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

1984

Innehåll

1 Styrelse
2 10 års sammandrag
3 Året i korthet
4 Struktur och värdering
5 Verksamheten under 1984
12 Investorgruppen Resultaträkning
13 Investorgruppen Balansräkning
14 Moderbolaget Resultaträkning
15 Moderbolaget Balansräkning
16 Moderbolaget Aktier
18 Finansieringsanalyser
19 Bokslutskommentarer
21 Revisionsberättelse
22 Dotterbolag
24 Intressebolag

Bolagsstämma
Ordinarie bolagsstämma hålles onsdagen den 10 april 1985 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 fredagen den 29 mars 1985, dels anmäla sig senast tisdagen den 9 april 1985 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 fredagen den 29 mars 1985.

Utdelning
Som avstämningsdag föreslås måndagen den 15 april 1985. Om bolagsstämman beslutar i enlighet med förslaget, beräknas utdelningen komma att utsändas genom VPC:s försorg måndagen den 22 april 1985.

Adressändring
Glöm ej att meddela VPC eventuell adressändring. Anmälan om adressändring bör ha inkommit till VPC i god tid före avstämningsdagen den 15 april för att feladressering och försening av utdelningen skall undvikas.

Aktieägarstatistik
(enligt VPC per den 24 augusti 1984)[1]

Storleksklass	Antal aktieägare	Totalt antal aktier	Totalt antal aktier i % av aktiekapitalet
1— 500	10.598	1.048.710	6,5
501— 5.000	2.462	3.131.200	19,3
5.001— 50.000	162	2.202.394	13,6
50.001—100.000	10	746.416	4,6
100.001—800.000	16	4.526.262	27,9
800.001—	3	4.545.018	28,1
	13.251	16.200.000	100,0

1. Efter denna tidpunkt har en fondemission 1:1 genomförts, varvid antalet aktier fördubblats.

Diagram 1

De tio största aktieägarna
(enligt VPC per den 24 augusti 1984)

Namn	I % av aktiekapitalet
Knut & Alice Wallenbergs Stiftelse	18,1
Stockholms Enskilda Banks Pensionsstiftelse i SEB	5,0
Trygg-Hansa	5,0
SEBs Aktiesparfond	4,3
Skandia	4,2
PK-Bankens Aktiesparfond	3,3
SPP + Arbetsmarknadsför Pens Förs	3,2
Investment AB Beijer	2,6
Carnegie Fondkommission	1,7
Kammarkollegiet	1,2

Diagram 2

Aktiebolaget Investor
Årsredovisning för 1984

Styrelse

Ordinarie ledamöter

Peter Wallenberg, ordförande
Invald 1969, född 1926. Förste vice ordförande i Skandinaviska Enskilda Banken. Ordförande i Atlas Copco AB, Enskilda Securities Ltd, London, Nymölla AB, AB Papyrus, Förvaltnings AB Providentia, AB SKF, Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse, Marcus Wallenbergs Fond för Utbildning i Internationellt Industriellt Företagande.

Vice ordförande i ASEA AB, Broströms Rederi AB, AB Electrolux, Telefon AB LM Ericsson, Stora Kopparbergs Bergslags AB.

Ledamot eller suppleant i AB Aerotransport, Incentive AB, SAS, Svensk Interkontinental Lufttrafik AB, Sveriges Industriförbund.

Peder Bonde, vice ordförande
Invald 1983, född 1923. Vice ordförande i Alfa-Laval AB, Förvaltnings AB Providentia.

Ledamot eller suppleant i AB Aerotransport, AB Astra, Fläkt AB, Salénia AB, Försäkrings AB Skandia, Stora Kopparbergs Bergslags AB, Svensk Interkontinental Lufttrafik AB, SPP.

Lennart Dahlström
Invald 1980, född 1916. Ordförande i AB Marabou.

Ledamot eller suppleant i Investment AB Carnegie, Telefon AB LM Ericsson, AB Iggesunds Bruk, AB Iro, Förvaltnings AB Providentia.

Sten Gustafsson
Invald 1983, född 1923. Ordförande i Saab-Scania AB, AB Astra, Aktiv Placering AB, Incentive AB, Naturvetenskapliga Forskningsrådet.

Ledamot eller suppleant i Förvaltnings AB Providentia, Försäkrings AB Skandia, Skandinaviska Enskilda Banken, Svenska Dagbladet, AB Vin- och Spritcentralen.

Curt Nicolin
Invald 1978, född 1921. Ordförande i ASEA AB, AB Aerotransports Arbetsutskott, Biac (Business and Industry Advisory Committee to OECD), Esab AB, Fläkt AB, SAS (svensk ordförande), Svensk Interkontinental Lufttrafik AB.

Vice ordförande i AB Aerotransport, Swedish Match AB.

Ledamot eller suppleant i Incentive AB, AB Linjeflyg, Förvaltnings AB Providentia, Skandinaviska Enskilda Banken, Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse, AB Volvo.

