Aktiebolaget
EXPORT-INVEST

Postadress: Box 161 74, S-103 24 Stockholm
Besöksadress: Arsenalsgatan 8C
Telefon: 08/23 37 90
Telex: 17990 Invest s

Aktiebolaget EXPORT-INVEST

Årsredovisning 1984

Aktiebolaget EXPORT-INVEST

Styrelsens och verkställande direktörens

Årsredovisning för 1984

Bolagsstämma

Ordinarie bolagsstämma hålles måndagen den 20 maj 1985 kl. 14.30 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 10 maj 1985, dels anmäla sig senast onsdagen den 15 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 10 maj 1985.

Utdelning

Som avstämningsdag föreslås torsdagen den 23 maj 1985. Om bolagsstämman beslutar i enlighet med förslaget, beräknas utdelningen komma att utsändas genom VPC:s försorg fredagen den 31 maj 1985.

Adressändring

Glöm ej att meddela VPC eventuell adressändring. Anmälan om adressändring bör ha inkommit till VPC i god tid före avstämningsdagen den 23 maj för att feladressering och försening av utdelningen skall undvikas.

Innehåll

Presentation	1	Koncernens balansräkning	11
Styrelse, revisorer	2	Aktier, optionsrätter och konvertibla	
Förvaltningsberättelse	3	skuldebrev, moderbolaget	12
Moderbolagets resultaträkning	6	Bokslutskommentarer	13
Moderbolagets balansräkning	7	Finansieringsanalys	14
Export-Invest i sammandrag	8	Revisionsberättelse	15
Koncernens resultaträkning	10		

Aktiebolaget EXPORT-INVEST

- är ett medelstort s k rent investmentbolag vars verksamhet uteslutande består av förvaltning av börsnoterade värdepapper.
- börsnoterades 1971 då aktieägarna i dåvarande Stockholms Enskilda Bank erbjöds att förvärva aktier i bolaget.
- har som målsättning att under lågt risktagande ge sina aktieägare en god total avkastning både i form av utdelningstillväxt och värdeökning.
- har allt sedan 1971 kunnat redovisa en substanstillväxt som överstigit börsgenomsnittet.
- hade 1984 en positiv utveckling jämfört med aktiemarknaden i sin helhet. Substansvärdet minskade med 5 % till 840 mkr när Affärsvärldens generalindex sjönk med 11 %.
- har med en bibehållen utdelningsandel på 80 % kunnat redovisa en utdelningstillväxt som givit aktieägarna en god kompensation för inflationen under samma period.
- föreslår en utdelningshöjning för 1984 med 16 % till 11 kr per aktie.
- föreslår att aktiekapitalet uppdelas i A- och B-aktier med olika rätt till utdelning så att aktieägarna i ökad utsträckning kan välja mellan hög utdelning och snabb kurstillväxt.

Styrelse

Ordinarie ledamöter

Trolle-Wachtmeister, ordförande
Direktör Gösta Bystedt, vice ordförande
Direktör Christian Norgren
Direktör Erik Söderberg
Direktör Tom Wachtmeister
Bankdirektör Jan Westin

Suppleant

Direktör Björn Björnsson, verkställande direktör

Revisorer

Ordinarie

Aukt. revisor Sten Nackstad
Bankdirektör Rolf Herlitz

Suppleanter

Aukt. revisor Rune Nylander
Bankdirektör Jan Callerström

Förvaltningsberättelse

Börsåret 1984

Stockholmsbörsen var under 1984 händelserik:

- den drygt fyraåriga kursuppgången på Stockholms Fondbörs kulminerade under året. Utvecklingen var dramatisk med en uppgång under de fem första veckorna med 13 % till ''all-time high''. Därefter föll kurserna med knappt 30 % till november. Under slutet av året steg de ånyo så att nedgången under året blev 11 %.
- affärsvolymen låg trots den negativa utvecklingen kvar på förra årets höga nivå – ca 75 miljarder kronor.
- trots den kraftiga vinstökningen för de börsnoterade företagen värderades Stockholmsbörsen i sin helhet vid slutet av året under sin substans.
- ett flertal delårsrapporter, både från etablerade och nyintroducerade företag, visade emellertid att vinstutvecklingen varit heterogen och att börsens känslighet för negativa överraskningar var stor.
- emissionsvolymen uppgick till avsevärt högre belopp än vad som kunnat förutses. Inte minst genom de s k optionslånen ökade volymen från 11 till hela 14 miljarder kronor.
- löntagarfonderna och allemanssparfonderna påverkade inte marknaden i någon större utsträckning.

Utvecklingen under året kan till mycket stor del förklaras av marknadens höga likviditet vilken ledde till både stor efterfrågan på och stort utbud av aktier.

Moderbolagets verksamhet

Aktiviteten var fortsatt hög under 1984. Köpen och nyteckningarna uppgick till 280 (188) mkr och försäljningarna till 326 (195) mkr, vilket motsvarade 37 (28) % av det genomsnittliga substansvärdet. Nettoförsäljningarna utgjorde 46 (7) mkr.

Den låga likviditeten från föregående år bibehölls under större delen av året. I början av året ägde viss upplåning rum. Den utgående nettolikviditeten uppgick till 53 mkr, vilken till största delen förklaras av försäljningen av aktierna i KemaNobel enligt Bofors' erbjudande.

Nettoköpen avsåg främst utökade innehav i Papyrus, ASEA och Saab-Scania samt förvärv av optionsrätter i Atlas Copco och Stora Kopparberg.

Utöver försäljningen av KemaNobel-aktierna nettosåldes i första hand Volvo, Stora Kopparberg, Atlas Copco och Ericsson.

Portföljen ökade under året genom nettoköp med:

5.000	Alfa-Laval A, bundna
55.000	ASEA A, bundna
25.000	Electrolux B, fria
26.752	Hasselfors B, bundna
173	Hasselfors B, fria
150.000	Marininvest
100.000	Papyrus
33.400	SKF B, fria
35.000	Saab-Scania, stam
15.000	Skandia, fria
10.000	Skanska
200.000	Atlas Copco optionsrätter
12.000	Hasselfors optionsrätter
200.000	Stora Kopparberg optionsrätter
nom 10.000.000	Piren 3 % konvertibelt skuldebrev

och genom fondemissioner och split med:

92.556	Hasselfors B, bundna
519	Hasselfors B, fria
200.000	L E Lundberg B, bundna
900.000	SEB A, bundna
174.728	Skanska B, bundna
25.272	Skanska B, fria
42.000	Volvo A, bundna

Nettoförsäljningarna utgjordes av:

5.000	ASEA B, fria
140.000	Atlas Copco A, fria
50.000	Ericsson B, fria
1.393	Esselte A, bundna
22.831	Esselte B, bundna
776	Esselte B, fria
45.000	Holmen B, fria
97.853	KemaNobel stam A, bundna
2.147	KemaNobel stam A, fria
7.300	KemaNobel stam B, fria
400.000	L E Lundberg B, bundna teckningsrätter
35.000	SEB A, bundna
10.000	SEB B, bundna
3.400	SKF B, bundna
30.000	Stora Kopparberg, bundna
110.000	Volvo A, bundna

De mottagna aktieutdelningarna ökade med 23 % till 27.6 mkr. Därutöver realiserades inköpsrätter, vilka skattemässigt jämställs med utdelning, med 0.3 mkr.

Det utdelningsgrundande beloppet steg med 17 % till 27.9 mkr.

Resultatet före realisationsvinster och skatt ökade med 8 % till 24.4 mkr.

Realisationsvinsterna ökade från 105 till 135 mkr, vilket förklaras av de relativt stora bruttoförsäljningarna i kombination med låga anskaffningsvärden.

