsstämman beslutar i enlighet med förslaget, beräknas utdelningen komma att utsändas genom VPC:s försorg tisdagen den 19 april 1983.

Adressändring
Glöm ej att meddela VPC eventuell adressändring. Anmälan om adressändring bör ha inkommit till VPC i god tid före avstämningsdagen den 12 april för att feladressering och försening av utdelningen skall undvikas.

Förvaltningsberättelse

Konjunkturöversikt

Utlandet
1982 blev ännu ett år av besvikelse över den internationella ekonomiska utvecklingen. Den förväntade återhämtningen uteblev och istället sjönk bruttonationalprodukten i de flesta OECD-länder. Den långvariga och djupa recession som till stor del torde vara en efterdyning till 70-talets oljeprischocker har medfört djupgående strukturella obalanser i västvärldens ekonomier.

Den låga ekonomiska aktiviteten under 1982 medförde i många industrisektorer i OECD-länderna det lägsta kapacitetsutnyttjandet under efterkrigstiden och antalet konkurser och företagsnedläggningar ökade kraftigt. Den svaga konjunkturutvecklingen samt den tilltagande protektionismen, ledde till att världshandeln minskade för första gången sedan andra världskriget.

Kreditmarknaderna i världen präglades av stor oro och ett antal länder förmådde inte fullgöra sina ränte- och amorteringsbetalningar. På de oroliga valutamarknaderna sågs en tillflykt till främst USA-dollarn.

Under senare delen av året sjönk såväl inflation som ränteläge snabbt i OECD-länderna som en följd av den avtagande ekonomiska aktiviteten och i flertalet länder även som ett resultat av en inflationsbekämpande politik.

De minskade prisstegringarna och det lägre räntetläget borde skapa förutsättningar för en uppgång i den internationella konjunkturen. Några säkra tecken på en konjunkturförbättring synes ännu ej, men det förefaller som en vändning uppåt har inträffat i USA under den senaste tiden. Om en bestående vändning verkligen har skett och i vilken utsträckning en konjunkturförbättring i den amerikanska ekonomin kan tjäna som drivkraft för att vända konjunkturen i övriga OECD-länder återstår att se.

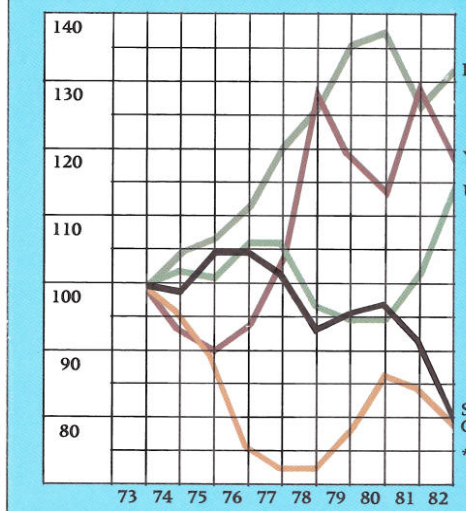
Det är värt att notera att den amerikanska aktiemarknaden, som traditionellt är en viktigt »leading indicator» för konjunkturutvecklingen, visade en stark uppgång under årets senare del. USA-börsens »framförhållning» brukar vara cirka 6 månader, vilket skulle kunna tyda på en konjunkturvändning i början av 1983.

Sverige
Den utdragna internationella recessionen och den svaga världshandeln drabbade den svenska ekonomin hårt under 1982. Även den inhemska efterfrågan sjönk, främst på grund av fortsatt minskade investeringar samt lageravvecklingar inom industrin.

Trots konjunkturläget steg såväl den privata som den offentliga konsumtionen under året, vilket medförde en ökad varuimport och därmed en ytterligare försämring såväl i handels- som bytesbalansen. Till det ökade underskottet i bytesbalansen bidrog även i hög

Effektiv växelkurs för vissa valutor 1973–1982*

(1973 = 100)



* Växelkursen vägd mot 15 andra valutor

Diagram 1

Världens aktiebörser
1982 års kursutveckling

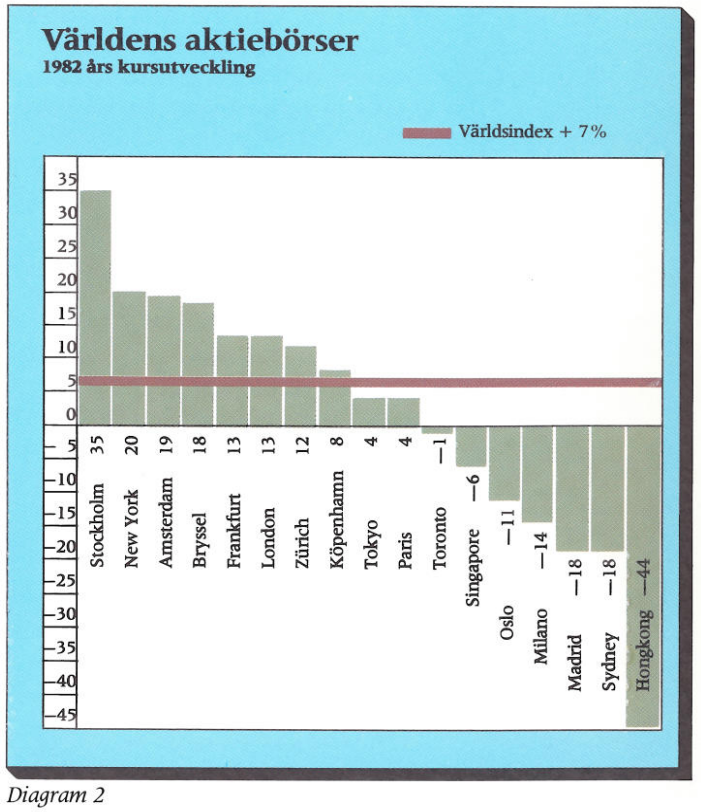


Diagram 2

grad de ökade räntekostnaderna på Sveriges utlandslån.

Det statliga budgetunderskottet fortsatte att växa. Trots att insikten om det nuvarande underskottets orimliga storlek blir alltmer utbredd i Sverige, saknas fortfarande de genomgripande politiska beslut som synes oundvikliga för att sanera statsfinanserna. Att söka balansera underskottet genom ökade skattepålagor torde ej vara möjligt, utan enda utvägen är en krympning och effektivisering av den offentliga sektorn i kombination med tillväxt i ekonomin.