Hans Stahle
Invald 1981, född 1923. Ordförande i Alfa-Laval AB, LKB-Produkter AB, Studsvik Energiteknik AB, Robert Bosch AB, Sveriges Exportråd, Winston Håkanson Fondkommission AB.

Vice ordförande i AB Astra, SPP.

Ledamot eller suppleant i Esselte AB, Incentive AB, Förvaltnings AB Providentia, Skandinaviska Enskilda Banken.

Hans Werthén
Invald 1978, född 1919. Ordförande i AB Electrolux, Argonaut AB, Telefon AB LM Ericsson, Gränges AB, Skandigen AB.

Ledamot eller suppleant i Förvaltnings AB Providentia, Sveriges Industriförbund, Marcus Wallenbergs Fond för Utbildning i Internationellt Industriellt Företagande.

Suppleant

Claes Dahlbäck, verkställande direktör
Invald 1983, född 1947.

Ledamot eller suppleant i Broströms Rederi AB, AB Electrolux, Nordisk Fjer AS, Rederi AB Transatlantic, Skandigen AB, Åkermans Verkstads AB.

Revisorer

Ordinarie
Sten Nackstad, auktoriserad revisor
Nils-Axel Frisk

Suppleanter
Rune Nylander, auktoriserad revisor
Sven Flogner

AB Investor
10 års sammandrag

	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	**1984**
Mkr										
Mottagna utdelningar										
dotterbolag	1,4	2,4	2,9	3,5	1,5	2,1	3,7	1,1	1,6	**5,6**
övriga bolag	33,3	38,4	39,4	40,4	45,4	61,2	76,5	96,1	111,0	**122,5**
	34,7	40,8	42,3	43,9	46,9	63,3	80,2	97,2	112,6	**128,1**
Bokvinster	35,0	92,0	23,2	54,2	6,1	109,0	230,9	156,8	739,4	**738,9**
Räntenetto	1,7	3,9	4,3	3,8	4,6	5,5	0,9	2,5	11,1	**–22,2**
Årets vinst	42,7	75,2	44,4	95,6	52,1	161,9	194,6	229,1	739,8	**806,5**
Balansomslutning	289,3	326,8	332,8	404,4	392,9	527,5	694,7	866,0	1.605,3	**4.334,8**
Eget kapital										
Aktiekapital	180,0	180,0	180,0	180,0	270,0	270,0	270,0	405,0	405,0	**810,0**
Övrigt eget kapital	75,6	123,0	134,0	195,6	119,8	241,3	384,7	414,0	1.072,7	**1.360,9**
	255,6	303,0	314,0	375,6	389,8	511,3	654,7	819,0	1.477,7	**2.170,9**
Kr										
Börskurs 31.12[1]	22	23:50	18	24	22:50	28	50	76	118	**115**
Ber. substansvärde/aktie[1,2]	36	37:50	31:50	35:50	36	44	68	103:50	177:50	**165**
Kurs/ber. substansvärde[1,2]	61%	63%	58%	68%	62%	64%	74%	73%	66%	**70%**
Utdelning[1]	0:86	1:03	1:06	1:17	1:29	1:59	2:00	2:50	3:50	**3:50**[3]

1. Justerat för emissioner och split, A-aktien
2. Se diagram 14
3. Föreslagen

Fördelning av Investors beräknade substansvärde per aktie den 31/12 1984

	Kronor
De 10 största aktieposterna	103
Övriga börsnoterade svenska bolag	19
	122
Dotterbolag[1]	9
Övriga bolag[2]	20
Övriga tillgångar och skulder[3]	14
	165

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 3

De tio största aktieposterna enligt börsvärde den 31/12 1984

	Mkr	Andel av börsnoterade svenska portföljen	Andel av mottagna utdelningar	Aktieposten i kr per Investor-aktie
Stora Kopparberg	676	17%	14%	21
ASEA	515	13%	10%	16
Astra	414	10%	5%	13
Swedish Match	364	9%	4%	11
Skandia	282	7%	5%	9
SKF	235	6%	9%	7
Saab-Scania	233	6%	6%	7
Papyrus	226	6%	8%	7
Alfa-Laval	194	5%	5%	6
Incentive	185	5%	4%	6
	3.324	84%	70%	103
Övriga aktier	631	16%	30%	19
Totalt	3.955	100%	100%	122

Diagram 4

Aktiebolaget Investor
1984

Året i korthet

- Resultatet före realisationsvinster från förvaltningsverksamheten, värdet på erhållna inköpsrätter och extraordinära poster uppgick till 104 mkr (212) för Investorgruppen. Av resultatet utgjorde kortfristiga aktieaffärer 10 mkr (93).

- Härtill kommer realisationsvinster från förvaltningsverksamheten på 771 mkr. De bokföringsmässiga realisationsvinsterna var 806 mkr.

- Mottagna utdelningar i moderbolaget ökade med 14% till 128 mkr. Inräknas värdet på erhållna inköpsrätter, minskade det utdelningspliktiga beloppet med 3% till 131 mkr (135).