Skattekostnaden beräknas totalt uppgå till 2.7 mkr.

Bolagets substansvärde, definierat som eget kapital med tillägg för dold reserv i värdepappersportföljen, var vid årsskiftet ca 840 mkr. Affärsvärldens generalindex sjönk med 11 % medan substansvärdet minskade med 5 %.

Den positiva utvecklingen av substansvärdet, jämfört med utvecklingen av Affärsvärldens generalindex, beror i första hand på kursutvecklingen på aktieinnehavet i Saab-Scania.

Extoria Trades verksamhet

Resultatet för det helägda dotterbolaget Extoria Trade AB, vilket bedriver handel med svenska och utländska värdepapper, uppgick till 2.4 (7.2) mkr. Det försämrade resultatet förklaras till stor del av den införda omsättningsskatten på aktier, vilken minskar möjligheten till vinstgivande korta aktieaffärer.

Styrelse och personal

Utöver verkställande direktören har Export-Invest under året haft 1 anställd. Administrativa tjänster har mot ersättning erhållits från annat bolag. Uppgift om utbetalda löner och ersättningar framgår av not 3.

Förslag till utdelning

Utdelningen för 1984 föreslås till 11 kr per aktie, för vilket dispens erhållits från Bankinspektionen. Jämfört med föregående år innebär förslaget en höjning med 16 %.

Förslag till split och fondemission

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att aktiernas nominella värde ändras från 50 till 25 kr genom split 2:1. Dessa aktier benämns A. Därefter föreslås att bolagets aktiekapital ökas från 100 till 250 mkr genom fondemission 3:2. De fondemitterade aktierna benämns B. För varje gammal aktie erhålles därmed 2 A-aktier och 3 B-aktier. A-aktierna föreslås få 1 röst och B-aktierna 1/10 röst.

För verksamhetsåren 1985–1991 föreslås att A-aktierna erhåller all den utdelning bolaget lämnar och B-aktierna ingen utdelning. Fr o m verksamhetsåret 1992 skall de båda aktieserierna ha samma rätt till utdelning.

Genom tillkomsten av två aktieserier med olika rätt till utdelning för verksamhetsåren 1985–1991 skapas möjligheter att i ökad utsträckning kunna välja mellan en högre utdelning och en snabbare kurstillväxt.

De aktieägare vilka behåller sitt ursprungliga aktieinnehav i form av både A- och B-aktier kommer dock under perioden att lyfta samma utdelningsbelopp totalt som om de båda aktieslagen haft samma rätt till utdelning.

Det är styrelsens avsikt att under verksamhetsåren 1985–1991 söka bibehålla den etablerade utdelningspolitiken att i princip dela ut ca 80 % av bolagets mottagna aktieutdelningar.

Utsikter för 1985

Liksom under föregående år har det nya året inletts med en kursuppgång. Osäkerheten för resten av året är dock stor. Positiva faktorer är:

- en hög likviditet i näringslivet.
- en förväntad låg emissionsvolym.
- delvis outnyttjad placeringskapacitet hos allemanssparfonderna och löntagarfonderna.
- förväntan om en måttlig nedgång av den ekonomiska tillväxten och fortsatt låg inflation inom OECD.

Negativa faktorer är:

- risk att den svenska industrins konkurrensförmåga urholkas.
- höga realräntor.

Företagsledning

Bolagets verkställande direktör, Björn Björnsson, kommer i höst att på egen begäran övergå till annan verksamhet. Efterträdare kommer snarast att utses.