Den kraftiga devalveringen av den svenska kronan under hösten har tillfälligt förbättrat den svenska industrins konkurrenskraft. Ett problem är att devalveringen medför en höjning av den svenska prisnivån, med risk för diverse kompensationskrav som leder till en allmänt högre inflationstakt.

De svenska industriföretagen lyckades, trots den svaga efterfrågan på främst exportmarknaderna, förbättra sin lönsamhet något under 1982. Både lönsamheten och kapacitetsutnyttjandet är dock alltjämt otillräckliga inom de flesta industrisektorer för att kunna motivera större nyinvesteringar. Industriinvesteringarna i fasta priser, mätta med traditionella mått, d v s exkluderande investeringar i forskning och utveckling, marknadsorganisation m m, ligger följaktligen kvar på 1960 års låga nivå.

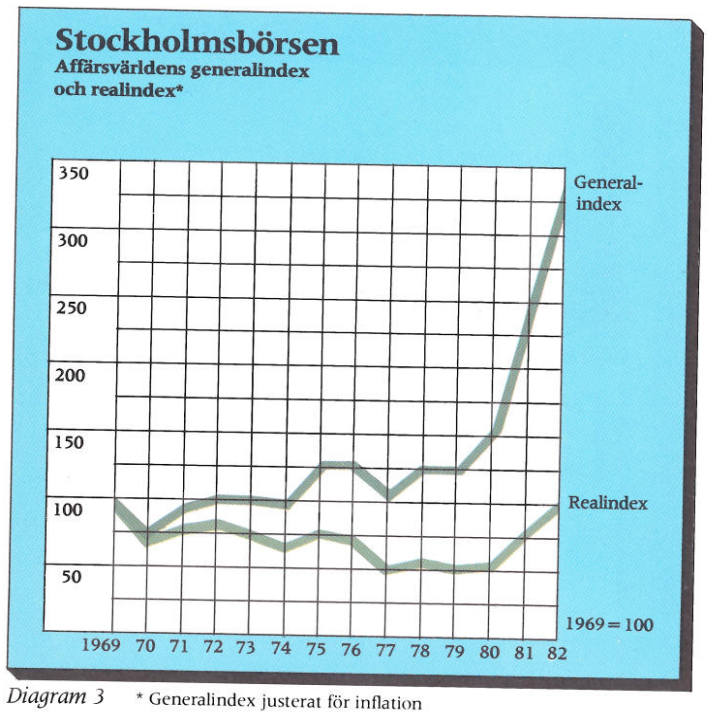


Diagram 3 * Generalindex justerat för inflation

Börsöversikt

För andra året i rad steg kurserna på stockholmsbörsen kraftigare än på någon av världens övriga aktiemarknader. Affärsvärldens generalindex steg med 35 % under året och har fram till medio februari 1983 stigit med ytterligare 30 %. Börskurserna har därmed ökat med 186 % sedan den nuvarande kursuppgången inleddes på hösten 1980. Sett i ett längre perspektiv och med hänsyn tagen till inflationsutvecklingen (se diagram) har aktiekurserna endast återvunnit det kursläge som rådde i början av 1970-talet.

Liksom under 1981 var det ökade skattefondsparandet den främsta faktorn bakom kursuppgången. Aktiesparfondernas sammanlagda nettoköp under 1982 uppskattas till cirka 2.000 mkr, vilket innebar nästan en fördubbling från 1981. Under 1982 ökade dessutom aktieköpen från utlandet högst väsentligt och beräknas ha uppgått till drygt 1.100 mkr netto jämfört med cirka 40 mkr under 1981.

Aktiemarknaden stimulerades överhuvudtaget av en hög likviditet i den svenska ekonomin, vilken ytterst härstammade från det stora budgetunderskottet, men även från den lätta penningmarknaden under stora delar av året samt den låga investeringsbenägenheten i industrin.

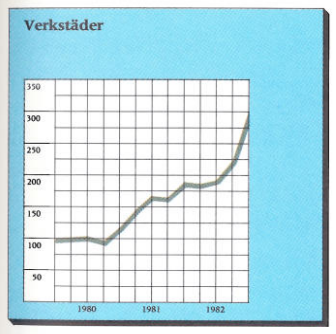
Höstens devalvering möttes av aktiemarknaden med kraftiga kursstegringar p g a förhoppningar om förbättrad lönsamhet för de svenska industriföretagen. Devalveringen bör även ha stimulerat utlandsintresset för svenska aktier, vilka ju blev billigare mätt i utländsk valuta.

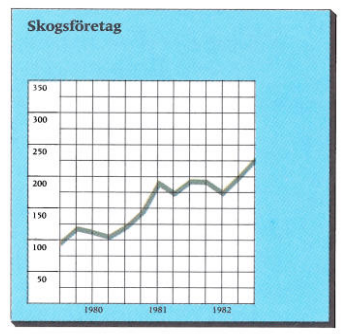
Uppgången i aktiekurserna skedde trots en rad politiska beslut med negativ innebörd för aktiemarknaden. Den nya regeringen beslutade således att slopa den särskilda skattereduktion på aktieutdelningar som införts år 1980, samt att sänka skatteavdraget för skattefondsparandet från 30 % till 20 %. Efter årsskiftet har regeringen lagt förslag om en 20-procentig utdelningsskatt för 1983 samt en särskild vinstskatt därefter, vilken presenterades som ett första steg mot s k löntagarfonder.

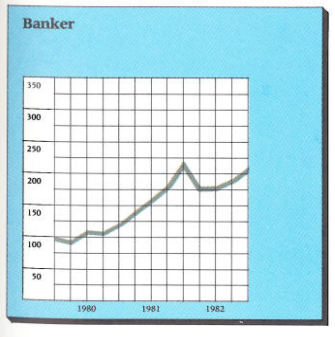
Förutom av de stegrade kurserna präglades den svenska aktiemarknaden under 1982 av en kraftigt ökad handel. Årsomsättningen på stockholmsbörsen, som under 1970-talet låg kring 1—2 mrd kronor, och så sent som 1980 endast uppgick till 8 mrd, blev 29 mrd under 1982.