- Investors utdelning föreslås bli 3:50 kronor per nuvarande aktie (3:50 kronor, justerat för fondemission 1:1).

- Moderbolagets börsportfölj hade vid årets utgång ett börsvärde på 3.955 mkr. Portföljens värde sjönk med 8% under året. Detta kan jämföras med en nedgång för Affärsvärldens generalindex på 11%.

Kursutvecklingen, högst och lägst 1975–1984

Källa: Öhman Investkonsult

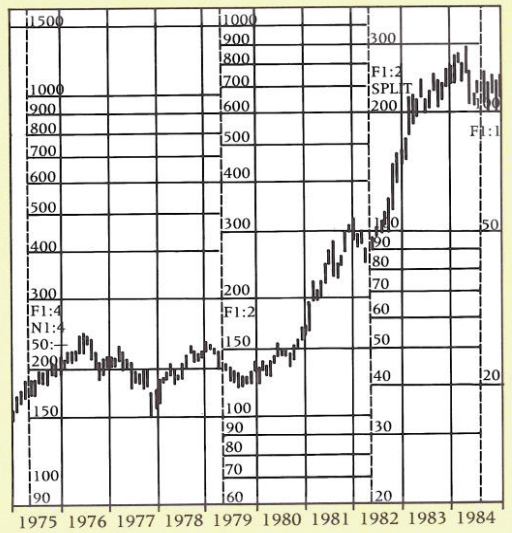


Diagram 5

- Substansvärdet per aktie var den 31 december 1984 165 kronor, vilket är en minskning med 9% under året. Börskursen på A-aktien var 115 kronor vid årets slut, vilket gav en »investmentbolagsrabatt» på 30%. På B-aktien var börskursen 105 kronor och »investmentbolagsrabatten» 36%.

- I moderbolaget köptes börsnoterade aktier under året för 540 mkr och nytecknades för 3 mkr, medan försäljningarna uppgick till 1.009 mkr. Aktier såldes således netto för 466 mkr.

- De största aktieköpen gjordes i Alfa-Laval, Skandia, Stora Kopparberg och Swedish Match medan den största försäljningen avsåg samtliga aktier i KemaNobel.

- AB Patricia bildades under året och ägs till 50% vardera av Investor och Providentia. Patricia förvärvade i sin tur 25% av aktierna i Atlas Copco respektive Stora Kopparberg.

- För att finansiera Patricias aktieförvärv erbjöd Investor sina aktieägare att teckna ett obligationslån på 1.620 mkr med optioner att köpa aktier i Atlas Copco och Stora Kopparberg från Patricia.[1])

- Dotterbolaget AB Duba sålde under året aktier motsvarande 17% av aktiekapitalet i AB Forsinvest. 1 mars 1985 köpte vidare Duba AB Vecturas 10%-iga innehav i Forsinvest. Innehavet i Forsinvest uppgår efter dessa affärer till 20%.

- Tillsammans med Carnegie, S-E-Banken och Providentia bildades i slutet av året Optionsmäklarna OM AB. Detta bolag skall driva kontinuerlig handel med standardiserade köpoptioner.

1) Providentia emitterade på motsvarande sätt ett obligationslån på 1.440 mkr.

Investor med intressebolag
Struktur och värdering

AB INVESTOR

FÖRVALTNINGSVERKSAMHETEN

De 10 största aktieposterna	Värde per aktie, kr
Stora Kopparberg	21
ASEA	16
Astra	13
Swedish Match	11
Skandia	9
SKF	7
Saab-Scania	7
Papyrus	7
Alfa-Laval	6
Incentive	6
	103
Övriga aktier[1])	21
Övriga tillgångar och skulder	14
	138

Resultat 100,1 mkr

1. Inkl utländska aktier

49% 30% 30% 30% 30%

FINANSBOLAG OCH BANK

	Resultat mkr	Värde per aktie, kr
BOHUSBANKEN	17,7	2
SAAB-SCANIA FINANS	15,7	1
SAAB-ANA FINANS	5,6	0,50
ATLAS COPCO FINANS	1,8	–
ATLAS COPCO LEASING	0,7	–

42% 50% 50% 25%

ÖVRIGA INTRESSEBOLAG

	Resultat mkr	Värde per aktie, kr
FASTIGHETS AB STHLM-SALTSJÖN	20,0	6
NAVIGARE	–1,0	1
NÄCKSTRÖM	1,0	0,50
HAB MERCATOR	–	–

100% 100%

VÄRDEPAPPERSHANDELN

	Resultat mkr	Värde per aktie, kr
DUBA (inkl Instoria Inc)	18,5	7
INVESTORS NINETEEN	–1,9	2

50%

	Resultat mkr	Värde per aktie, kr
THISBE	3,8	0,50
FINANS VENDOR	86,7	6
PATRICIA	–24,0	–
EMISSIONS-INSTITUTET	1,1	–
J ÅKERMAN	0,1	–

100% 100% 100% 20%

Med »resultat» avses resultat före bokslutsdispositioner och skatt. För moderbolaget före bokvinster och inköpsrätter. »Värde per aktie» avser ett uppskattat marknadsvärde utslaget per Investoraktie. Procentsiffrorna avser Investors ägarandel.