Förslag till vinstdisposition

Till bolagsstämmans förfogande står:

uppskrivningsfond	1.000
balanserade vinstmedel	155.343
årets vinst	156.722
Tkr	313.065

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

till aktieägarna utdelas 11 kr/aktie	22.000
till aktiekapitalet överförs	150.000
till reservfonden överförs	30.000
i ny räkning överförs	111.065
Tkr	313.065

Om detta förslag genomföres får bolagets egna kapital därefter följande utseende:

aktiekapital (10.000.000 aktier à nom 25:–)	250.000
reservfond	50.000
balanserade vinstmedel	111.065
Tkr	411.065

Moderbolagets resultaträkning

		1984 tkr		1983 tkr	
Aktieutdelningar		27.588		22.461	
Försäljning av inköpsrätter		341	27.929	1.339	23.800
Förvaltningskostnader			− 2.433		− 1.830
			25.496		21.970
Ränteintäkter från dotterbolag		845		−	
Ränteintäkter från övriga		853		814	
Räntekostnader till dotterbolag		−		− 175	
Räntekostnader till övriga		− 2.831	− 1.133	− 126	513
Resultat före realisationsvinster och skatt			24.363		22.483
Realisationsvinster			135.036		105.117
Resultat före skatt			159.399		127.600
Skatt			− 2.677		−11.412
Årets vinst			156.722		116.188

Moderbolagets balansräkning den 31 december

		1984 tkr		1983 tkr	
Tillgångar					
Omsättningstillgångar					
Kassa och bank		25		25	
Fordran på dotterbolag		21.047		17.300	
Förlagsbevis		22.706		−	
Övriga fordringar		53.199	96.977	3.300	20.625
Anläggningstillgångar					
Aktier i dotterbolag	Not 1	500		500	
Aktier, optionsrätter och konvertibla skuldebrev	Not 1	379.650	380.150	290.140	290.640
Summa tillgångar			477.127		311.265
Skulder och eget kapital					
Kortfristiga skulder					
Checkräkningskredit		37.290		3.948	
Skatteskuld		2.658		10.780	
Övriga kortfristiga skulder		3.870	43.818	893	15.621
Långfristiga skulder					
Avsatt till pension			244		301
Eget kapital					
Bundet eget kapital					
Aktiekapital (2.000.000 aktier à nom 50:-)	Not 2	100.000		100.000	
Reservfond	Not 2	20.000		20.000	
Uppskrivningsfond	Not 2	1.000		1.000	
Fritt eget kapital					
Balanserade vinstmedel	Not 2	155.343		58.155	
Årets vinst		156.722	433.065	116.188	295.343
Summa skulder och eget kapital			477.127		311.265
Ställda panter					
Aktier med ett bokfört värde av			4.214		3.060
Ansvarsförbindelser			19		19
Kapitalvärdet av pensionsförpliktelser utöver avsatt till pension			167		118