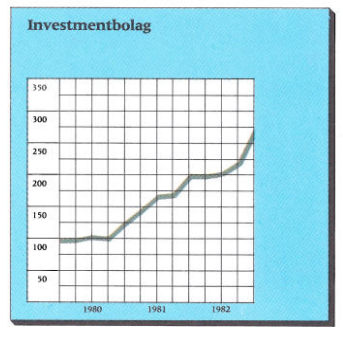
De högre kurserna, den ökade handeln och det allmänt stigande intresset för aktiemarknaden, har lett till en renässans för aktiebörsen som marknad för riskvilligt kapital. Med en aktievärdering som börjar närma sig bolagens substansvärden — även för industriföretag — torde intresset för nyemissioner öka hos de börsbolag som har investeringsprojekt med erforderlig lönsamhet. Även det kraftigt ökade antalet nyintroduktioner på börsen under året — 14 stycken — liksom tillkomsten av den s k OTC-marknaden är

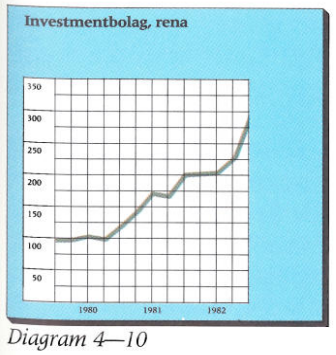












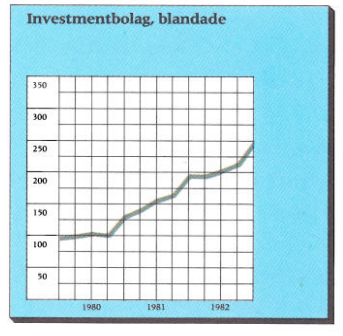


Diagram 4—10

ett tecken på aktiemarknadens ökade attraktionsgrad som kapitalkälla. Det är värt att notera att huvuddelen av nyintroduktionerna under året omfattade industri- och finansföretag — och ej som under 1981 fastighetsbolag.

Verksamheten

Aktieportföljen

Genom kursuppgången på stockholmsbörsen, vilken främst omfattade bolag inom kemi och läkemedel samt verkstadsindustrin, d v s branscher där Investors portfölj har sin tonvikt, steg börsvärdet av Investors aktieportfölj kraftigt under året och uppgick vid årets utgång till 2.809 mkr (f å 1.826 mkr).

De senaste årens ökning av aktiviteten i portföljförvaltningen fortsatte under 1982. Aktier köptes för sammanlagt 238 mkr och nytecknades för 3 mkr, medan försäljningarna uppgick till 181 mkr. Börsnoterade svenska aktier svarade för 227 mkr av köpen och för samtliga nyteckningar och försäljningar. De värdemässigt största köpen avsåg Skandia (71 mkr), Asea (47 mkr), Alfa-Laval (19 mkr) och Boliden (18 mkr), medan de största försäljningarna omfattade Diligentia (90 mkr), Astra (41 mkr) och SKF C (31 mkr).

Filosofin bakom de senaste årens omplaceringar har varit att koncentrera portföljen till vissa huvudintressen, främst inom tillverkande och exportinriktad svensk industri. De utökade förvärven i Asea och Alfa-Laval skall ses mot denna bakgrund.

På samma sätt var årets försäljning av hela aktieinnehavet i fastighetsbolaget Diligentia till Trygg-Hansa en naturlig åtgärd.

Den värdemässigt stora ökningen av aktieinnehavet i Försäkrings AB Skandia sammanhängde med att bolaget bedömdes som attraktivt med hänsyn till bolagets stora realvärden samt dess dominerande roll som försäkringsgivare för den svenska industrin.

Förvärvet av Boliden-aktier innebar en helt ny post i Investors aktieportfölj och gjordes med förhoppningar om att förbättrade metallpriser skulle leda till en kursuppgång för Boliden-aktien.

Bolaget förvärvade under året — liksom Förvaltnings AB Providentia — 50 % av aktierna i AB Näckström, som äger fastigheten Arsenalsgatan 8c, där Investor och Providentia har sina kontor.

Substansvärde och investmentbolagsrabatt

Genom främst den kraftiga värdeökningen i börsportföljen steg det beräknade substansvärdet per Investoraktie under året med 52 % till 207 kronor per aktie.

Börskursen på Investor-aktien var vid årsskiftet 152 kronor, d v s 73 % av substansvärdet. Den s k »investmentbolagsrabatten» uppgick således till 27 %, d v s i nivå med början av året.

Under de senaste åren har en minskning av investmentbolagsrabatten skett såväl för Investor som för de övriga svenska investmentbolagen. Minsk-

De tio största aktieposterna enligt börsvärde den 31/12 1982

	mkr	andel av börsnoterade svenska portföljen	andel av mottagna utdelningar	aktieposten i kr per Investoraktie
Astra	526	19 %	4 %	33 kr
ASEA	358	13 %	11 %	22 kr
Stora Kopparberg	276	10 %	11 %	17 kr
SKF	197	7 %	10 %	12 kr
KemaNobel	187	6 %	6 %	12 kr
LM Ericsson	168	6 %	3 %	10 kr
Papyrus	161	6 %	12 %	10 kr
Alfa Laval	152	5 %	4 %	9 kr
Skandia	143	5 %	1 %	9 kr
Saab-Scania	134	5 %	6 %	8 kr
	2.302	82 %	68 %	142 kr

Diagram 11

Köp, nyteckning och försäljning av börsnoterade aktier

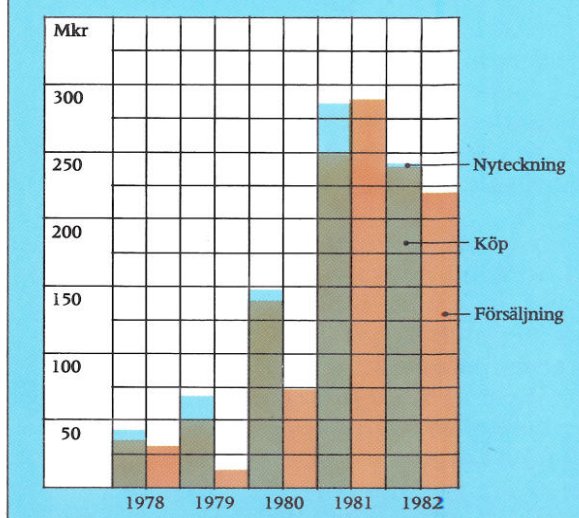


Diagram 12

ningen kan till en del härledas från aktiesparfondernas stora intresse för investmentbolag. Aktiesparfonder äger således f n 7 % av det totala antalet Investoraktier mot 0 % för fyra år sedan.