Figur 1

Investorgruppen
Verksamheten under 1984

Investorgruppen
Verksamheten inom Investor och dess dotter- och intressebolag kan delas upp i fyra huvudområden; Förvaltningsverksamhet, Värdepappershandel, Finansverksamhet och Övriga intressebolag.

Resultatet för Investorgruppen uppgick till 104,4 mkr (211,7) före realisationsvinster i förvaltningsverksamheten, värdet av erhållna inköpsrätter och övriga extraordinära poster. De bokföringsmässiga realisationsvinsterna i förvaltningsverksamheten uppgick till 806,2 mkr (628,3). De verkliga realisationsvinsterna baserade på ursprungliga anskaffningskostnaden var 771,4 mkr (618,8).

Förvaltningsverksamheten
Det värdemässigt dominerande området i Investorgruppen är förvaltningen av moderbolagets aktieportfölj. Denna verksamhet svarar för ca 91% av gruppens sammanlagda resultat samt för ca 84% av gruppens substansvärde. Resultatet från förvaltningsverksamheten är av avgörande betydelse för bolagets utdelningskapacitet. Investors status som investmentbolag medför att utdelningsintäkter – liksom värdet av inköpsrätter – är skattefria om de vidareutdelas till minst 80% till bolagets egna aktieägare. Realisationsvinst på aktier beskattas på samma sätt som för fysiska personer till 40% om innehavstiden är över 2 år, annars till 100%.

Investeringsfilosofi
Investors mål är att långsiktigt ge sina aktieägare en så hög total avkastning som möjligt på sitt kapital. Bolagets uppfattning är att detta mål säkrast kan uppnås genom ett *långsiktigt* och *aktivt* ägande i ett *begränsat* antal ledande företag.

Långsiktigheten i Investors placeringsfilosofi visas av att av de nuvarande 20 mer betydande aktieposterna i bolagets aktieportfölj har 15 funnits i portföljen i mer än 25 år, varav 9 kan härledas till bolagets grundande år 1916.

Den långa placeringssikten hindrar inte att mer eller mindre marginella försäljningar kan göras i aktieposterna för att utnyttja fördelaktiga kurslägen. Däremot inträffar det mer undantagsvis, att hela aktieposter utförsäljes eller att helt nya aktieinnehav tillkommer. Exempel på utförsäljningar av hela innehav under senare år har varit bolagets aktieposter i Nife Jungner, Rotor, Sandvik, Diligentia, Uddeholm, Kanalen, Skandinaviska Elverk och under föregående år KemaNobel. I flertalet av dessa fall har försäljningarna gjorts i samband med offentliga uppköpserbjudanden.

Det *aktiva* ägandet, som är bolagets maxim, kännetecknas av ett starkt känt ansvar att verka för en långsiktigt gynnsam utveckling för bolagen i Investors aktie-