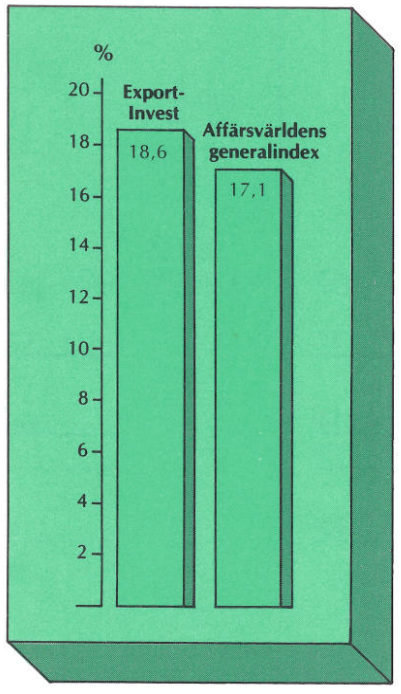
Bokslutskommentarer se sid 13

Export-Invest i sammandrag

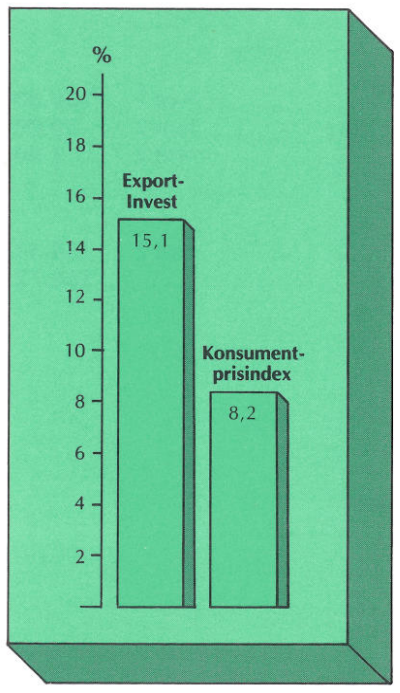
1. Substansvärdets fördelning 1984

Bolag	Mkr	Andel av substans-värdet	Substansvärdet i kronor per aktie
Saab-Scania	187	22 %	93
ASEA	130	16 %	65
Electrolux	92	11 %	46
Papyrus	69	8 %	35
S-E-Banken	60	7 %	30
De 5 största innehaven	538	64 %	269
Övriga innehav	265	32 %	133
Övrigt, netto	37	4 %	18
	840	100 %	420

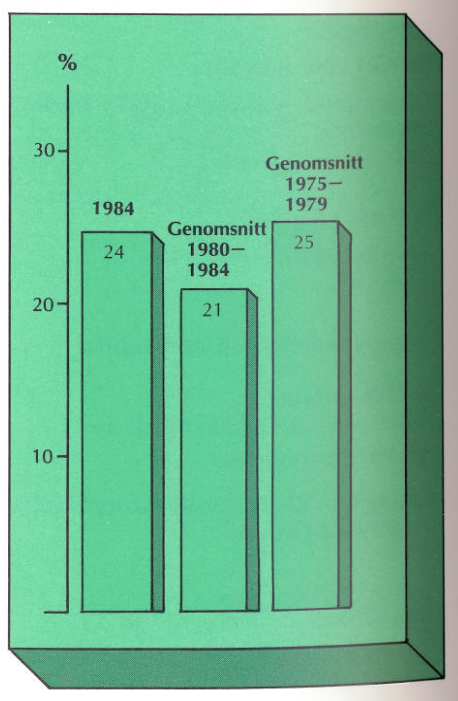
2. Substansvärdets tillväxt i genomsnitt per år 1974–1984



3. Utdelningens tillväxt i genomsnitt per år 1974–1984[1)]



4. Den s k investmentbolagsrabattens utveckling 1975–1984[2)]



[1)] Avser utdelningen för resp. verksamhetsår; för 1984 föreslagen utdelning.

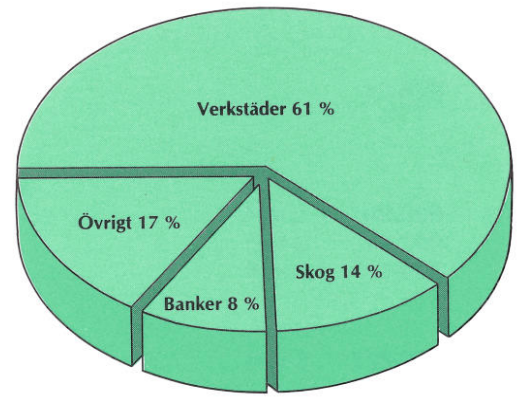
[2)] Skillnaden mellan substansvärdet per aktie och deklarationskurs i % av substansvärdet.