Även i övrigt synes aktiemarknaden gradvis ha insett det oberättigade i en hög investmentbolagsrabatt. Som en förklaring till rabatten brukar anföras den latenta realisationsvinstskatten i aktieportföljen. Denna, som för Investor f n endast uppgår till ca 10 % av det beräknade substansvärdet, borde inte motivera någon nämnvärd rabatt så länge inte aktieportföljen säljs ut i sin helhet. Investmentbolagens möjlighet att »fondera» 20 % av utdelningsintäkterna talar snarare för en premium än en rabatt.

Aktieaffärer

Följande större förändringar skedde under året i moderbolagets svenska portfölj:

Köp och nyteckningar
- 89.365 Alfa-Laval AB A
- 258.500 ASEA AB (varav 35.000 från dotterbolag)
- 13.750 AB Astra
- 252.800 Atlas Copco AB
- 71.000 Boliden AB A
- 41.000 Incentive AB stam
- 13.581 Telefon AB LM Ericsson A
- 73.000 AB Papyrus
- 60.000 SILA A (från dotterbolag)
- 125.000 Försäkrings AB Skandia (varav 3.100 från dotterbolag)
- 15.000 AB SKF A
- 16.455 Stora Kopparbergs Bergslags AB
- 25.800 Åkermans Verkstad AB
- 200 AB Näckström

Fondemissioner
- 203.200 Atlas Copco AB
- 158.419 Telefon AB LM Ericsson A
- 300.000 AB SKF A
- 67.000 Skandinaviska Enskilda Banken A

Försäljningar
- 28.500 ASEA AB
- 79.750 AB Astra
- 323.000 AB Diligentia
- 755 Graningeverkens AB
- 240.000 AB SKF C

Årets resultat

Moderbolagets utdelningsinkomster ökade under 1982 med 21 % från föregående år, och uppgick till 97,2 mkr (80,2). Av de ökade utdelningsintäkterna svarade innehaven i SKF, Asea, Papyrus och Stora Kopparberg för huvuddelen, d v s 15 mkr.

Det positiva räntenettot ökade väsentligen under

Utdelning per aktie

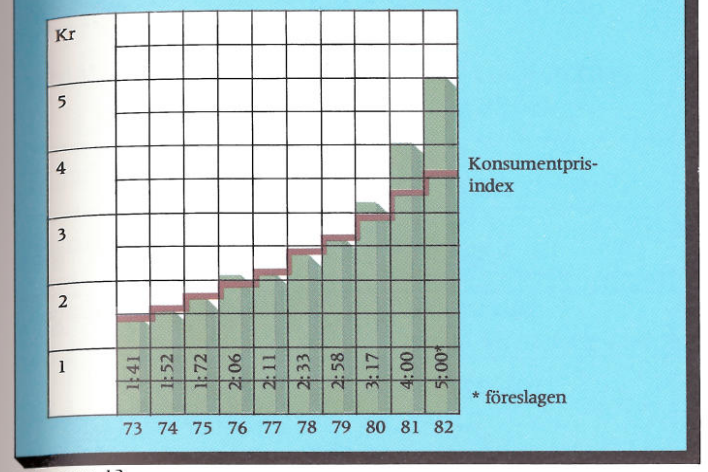


Diagram 13

året och härrörde från bolagets placeringar i amerikanska treasury bonds.

Resultatet efter bokvinster på sålda värdepapper på 156,8 mkr, extraordinära kostnader på 6,9 mkr och skatt på 17,4 mkr, blev 229,1 mkr mot 194,6 mkr föregående år. De extraordinära kostnaderna omfattar en avsättning till Tekn. dr Marcus Wallenbergs Fond för utbildning i internationellt industriellt företagande på 5 mkr samt kostnader för årets fondemission och split uppgående till 1,9 mkr.

I Investorgruppen blev resultatet för förvaltningsverksamheten före bokvinster 93,0 mkr (76,1) och för värdepappershandeln 14,5 mkr (5,1). Gruppens resultat före skatt uppgick till 268,8 mkr (171,3) och den redovisade nettovinsten till 245,0 mkr (119,6).

I dotterbolaget AB Duba skedde en väsentlig ökning av värdepappershandeln under året, vilket tillsammans med den gynnsamma utvecklingen av aktiekurserna på stockholmsbörsen medförde en kraftig ökning av resultatet.

Likviditet

Moderbolagets likvida medel och kortfristiga fordringar var den 31/12 1982 34,1 mkr (49,4), medan de kortfristiga skulderna uppgick till 38,2 mkr (40,0).

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 5.

Förslag till vinstdisposition

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

årets vinst	229.085.000
jämte från 1981 balanserad vinst	103.870.000
Summa kronor	332.955.000

disponeras på så sätt att till aktieägarna

utdelas kronor 5:— per aktie eller totalt	81.000.000
till balanserade vinstmedel föres	251.955.000
Summa kronor	332.955.000

Moderbolaget
Resultaträkning

tkr			1982		1981
Utdelning på aktier					
Dotterbolag		**1.105**		3.737	
Övriga bolag		**96.140**	**97.245**	76.447	80.184
Förvaltningskostnader			**— 3.115**		— 3.368
Resultat före finansiella intäkter och kostnader			**94.130**		76.816
Finansiella intäkter och kostnader					
Ränteintäkter		**5.801**		4.714	
Räntekostnader till dotterbolag		**—**		— 111	
Räntekostnader till övriga		**— 3.334**	**2.467**	— 3.748	855
Resultat före övriga intäkter och kostnader			**96.597**		77.671
Bokföringsmässig vinst på sålda värdepapper		**156.821**		230.873	
Nedskrivning av värdepapper		**—**		—78.046	
Extraordinära kostnader	Not 1	**— 6.916**	**149.905**	—	152.827
Resultat före skatt			**246.502**		230.498
Skatt			**—17.417**		—35.873
Årets vinst			**229.085**		194.625

Bokslutskommentarer sid. 15

Moderbolaget
Balansräkning

Tillgångar	tkr		**31/12 1982**		31/12 1981	
Omsättningstillgångar	Kassa och bank		**31.558**		29.235	
	Obligationer		**—**		14.352	
	Fordran på dotterbolag		**—**		19.600	
	Övriga fordringar		**2.527**	**34.085**	609	63.796
Anläggningstillgångar	Aktier i dotterbolag	Not 2	**0**		0	
	Övriga aktier	Not 2	**831.866**	**831.866**	630.888	630.888
Summa tillgångar				**865.951**		694.684
Skulder och eget kapital						
Kortfristiga skulder	Skatteskuld		**24.711**		34.867	
	Övriga kortfristiga skulder		**13.485**	**38.196**	5.147	40.014
Långfristiga skulder				**8.800**		—
Eget kapital						
Bundet eget kapital	Aktiekapital (16.200.000 aktier à 25:—)	Not 4	**405.000**		270.000	
	Reservfond	Not 3	**81.000**		54.000	
Fritt eget kapital	Balanserade vinstmedel	Not 4	**103.870**		136.045	
	Årets vinst		**229.085**	**818.955**	194.625	654.670
Summa skulder och eget kapital				**865.951**		694.684