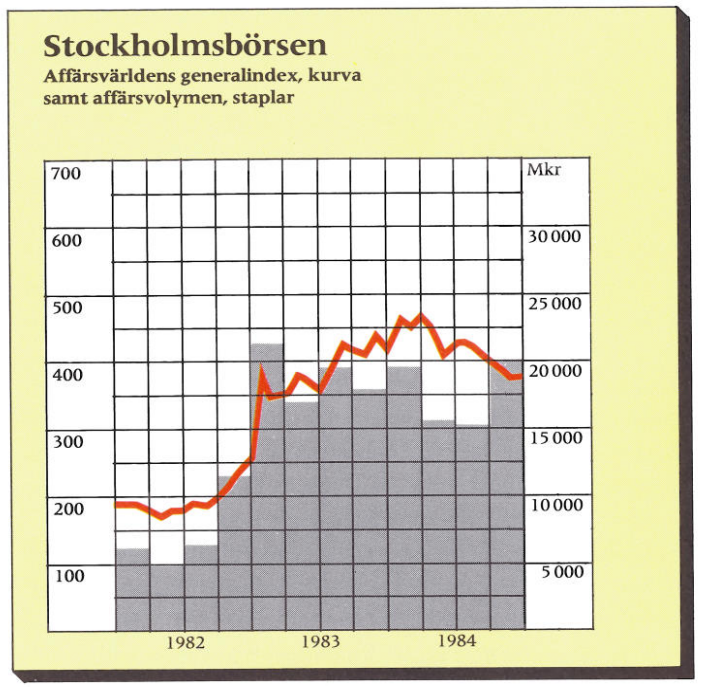
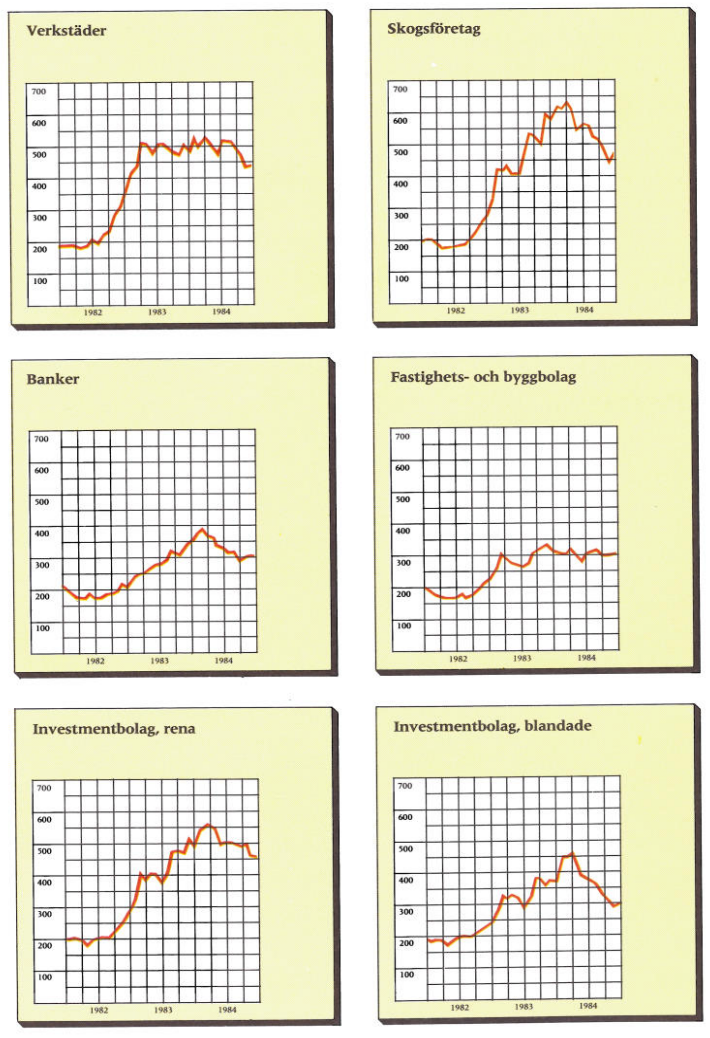


Diagram 6–12



portfölj. Denna medverkan sker genom ett aktivt deltagande i styrelsearbetet i de berörda företagen. Bolagets aktieinnehav representeras således i styrelsen i praktiskt taget samtliga bolag i Investors aktieportfölj. Genom styrelsearbetet får Investor möjlighet att nära följa och medverka i bolagens utveckling. Samtidigt utgör styrelserepresentanterna genom erfarenhet och kompetens ett värdefullt stöd för företagsledningarna.

Det aktiva ägaransvaret innebär även deltagande i nyemissioner, rekonstruktioner och strukturaffärer. Bolaget har exempelvis under de senaste fem åren satsat ca 100 mkr i nyemissionskapital. Vidare har bolaget aktivt deltagit i rekonstruktionen av bl a Garphyttan samt medverkat i strukturaffärer såsom Stora Kopparbergs förvärv av Billerud och Papyrus uppköp av Nymölla. Att investmentbolagen har en uppgift härvidlag, framgår bl a av förarbetena till den s k Annelllagen (prop nr 162/1960) vari investmentbolagens skattefrihet för mottagna utdelningar motiveras med att dessa bolag »kan förväntas taga risker bland annat i samband med finansiering av strukturrationaliseringar och rekonstruktioner».

En stark ägarposition i de berörda företagen är ofta en förutsättning för att kunna leva upp till ägaransvaret. Historien visar även att en riktig ägarstruktur kan vara av stor betydelse för ett företags utveckling. Det finns bland våra storföretag många exempel på företag som idag är framgångsrika och väletablerade, t ex Astra, Asea och Atlas Copco, vilka sannolikt ej skulle ha uppnått denna position utan en långsiktigt inriktad, kompetent och ansvarskännande ägare.

Investors önskan att medverka till en för bolagen gynnsam aktieägarstruktur är ett av skälen till föregående års förvärv av större aktieposter i Alfa-Laval och Swedish Match samt av Patricias förvärv av Volvos 25%-iga aktieinnehav i Atlas Copco och Stora Kopparberg.

Bolagets syfte att genom en stark ägarposition aktivt medverka till en gynnsam utveckling för de i aktieportföljen ingående företagen nödvändiggör en viss *koncentration* av bolagets aktieportfölj. Med ett alltför stort antal aktieposter skulle bolaget varken kunna uppnå den önskade starka ägarpositionen i företagen eller på ett effektivt sätt kunna medverka i företagens utveckling.

Att den ovan utvecklade placeringsstrategin, dvs att förvalta aktieportföljen genom ett långsiktigt, aktivt och koncentrerat ägande »i företagsamhetens tjänst», har varit framgångsrik och för aktieägarna fördelaktig, visas av att Investoraktiens värdestegring klart överstigit den genomsnittliga värdestegringen för stockholmsbörsen under de senaste 5, 10 och 25 åren.