5. Aktieägarfördelningen i Export-Invest 1985-02-25

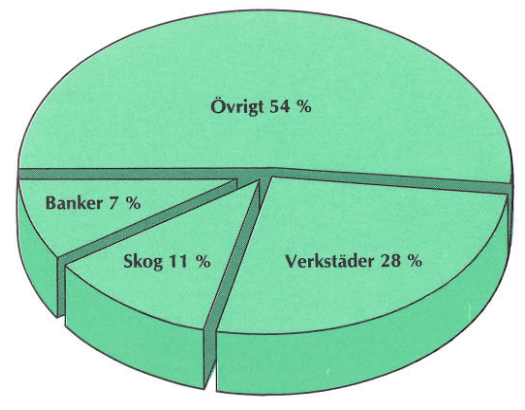
Knut och Alice Wallenbergs stiftelse	255.560	12,8 %
S-E-Bankens Aktiesparfond	100.000	5,0 %
Svenska Personal-Pensionskassan och Arbetsmarknadsförsäkr. Pens. Förs. AB	97.768	4,9 %
Trygg Ömsesidig Livförsäkring och Hansa Företag Försäkrings AB	92.573	4,6 %
Förvaltnings AB Hasselfors	81.000	4,1 %
Livförsäkrings AB Skandia och Försäkrings AB Skandia	80.000	4,0 %
Stockholms Enskilda Banks Pensionsstiftelse	65.000	3,3 %
Fondspar	50.000	2,5 %
Svenska Läkaresällskapet	40.500	2,0 %
Svenska Röda Korset	34.733	1,7 %
Övriga aktieägare ca 8.200	1.102.866	55,1 %
Totalt	2.000.000	100,0 %

6. Branschfördelning 1984-12-31

EXPORT-INVEST



AFFÄRSVÄRLDENS GENERALINDEX



Koncernens resultaträkning

		1984 tkr		1983 tkr	
Förvaltningsverksamhet					
Aktieutdelningar		**27.588**		22.461	
Försäljning av inköpsrätter		**341**		1.339	
Ränteintäkter		**853**		814	
Räntekostnader		**– 2.831**		– 126	
Förvaltningskostnader		**– 2.433**	**23.518**	– 1.830	22.658
Värdepappershandel					
Försäljningsintäkter		**350.324**		541.165	
Aktieutdelningar		**151**		53	
Ränteintäkter		**742**		972	
Räntekostnader		**– 97**		– 1.138	
Inköps- och administrationskostnader		**–348.125**	**2.995**	–534.297	6.755
Resultat före realisationsvinster			**26.513**		29.413
Realisationsvinster i förvaltningsverksamheten			**135.036**		106.846
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt			**161.549**		136.259
Överföring till lagerreserv för aktier			**– 2.137**		– 7.231
Resultat före skatt			**159.412**		129.028
Skatt			**– 2.986**		–11.412
Årets vinst			**156.426**		117.616

Koncernens balansräkning den 31 december

		1984 tkr		1983 tkr	
Tillgångar					
Omsättningstillgångar					
Kassa och bank		**25**		4.385	
Aktier och konvertibla skuldebrev	Not 1	**72.078**		20.011	
Obligationer		**8.565**		4.286	
Förlagsbevis		**22.706**		–	
Övriga fordringar		**58.133**	**161.507**	24.269	52.951
Anläggningstillgångar					
Inventarier		**45**		61	
Aktier, optionsrätter och konvertibla skuldebrev	Not 1	**379.010**	**379.055**	289.797	289.858
Summa tillgångar			**540.562**		342.809
Skulder och eget kapital					
Kortfristiga skulder					
Checkräkningskredit		**80.514**		3.948	
Skatteskuld		**2.967**		10.780	
Övriga kortfristiga skulder		**12.420**	**95.901**	22.924	37.652
Långfristiga skulder					
Avsatt till pension		**244**		301	
Övriga långfristiga skulder		**330**	**574**	330	631
Obeskattade reserver					
Lagerreserv för aktier		**10.859**		8.724	
Eget kapital					
Bundet eget kapital					
Aktiekapital (2.000.000 aktier à nom 50:–)	Not 2	**100.000**		100.000	
Reservfond	Not 2	**20.100**		20.100	
Uppskrivningsfond	Not 2	**1.000**		1.000	
Fritt eget kapital					
Balanserad vinst	Not 2	**155.702**		57.086	
Årets vinst		**156.426**	**433.228**	117.616	295.802
Summa skulder och eget kapital			**540.562**		342.809
Ställda panter: Aktier med ett bokfört värde av			**4.214**		3.060
Ansvarsförbindelser			**19**		19
Kapitalvärdet av pensionsförpliktelser utöver avsatt till pension			**167**		118