Ställda panter: aktier med ett bokfört värde av	**17.506**	27.907
(härav för dotterbolag)	**(17.506)**	(27.907)
Ansvarsförbindelser	**13.083**	16.642
Kapitalvärdet av pensionsförpliktelser	**1.391**	1.336

Bokslutskommentarer sid. 15

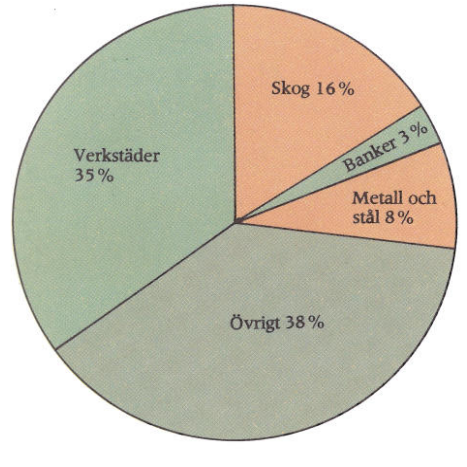
Moderbolaget
Aktier

	Antal	Nom. värde per aktie kr	Bokfört värde per aktie kr	Bokfört värde totalt tkr	Börsvärde 1982-12-31 per aktie kr	Börsvärde 1982-12-31 totalt tkr	i % av börsnot. svenska portföljen
Dotterbolag							
AB Duba	50.000	100	0	0			
Investors Nineteen Corp. Ltd	1.000	C$ 100	0	0			
	Totalt			0			
Börsnoterade svenska bolag							
Verkstadsindustri:							
Alfa-Laval AB A	562.000	50	100	56.200	270	151.740	
ASEA AB	1.360.000	50	90	122.400	263	357.680	
Atlas Copco AB	1.256.000	25	30	37.680	90	113.040	
AB Electrolux A	147.246	50	50	7.362	220	32.394	
Telefon AB LM Ericsson A	480.000	50	50	24.000	350	168.000	
Saab-Scania AB stam	712.000	50	50	35.600	188	133.856	
Åkermans Verkstad AB B	143.000	25	30	4.290	84	12.012	
				287.532		968.722	35 %
Skogsindustri:							
AB Papyrus	873.000	50	30	26.190	185	161.505	
Stora Kopparbergs Bergslags AB	789.000	100	110	86.745	350	276.150	
				112.935		437.655	16 %
Metall- och stålmanufaktur:							
AB Garphytte Bruk	312.400	40	0	0	77	24.055	
AB SKF A	1.515.000	50	60	90.900	130	196.950	
Uddeholms AB	150.000	100	25	3.750	84	12.600	
				94.650		233.605	8 %
Banker:							
Skandinaviska Enskilda Banken A	372.000	50	50	18.600	220	81.840	
Skandinaviska Enskilda Banken B	30.000	50	50	1.500	260	7.800	
				20.100		89.640	3 %
Övrigt:							
AB Astra	619.000	50	60	37.140	850	526.150	
Boliden AB A	71.000	100	150	10.650	261	18.531	
Incentive AB stam	210.000	50	80	16.800	345	72.450	
KemaNobel AB stam	1.228.000	50	50	61.400	152	186.656	
Försäkrings AB Skandia	210.000	50	360	75.600	680	142.800	
Svensk Interkontinental Lufttrafik AB A	100.000	100	160	16.000	370	37.000	
Swedish Match AB A	454.000	50	40	18.160	210	95.340	
				235.750		1.078.927	38 %
	Totalt			750.967		2.808.549	100 %

	Antal	Nom. värde per aktie kr	Bokfört värde per aktie kr	Bokfört värde totalt tkr	Börsvärde 1982-12-31 per aktie kr	Börsvärde 1982-12-31 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		
AB Navigare	40.000	100	0	0		
AB Näckström	200	1.000	55.000	11.000		
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		
				73.865		
Utländska:						
Hoffmann-La Roche & Co. AG	10	—	57.500	575	285.480	2.855
Nordisk Fjerfabrik A/S	127.600	DKK 100	50	6.380	221	28.153
Teollistamisrahasto Oy	158	FIM 1.000	500	79	1.380	218
				7.034		31.226
	Totalt			831.866		2.839.775

Branschfördelning 31.12 1982
Svenska börsnoterade aktier

Investors börsportfölj



Stockholmsbörsen totalt

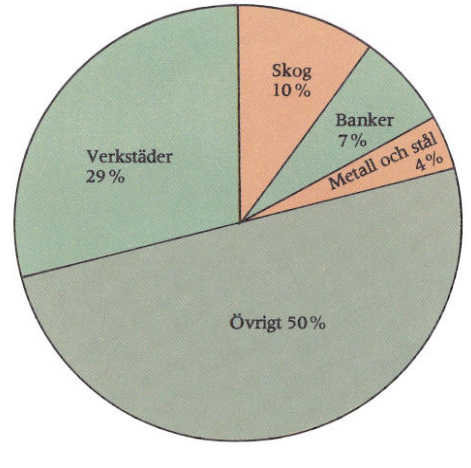


Diagram 14

Investorgruppen
Resultaträkning

	tkr		1982		1981
Förvaltningsverksamhet	Utdelning på aktier	**96.140**		79.447	
	Förvaltningskostnader	**— 3.115**	**93.025**	— 3.368	76.079
Värdepappershandel	Försäljningsintäkter	**380.402**		116.454	
	Utdelning på aktier	**4.652**		2.968	
	Inköps- och administrationskostnader	**—370.542**	**14.512**	—114.321	5.101
Resultat före finansiella intäkter och kostnader			**107.537**		81.180
Finansiella intäkter	Ränteintäkter	**12.767**		15.291	
och kostnader	Räntekostnader	**— 14.840**	**— 2.073**	— 15.163	128
Resultat före övriga intäkter och kostnader			**105.464**		81.308
Upplösning av obeskattade reserver i HNJ-gruppen		**—**		29.483	
Bokföringsmässig vinst på sålda värdepapper		**171.502**		140.085	
Nedskrivning av värdepapper		**—**		— 78.046	
Extraordinära intäkter		**90**		26	
Extraordinära kostnader	Not 1	**— 8.286**	**163.306**	— 1.519	90.029
Resultat före skatt			**268.770**		171.337
Skatt			**—23.768**		—51.704
Årets vinst			**245.002**		119.633