Förvaltningen under 1984

I det kortsiktiga perspektivet påverkas förvaltningsverksamheten naturligen av stockholmsbörsens utveckling. År 1984 bröts den uppgångsperiod som pågått sedan 1980. Bakgrunden till nedgången torde bl a ha varit en oro för den kommande konjunkturutvecklingen i Sverige och omvärlden. Vidare ökade efterfrågan på riskvilligt kapital väsentligt under året, vilket ledde till sjunkande aktiekurser. Nyemissionsvolymen uppgick således till 13 miljarder kronor inklusive förlagslån, att jämföra med totalt 5,5 miljarder kronor under åren 1970–80. 63 nya företag sökte någon form av marknadsnotering under året.

Samtidigt minskade utlandsintresset för svenska aktier, vilket fick till följd att nettoexporten endast blev 1,5 miljarder kronor jämfört med 6,1 miljarder kronor året innan.

Regeringens beslut om utdelningsstopp torde ha bidragit till den sämre kursutvecklingen under året.

Inledningen av 1985 har medfört en viss återhämtning, med en indexuppgång t o m utgången av februari på ca 3,5% och en ökad affärsvolym. Nettoexporten till utlandet av svenska aktier under januari var 1,0 miljard kronor.

År 1984 karaktäriserades i övrigt av att ett antal stora börsaffärer genomfördes, ofta med industriföretag som köpare. Flera av dessa uppmärksammade affärer skall ses mot bakgrund av den kraftiga vinstuppbyggnad som skett i svensk industri. Företagen disponerar över ökande tillgångar av likvida medel, vilka i brist på lönsamma investeringar i Sverige kanaliserats till den svenska börsen. Den svenska valutaregleringen innebär att medel som de svenska industriföretagen skulle kunna investera i produktiva tillgångar utomlands, till gagn även för den inhemska tillväxten, i stället används till s k »diversifiering» på den svenska aktiemarknaden.

Värdet på Investors börsnoterade aktieportfölj minskade under året med 8% jämfört med en nedgång på 11% för Affärsvärldens generalindex. Att jämföra utvecklingen för en långsiktigt inriktad aktieportfölj med börsindex för ett enstaka år är inte ett meningsfullt sätt att mäta hur framgångsrik förvaltningen varit. Riktigare är i stället att mäta den totala avkastningen på aktieportföljen under en längre tidsperiod och sätta denna i relation till exempelvis börsindex under motsvarande period eller till räntan på statsobligationer. Som framgår av diagram 13 har Investoraktien under en lång följd av år haft en genomsnittlig värdestegring som överstigit den genomsnittliga värdestegringen för stockholmsbörsen samt den genomsnittliga räntan på statsobligationer.

Totalt köptes börsnoterade aktier för 540 mkr och nytecknades för 3 mkr, medan försäljningarna uppgick till 1.009 mkr. Detta resulterade således i en nettoförsäljning på 466 mkr.

De största nettoköpen, vilka framgår av vidstående tabell, gjordes i Alfa-Laval (42 mkr), Skandia (64 mkr), Stora Kopparberg (92 mkr) samt Swedish Match (137 mkr).

Aktieköpen gjordes för att utnyttja vad som bedömdes vara gynnsamma kurslägen. Alfa-Lavals och Skandias kurser har tryckts av en svag resultatutveckling under året, vilken i båda fallen ansetts vara av tillfällig natur. Stora Kopparberg befinner sig i ett intressant utvecklingsskede vilket förstärkts genom förvärvet av Billerud. Aktieförvärven i Swedish Match motiveras bl a av att Swedish Match's starka position på intressanta utlandsmarknader bör medföra goda framtidsutsikter.

Den största försäljningen under året var när bolagets hela aktieinnehav i KemaNobel såldes till AB Bofors. Bofors lämnade i samband härmed ett uppköpserbjudande till samtliga aktieägare i KemaNobel. Investors aktiepost motsvarade drygt 20% av aktiekapitalet i KemaNobel, och försäljningen medförde en bokföringsmässig realisationsvinst på 603 mkr och en verklig realisationsvinst på 574 mkr. Merparten av bolagets aktieinnehav i KemaNobel har förvärvats genom köp under de senaste fem åren. Försäljningen motiveras främst av att det av Bofors erbjudna priset översteg vad den, enligt Investor, förväntade långsiktiga avkastningen i KemaNobel kunde motivera.

En av årets mest uppmärksammade affärer var uppgörelsen med AB Volvo angående förvärv av Volvos 25%-iga aktieinnehav i Atlas Copco och Stora Kopparberg. Samarbetet mellan de två betydande aktieägargrupperna hade inte utvecklats på det positiva sätt som parterna inledningsvis förväntat sig. Det framstod därför som önskvärt att Volvo avvecklade sitt intresse i de båda bolagen.