Bokslutskommentarer se sid 13

MODERBOLAGET

Aktier, optionsrätter och konvertibla skuldebrev

	Antal	Nom. värde per aktie kr	Bokfört värde per aktie kr	Bokfört värde totalt tkr	Börsvärde 1984-12-31 per aktie kr	Börsvärde 1984-12-31 totalt tkr
Dotterbolag						
Extoria Trade AB	500	1.000	1.000	500		
				500		
Övriga bolag						
Aktier						
Verkstadsindustri						
Alfa-Laval AB A bundna	25.000	50	125	3.131	240	6.000
Alfa-Laval AB B fria	80.000	50	211	16.855	193	15.440
ASEA AB A bundna	495.000	50	94	51.060	259	128.205
ASEA AB B fria	5.000	50	55	277	330	1.650
AB Electrolux B fria	325.000	50	45	14.594	242	78.650
Ericsson AB B fria	100.000	50	90	8.989	254	25.400
Saab-Scania stam A bundna	575.000	50	76	43.580	326	187.450
				138.486		442.795
Skogsindustri						
Nymölla AB	75.000	100	87	6.526	495	37.125
AB Papyrus A	325.000	50	193	62.616	212	68.900
				69.142		106.025
Metall- och stålmanufaktur						
AB SKF B fria	50.000	50	154	7.690	167	8.350
AB SKF C	165.000	50	110	18.197	174	28.715
				25.887		37.065
Banker						
Skandinaviska Enskilda Banken A bundna	1.125.000	10	30	33.260	53	59.625
				33.260		59.625
Fastighets- och byggbolag						
L E Lundbergföretagen AB B bundna	400.000	10	49	18.828	58	23.200
AB Skanska B	250.000	50	86	21.706	90	22.500
				40.534		45.700
Övrigt						
Försäkrings AB Skandia stam fria	100.000	50	160	16.027	268	26.800
Förvaltnings AB Hasselfors B	120.000	25	72	8.583	65	7.800
AB Marininvest B bundna	150.000	20	48	7.331	50	7.500
				31.941		42.100
Totalt				**339.250**		**733.310**
Optionsrätter						
Atlas Copco AB	200.000		31	6.176	35	7.000
Förvaltnings AB Hasselfors	12.000		105	1.258	65	780
Stora Kopparbergs Bergslags AB	200.000		82	16.398	74	14.800
				23.832		**22.580**
Konvertibla skuldebrev						
AB Electrolux, 10 % konv. 1980/90 IV	6.500.000		86 %	5.568	200 %	13.000
AB Piren 3 % konvertibelt skuldebrev	10.000.000		110 %	11.000	110%	11.000
				16.568		**24.000**
Totalt aktier, optionsrätter och konvertibla skuldebrev				**379.650**		**779.890**

Bokslutskommentarer

Redovisningsprinciper

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

Det rörelsedrivande dotterbolagets varulager redovisas till det lägsta av varulagrets totala anskaffningsvärde eller börsvärde medan gjorda avsättningar till lagerreserv för aktier redovisas under obeskattade reserver på skuldsidan. I resultaträkningen redovisas förändringen i lagerreserven under bokslutsdispositioner.

Tillgångar i utländsk valuta har omräknats till svenska kronor efter valutakursen på balansdagen medan intäkter och kostnader har omräknats efter den genomsnittliga valutakursen under verksamhetsåret.