Bokslutskommentarer sid. 15

Investorgruppen
Balansräkning

Tillgångar	tkr		**31/12 1982**		31/12 1981
Omsättningstillgångar	Kassa och bank		**35.655**	33.762	
	Aktier och andelar	Not 2	**196.596**	74.661	
	Obligationer		**32.972**	41.464	
	Övriga fordringar		**12.019**	**277.242**	11.323	161.210
Anläggningstillgångar	Aktier och andelar	Not 2	**826.930**	628.646	
	Långfristiga fordringar		**11.038**	13.175	
	Goodwill		**—**	280	
	Inventarier		**111**	**838.079**	86	642.187
Summa tillgångar				**1.115.321**		803.397
Skulder och eget kapital						
Kortfristiga skulder	Checkräkning		**5.265**	6.302	
	Skatteskuld		**29.359**	34.969	
	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		**—**	793	
	Övriga kortfristiga skulder		**186.237**	**220.861**	66.776	108.840
Långfristiga skulder				**14.076**		8.640
Eget kapital						
Bundet eget kapital	Aktiekapital	Not 4	**405.000**	270.000	
	Bundna fonder	Not 3	**109.869**	74.414	
Fritt eget kapital	Balanserade vinstmedel	Not 4	**120.513**	221.870	
	Årets vinst		**245.002**	**880.384**	119.633	685.917
Summa skulder och eget kapital				**1.115.321**		803.397

	Ställda panter:		
	Aktier med ett bokfört värde av	**77.899**	35.961
	Ansvarsförbindelser	**15.306**	24.952
	Kapitalvärdet av pensionsförpliktelser	**4.789**	6.658

Bokslutskommentarer sid. 15

Finansieringsanalyser

	tkr	Investorgruppen 1982	Investorgruppen 1981	Moderbolaget 1982	Moderbolaget 1981
Tillförda medel	Resultat före skatt	**268.770**	171.337	**246.502**	230.498
	Av- och nedskrivningar som belastat detta resultat	**–**	78.151	**–**	78.046
	Bokföringsmässig vinst på försäljning av aktier i dotterbolag	**–**	– 17.696	**–**	–
	Bokföringsmässig vinst på övriga aktieförsäljningar	**–171.502**	–140.085	**–156.821**	–230.873
	Skatter	**– 23.768**	– 51.704	**– 17.417**	– 35.873
	Utdelning	**– 64.800**	– 51.300	**– 64.800**	– 51.300
	Omräkningsdifferenser för utländska dotterbolag	**14.265**	10.417	**–**	–
	Undervärden vid förvärv av dotterbolag	**–**	269	**–**	–
	Internt tillförda medel	**22.965**	– 611	**7.464**	– 9.502
	Försäljning av aktier i dotterbolag	**–**	82.000	**–**	–
	Försäljning av övriga aktier (förvaltningsverksamheten)	**211.020**	194.447	**211.020**	295.141
	Minskning av långfristiga fordringar	**2.137**	3.734	**–**	–
	Ökning av långfristiga skulder	**5.436**	8.024	**8.800**	–
	Summa tillförda medel	**241.558**	287.594	**227.284**	285.639
Använda medel	Köp av värdepapper (förvaltningsverksamheten)	**237.802**	280.697	**240.825**	286.552
	Anskaffning av anläggningstillgångar	**– 255**	338	**–**	–
	Summa använda medel	**237.547**	281.035	**240.825**	286.552
Förändring av rörelsekapital		**+ 4.011**	+ 6.559	**– 13.541**	– 913
Specifikation av förändring av rörelsekapital					
Ökning (+)/minskning (–) av värdepapper (värdepappershandeln)		**+113.443**	+ 53.431	**–**	–
Ökning (+)/minskning (–) av kortfristiga fordringar		**+ 696**	– 5.690	**– 17.682**	+ 16.418
Ökning (–)/minskning (+) av kortfristiga skulder		**–112.021**	– 51.761	**+ 1.818**	– 23.835
Ökning av kassa och bank		**+ 1.893**	+ 10.579	**+ 2.323**	+ 6.504
Summa förändring		**+ 4.011**	+ 6.559	**– 13.541**	– 913

Bokslutskommentarer

Redovisningsprinciper
Investorgruppens redovisning upprättas enligt förvärvsmetoden. De utländska dotterbolagens årsredovisningar har omräknats efter current-metoden, vilken ger en aktuell bild av gruppens ekonomiska ställning och resultat. Omräkningen av balansräkningen till svenska kronor har gjorts efter valutakursen på balansdagen medan resultaträkningen 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.

Aktier i värdepappershandeln (omsättningstillgångar) och motsvarande tillgångar i förvaltningsverksamheten (anläggningstillgångar) är bokförda till värden som väsentligt understiger såväl anskaffnings- som marknadsvärden.

Not 1
Extraordinära kostnader (tkr)

	Investorgruppen 1982	Moderbolaget 1982	Investorgruppen 1981
Kostnader för fondemission och split	1.916	1.916	—
Gåva till Tekn. dr Marcus Wallenbergs Fond för utbildning i internationellt industriellt företagande	5.000	5.000	—
Extraordinära kostnader i koncernbolag	1.120	—	1.048
Andel i förlust i HB Svenska Dagbladets AB & Co.	250	—	250
Andel i förlust i Svenska Lamco-syndikatet	—	—	221
	8.286	6.916	1.519

Not 2
Aktier och andelar Förvaltningsverksamheten (anläggningstillgångar) (tkr)

Moderbolagets innehav	Bokf. värde
Aktier i dotterbolag: enligt specifikation å sid. 10	0
Aktier i övriga bolag: enligt specifikation å sid. 10—11	831.866

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

Not 3
Bundna reserver (tkr)

	Moderbolaget	Investorgruppen
Ingående balans 1982-01-01	54.000	74.414
Överfört från fria reserver	27.000	29.400
Omräkningsdifferens för utländska dotterbolag	—	6.055
Utgående balans 1982-12-31	81.000	109.869

Not 4
Fria reserver (tkr)