För affärens genomförande bildades AB Patricia, ägt till 50% av vardera Investor och Providentia. Patricia förvärvade i sin tur aktieposterna i Atlas Copco och Stora Kopparberg. Förvärvet finansierades genom att Investor och Providentia erbjöd sina aktieägare att teckna obligationer om sammanlagt 3.060 mkr. Till obligationerna är knutna avskiljbara optioner, berättigande till köp av aktier i Atlas Copco respektive Stora

Större aktieaffärer under 1984[1]

Köp och nyteckningar[2]
- 192.000 Alfa-Laval A bundna
- 150.000 ASEA A bundna
- 324.000 Atlas Copco[3]
- 178.000 Papyrus
- 18.000 Saab-Scania bundna
- 197.000 Skandia
- 417.000 Stora Kopparberg bundna
- 83.000 Stora Kopparberg fria
- 514.000 Swedish Match B fria
- 22.000 Stockholm-Saltsjön

Fondemissioner och split[4]
- 368.000 Astra bundna
- 96.000 Boliden A (split)
- 580.000 Incentive stam A bundna (inkl split)
- 104.000 Incentive stam A fria (inkl split)
- 342.000 Incentive stam B fria (inkl split)
- 550.000 L E Lundberg
- 1.000.000 S-E-Banken A bundna (split)
- 125.000 SILA A (split)
- 2.508.000 Stora Kopparberg bundna (split)
- 324.000 Stora Kopparberg fria (split)

Försäljningar[2]
- 112.000 ASEA A fria
- 55.000 Garphytte Bruk
- 1.388.000 KemaNobel A bundna
- 57.000 KemaNobel A fria
- 51.000 LKB-Produkter B bundna
- 15.000 LKB-Produkter B fria

[1]) Antal aktier har utjämnats till jämna tusental.
[2]) Antalet aktier justerat för att få jämförbarhet med utestående aktiestock i respektive bolag per den 31 december 1984.
[3]) Utöver här redovisad förändring lämnades 892.000 aktier i Atlas Copco i apport vid nyteckning av aktier i AB Patricia.
[4]) Avser aktier som erhållits från existerande aktieinnehav vid årets ingång.

Jämförelse mellan värdestegringen för Investoraktien och stockholmsbörsen samt räntan på statsobligationer

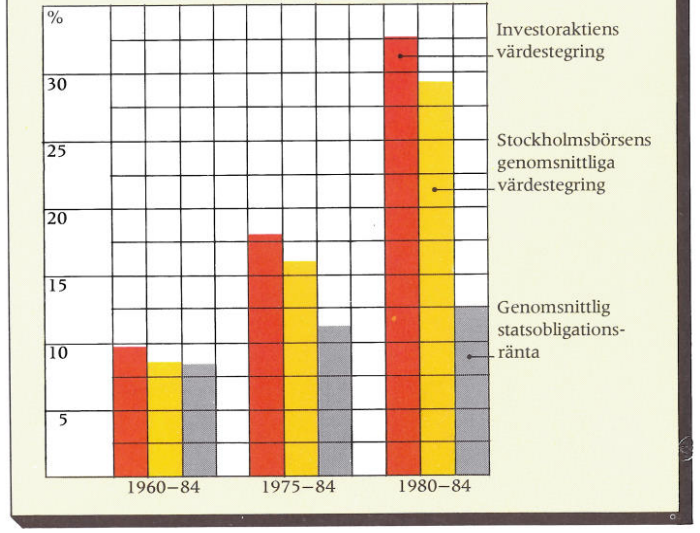


Diagram 13

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

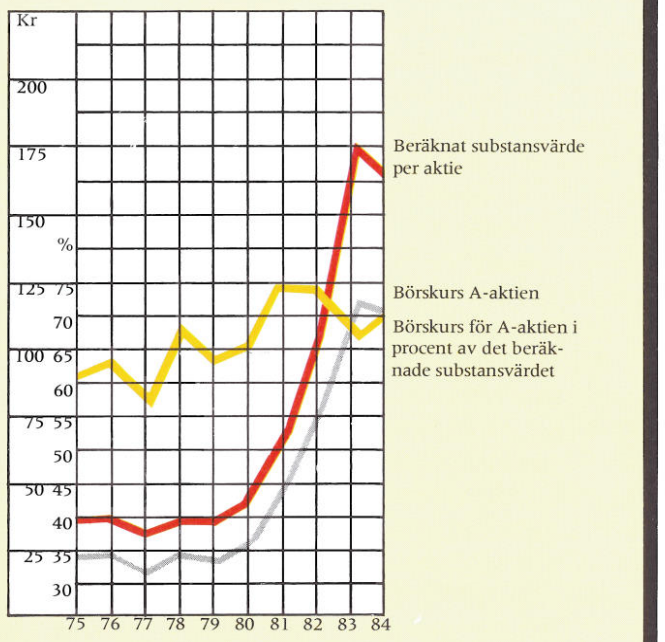


Diagram 14

Köp, nyteckning och försäljning av börsnoterade aktier, vr skala. Marknadsvärde av moderbolagets börsportfölj, hr skala