Not 1. Aktier, optionsrätter och konvertibla skuldebrev (tkr)

Förvaltningsverksamheten (anläggningstillgångar)

Moderbolaget	Bokfört värde 379.650
Enligt specifikation på sid. 12	
Koncernen	Bokfört värde 379.010

Moderbolagets innehav	379.650
Avgår: orealiserad internvinst inom koncernen	−640
	379.010

Värdepappershandeln (omsättningstillgångar)

Extoria Trade
Innehavet av värdepapper specificeras inte i den tryckta årsredovisningen. Det bokförda värdet på bolagets värdepappersinnehav den 31.12.1984 uppgick till 80.643 tkr.

Not 2. Förändringar i egna kapitalet (tkr)

Moderbolaget	Aktiekapital	Reservfond	Uppskrivningsfond	Balanserade vinstmedel
Belopp vid årets ingång	100.000	20.000	1.000	174.343
Utdelning				−19.000
Belopp vid årets utgång	100.000	20.000	1.000	155.343
Koncernen				
Belopp vid årets ingång	100.000	20.100	1.000	174.702
Utdelning				−19.000
Belopp vid årets utgång	100.000	20.100	1.000	155.702

Not 3. Styrelse och personal (tkr)

	Moderbolaget 1984	Moderbolaget 1983	Koncernen 1984	Koncernen 1983
I löner och ersättningar har till styrelsen och verkställande direktören utgått	726	335	845	575
Övriga	66	60	66	60
	792	395	911	635

Finansieringsanalys

	Moderbolaget		Koncernen	
Tillförda medel	**1984 tkr**	1983 tkr	**1984 tkr**	1983 tkr
Resultat före skatt	**159.399**	127.600	**159.412**	129.028
Realisationsvinster	**−135.036**	−105.117	**−135.036**	−106.846
Dispositioner som påverkat resultatet	**–**	–	**+ 2.137**	+ 7.231
Skatt	**− 2.677**	− 11.412	**− 2.986**	− 11.412
Utdelning	**− 19.000**	− 17.000	**− 19.000**	− 17.000
Från årets verksamhet internt tillförda medel	**+ 2.686**	− 5.929	**+ 4.527**	+ 1.001
Försäljning av värdepapper	**325.984**	194.622	**325.984**	196.351
Summa tillförda medel	**328.670**	188.693	**330.511**	197.352
Använda medel				
Minskning av långfristiga skulder	**57**	53	**57**	53
Investering i inventarier	**–**	–	**− 16**	61
Investering i värdepapper inkl förlagsbevis	**303.164**	188.211	**302.869**	187.910
	303.221	188.264	**302.910**	188.024
Förändring av rörelsekapitalet	**+25.449**	+ 429	**+27.601**	+ 9.328
Specifikation av rörelsekapitalförändring				
Ökning (+)/minskning(−) av lager	**–**	–	**+56.346**	+15.226
Ökning (+)/minskning(−) av kortfristiga fordringar	**+53.646**	+ 4.416	**+33.864**	− 2.165
Ökning (−)/minskning(+) av kortfristiga skulder	**−28.197**	− 3.987	**−58.249**	− 8.093
Ökning (+)/minskning(−) av kassa och bank	**–**	–	**− 4.360**	+ 4.360
	+25.449	+ 429	**+27.601**	+ 9.328

Stockholm i mars 1985

Trolle-Wachtmeister

Gösta Bystedt **Christian Norgren** **Erik Söderberg**

Tom Wachtmeister **Jan Westin** **Björn Björnsson**
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse beträffande denna årsredovisning och koncernredovisning har avgivits den 20 mars 1985.

Sten Nackstad
Aukt. revisor

Rolf Herlitz

Revisionsberättelse

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen, räkenskaperna samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för år 1984. 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 1984.

Koncernen

Koncernredovisningen är uppgjord enligt aktiebolagslagen.

Vi tillstyrker, att koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen fastställes.

Stockholm den 20 mars 1985

Sten Nackstad
Aukt. revisor

Rolf Herlitz