	Moderbolaget	Investorgruppen
Ingående balans 1982-01-01	330.670	341.503
Överfört till aktiekapitalet	—135.000	—135.000
Överfört till bundna reserver	— 27.000	— 29.400
Utdelning	— 64.800	— 64.800
Omräkningsdifferenser för utländska dotterbolag	—	8.210
Utgående balans 1982-12-31	103.870	120.513

Not 5
Medelantal anställda fördelade på arbetsställen 1982

	Moderbolaget	Investorgruppen
Stockholm	1	13
USA	—	2
Totalt	1	15

Kostnader för löner och ersättningar 1982 (tkr)

Sverige		
Styrelse och verkställande direktör	975	1.282
(varav tantiem)	(660)	(660)
Övriga anställda	—	1.746
Summa Sverige	975	3.028
USA		
Styrelse och verkställande direktör	—	378
Övriga anställda	—	120
	975	3.526

Stockholm i februari 1983

Peter Wallenberg

Lennart Dahlström Curt Nicolin

Hans Stahle Hans Werthén Claes Dahlbäck
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse beträffande denna årsredovisning och koncernredovisning har avgivits den 22 februari 1983.

Sten Nackstad
Aukt. revisor

N.-A. Frisk

Revisionsberättelse

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen, räkenskaperna samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för år 1982. 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 1982.

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

Stockholm den 22 februari 1983

Sten Nackstad
Aukt. revisor

N.-A. Frisk

Dotterbolag

Styrelse
Marcus Wallenberg, ordf.
(† 13/9 1982)
Peter Wallenberg, ordf.
(fr.o.m. 15/10 1982)
Claes Dahlbäck, verkst. dir.

Suppleant
Per Lundberg

AB Duba
Stockholm
Dubas huvudsakliga verksamhet är handel med svenska och utländska värdepapper. Vid årsskiftet 1982/83 uppgick börsvärdet på aktieportföljen till 221 mkr, varav 201 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 7,6 milj. dollar (4,9).

Bokslutsfakta (tkr)

	1982	1981
Försäljningsintäkter	**363.302**	90.864
Utdelningsintäkter	**3.349**	2.050
Räntenetto	**—7.638**	—3.872
Resultat före bokslutsdisp. och skatt	**5.843**	197
Årets vinst	**1.000**	0
Balansomslutning	**188.823**	93.565
Eget kapital	**7.175**	6.775
varav aktiekapital	**5.000**	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 5,5 milj. dollar (5,2).

Bokslutsfakta ($000)

	1982	1981
Försäljningsintäkter	**214**	—
Utdelningsintäkter	**—**	—
Räntenetto	**338**	380
Resultat före bokslutsdisp. och skatt	**346**	336
Årets vinst	**293**	298
Balansomslutning	**3.628**	3.521
Eget kapital	**3.605**	3.426
varav aktiekapital	**100**	100

Intressebolag

Atlas Copco Finans AB Stockholm
Atlas Copco Finans, som bildades 1960 ägs till 40 % av Atlas Copco och till 30 % av vardera Investor och Providentia.

Genom Atlas Copco Finans finansieras 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 växlar på den öppna marknaden.

Resultatet för 1982 uppgick före bokslutsdispositioner och skatt till 1,5 mkr och balansomslutningen per den 31/12 1982 var 309 mkr, varav aktiekapital 9,5 mkr.

Under året avled bolagets verkställande direktör Carl-Axel Nauclér. Styrelsen vill framföra sin tacksamhet för hans utomordentliga insatser för bolaget. Till ny verkställande direktör har utsetts Sven Bourdin. Förutom verkställande direktören har bolaget inte haft någon anställd.

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

Atlas Copco Leasing AB Stockholm
Atlas Copco Leasing AB har under 1982 bedrivit finansieringsverksamhet som huvudsakligen omfattat två områden: säljstödjande leverantörsleasing till svenska Atlas Copco-kunder och leasingfinansiering av svenska Atlas Copco-bolags hyresparker. Verksamheten refinansieras genom utgivande av egna finansväxlar till allmänheten.

Resultatet för 1982, som var bolagets första hela verksamhetsår, uppgick till 0,4 mkr (0,6) före bokslutsdispositioner och skatt. Balansomslutningen uppgick per den 31/12 1982 till 70,5 mkr (23,2), 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
Aktiekapital 18 mkr.

Bohusbanken grundades 1919 och bedriver vid kontoret i Göteborg affärsbanksverksamhet med kunder som återfinns över större delen av landet.

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

Bankens kapitalbas ger ett väsentligt utrymme för expansion. Resultatutvecklingen under de senare åren har varit god och för 1982 redovisar banken ett rörelseresultat på 18,5 mkr (13,2), d v s en ökning med 39 %. Bohusbankens balansomslutning uppgick den 31/12 1982 till 818 mkr (medelomslutning 549 mkr).

Banken har under året haft 23 anställda. Aktierna i banken ägs till 49 % av Investor och sedan hösten 1982 till 43 % av Providentia.

Styrelse: Sten Kjellman (ordf), C-W Schumacher (v ordf), Theo W Brath, Nils Carlshamre, Jan Eriksson, Kjell Holmquist och Åke Gustavsson (VD).

AB Navigare Stockholm
AB Navigares huvudsakliga verksamhet är rederirörelse vilket bolaget bedrivit sedan det bildades 1951. Under 1982 sålde bolaget 20 % av vintankfartyget M/S Vindemia samt förvärvade 5 % av torrlastfartyget M/S Stove Friend på 45.000 ton dwt.

De huvudsakliga tillgångarna i Navigare var per den 31/12 1982: en 120.000 tons bulk carrier, M/S Farland, genom det helägda dotterbolaget NWL Ltd (Hongkong), 12 % av vintankfartyget M/S Vindemia, 5 % av torrlastfartyget M/S Stove Friend samt 36 % i oljeborrplattformen Salenergy I (en s k jackup).

Såväl M/S Farland som M/S Vindemia är sysselsatta på långtidskontrakt till tillfredsställande rater, medan Salenergy I:s fördelaktiga kontrakt går ut under året. M/S Stove Friend är sysselsatt i en s k bulkpool med 8 liknande fartyg under timecharterkontrakt som f n ej helt täcker kapitalkostnaderna.

Navigares resultat före bokslutsdispositioner och skatt beräknas för verksamhetsåret 1982 bli ca 10 mkr (0,6). Bolaget har förutom verkställande direktören inte haft någon anställd.

Bolaget 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 bildades 1980 för att finansiera Saab-Ana's och dess återförsäljares försäljning och uthyrning av personbilar, samt bedriva egen uthyrning av Saab och Lancia.

Bolagets utestående krediter inklusive leasing minskade under 1982 med 9 % och uppgår till 173 mkr (191).

För 1982 beräknas ett resultat före bokslutsdispositioner och skatt på cirka 5 mkr (6,4). Balansomslutningen per den 31/12 1982 var 186 mkr, varav aktiekapital 20 mkr. Bolaget har under året haft en anställd (VD).

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

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

Saab-Scania Finans AB Södertälje
År 1947 bildades Scania-Vabis Bilfinansaktiebolag med uppgift att skapa goda möjligheter för återförsäljare att finansiera försäljning av de lastbilar och bussar, som tillverkades av dåvarande Scania-Vabis AB och vilka såldes på avbetalning. Sedermera fick bolaget namnet Saab-Scania Finansaktiebolag och verksamheten i dag är i princip densamma men har utökats med att gälla även släpfordon. Vidare administrerar bolaget ett av Saab-Scania AB helägt dotterbolag, Södertälje Bilkreditaktiebolag.

Återförsäljarnas belåning uppgår f n till 370 mkr. Balansomslutningen per den 31/12 1982 var 366 mkr. Aktiekapitalet är 26 mkr. 1982 års resultat före bokslutsdispositioner och skatt uppgick till 18,3 mkr (21,5).

Under året har 9 personer varit anställda i bolaget. 40 % av aktierna ägs av Saab-Scania och 30 % av vardera Investor och Providentia.

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

AB Finans Vendor Stockholm
Vendor bildades 1959 och är ett av landets äldsta och största finansbolag. Vendors finansrörelse — omfattande reverskrediter, kontraktskrediter, växelfinansiering och leasing — är främst inriktad på industri och handel. Vendorgruppens utestående krediter inklusive leasingkontrakt har under 1982 ökat med 30 % till ca 2.410 mkr.

Det helägda dotterbolaget Rikskuponger Service AB driver Rikskupongsystemet i kommission för Vendor. Under 1982 ökade Rikskupongers försäljning med 27 % till 657 mkr. Vid årsskiftet 1982/83 var ca 6.000 restauranger och ca 20.000 företag, myndigheter och organisationer anslutna till systemet.

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

Vendorgruppen beräknas för 1982 redovisa ett rörelseresultat efter avskrivningar på 69 mkr (56) och ett resultat efter bokslutsdispositioner och skatt på ca 17 mkr (22). Balansomslutningen per den 31/12 1982 uppgick till ca 2.600 mkr. Det obeskattade och det beskattade egna kapitalet uppgick till 191 mkr respektive 132 mkr. Vendors aktiekapital är 90 mkr.

Vendor och Rikskuponger har tillsammans under året haft 99 anställda.

Styrelse: Hans Gezelius (ordf), Claes Dahlbäck, Per Lundberg, Gulli Öhrn (personalrepresentant), Lars Ölander (VD).

AB Investor
10 års sammandrag

	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	**1982**
Mkr										
Mottagna utdelningar										
dotterbolag	0,6	0,7	1,4	2,4	2,9	3,5	1,5	2,1	3,7	**1,1**
övriga bolag	29,1	30,2	33,3	38,4	39,4	40,4	45,4	61,2	76,5	**96,1**
	29,7	30,9	34,7	40,8	42,3	43,9	46,9	63,3	80,2	**97,2**
Bokvinster	16,0	23,1	35,0	92,0	23,2	54,2	6,1	109,0	230,9	**156,8**
Räntenetto	0,5	0,7	1,7	3,9	4,3	3,8	4,6	5,5	0,9	**2,5**
Årets vinst	30,8	31,5	42,7	75,2	44,4	95,6	52,1	161,9	194,6	**229,1**
Balansomslutning	185,7	197,6	289,3	326,8	332,8	404,4	392,9	527,5	694,7	**866,0**
Eget kapital										
Aktiekapital	120,0	120,0	180,0	180,0	180,0	180,0	270,0	270,0	270,0	**405,0**
Övrigt eget kapital	63,9	72,5	75,6	123,0	134,0	195,6	119,8	241,3	384,7	**414,0**
	183,9	192,5	255,6	303,0	314,0	375,6	389,8	511,3	654,7	**819,0**
Kr										
Börskurs 31.12[1,2]	31	34	44	47	36	48	45	56	100	**152**
Ber. substansvärde/aktie[1,2]	52	53	72	75	63	71	72	88	136	**207**
Kurs/ber. substansvärde[2]	60 %	64 %	61 %	63 %	58 %	68 %	62 %	64 %	74 %	**73 %**
Utdelning[1]	1:41	1:52	1:72	2:06	2:11	2:33	2:58	3:17	4:00	**5:00[3]**

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

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

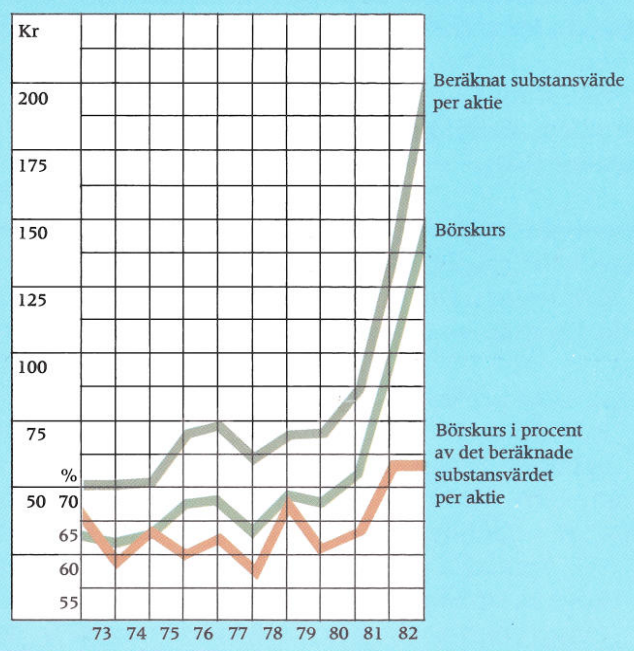


Diagram15

Fördelning av Investors beräknade substansvärde per aktie den 31/12 1982

	Kronor
De 10 största aktieposterna	142
Övriga börsnoterade svenska bolag	32
	174
Dotterbolag[1]	9
Övriga bolag[2]	25
Kassa, bank och fordringar	2
Skulder[3]	— 3
	207

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 16