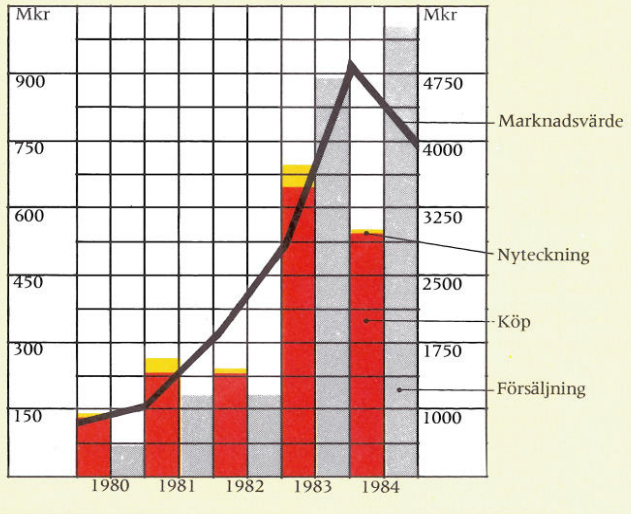


Diagram 15

Kopparberg från Patricia. Investors obligationslån uppgick till 1.620 mkr och löper med 7% årlig ränta. Löptiden är 10 år med räntejustering 1988 och 1991. Teckningserbjudandet till aktieägarna blev fulltecknat och en aktiv handel i såväl bolagets obligationer som de avskilda optionerna i Atlas Copco och Stora Kopparberg har inletts.

I början på mars 1985 förvärvade vidare Investor 193.000 aktier av serie A i Electrolux motsvarande ca 19% av rösterna i bolaget. Investors totala innehav i Electrolux uppgår efter denna affär till 33,4% av röstetalet.

Förvaltningsverksamhetens resultat

Förvaltningsverksamhetens resultat efter räntenetto uppgick under året till 100,1 mkr (119,5). Utdelningsintäkterna steg med 14% medan räntenettot försämrades till −22,2 mkr (+11,1). Värdet av erhållna inköpsrätter uppgick till 2,9 mkr, vilket är en väsentlig nedgång från förra årets 22,9 mkr. Då värdet av inköpsrätter betraktas som utdelning, som till 80% måste vidareutdelas för att ej bli belastat med inkomstskatt, innebär nedgången att Investors utdelningsgrundande belopp minskade jämfört med 1983 till 131,0 mkr (135,4).

Till ovanstående resultat skall läggas bokföringsmässiga vinster på sålda värdepapper på 738,9 mkr (739,4). Den verkliga realisationsvinsten uppgick till 705,2 mkr (729,9). De extraordinära kostnaderna uppgick till 9,4 mkr (0,8) och är att hänföra dels till stämpelskatt m m vid bolagets fondemission under året, dels till Patriciaemissionen. Bolagets skattebelastning under året blev 26,0 mkr, jämfört med 141,2 mkr året innan.

Värdepappershandeln

AB Duba, helägt dotterbolag till Investor, är huvudsakligen engagerat i kortsiktig värdepappershandel. Duba är »rörelsedrivande» i aktier, vilket innebär bl a att realisationsvinster beskattas till 100% – oavsett hur länge aktierna innehafts – och likställs med utdelningsinkomster och ränteintäkter.

Aktiviteten i Duba var fortsatt hög under 1984. Aktier försåldes för en sammanlagd summa av 1.798 mkr (1.275). Den negativa kursutvecklingen på stockholmsbörsen bidrog till att resultatet efter finansiella intäkter och kostnader i bolaget sjönk till 11 mkr (113). Dubas aktieportfölj hade vid årsskiftet ett värde av 568 mkr (638).

Den största affären i Duba under året var försäljningen av 465.000 aktier, motsvarande 17% av aktie-

kapitalet, i Forsinvest. Dubas innehav i Forsinvest uppgick därmed vid årsskiftet till 10%. I mars 1985 köpte Duba AB Vecturas 10%-iga innehav i detta bolag, varför innehavet i Forsinvest nu uppgår till 20%.

Ett mål för Dubas verksamhet är att i ökad utsträckning deltaga med riskkapital i företag som först på sikt kommer att börsnoteras.

Under 1984 deltog Duba således aktivt i bildandet av SwedeChrome AB, Malmö, som skall tillverka metallegeringen ferrokrom med en ny tillverkningsprocess som bygger på SKF Steels plasmateknologi.

Duba inträdde som delägare i Investment AB Lunden, ett bolag inom Lundberg-koncernen med syfte att hjälpa mindre och medelstora företag med riskvilligt kapital.

Duba har förvärvat 2,5% av aktiekapitalet i Thorsmans i samband med bolagets börsintroduktion i slutet av året. Thorsmans, som är verksamt inom elinstallationsområdet, var tidigare ett helägt dotterbolag till L M Ericsson.

I samband med rekonstruktionen av Broströms köpte de två huvudaktieägarna AB Duba och Investment AB Asken ut den s k Marin Service-divisionen från Broströms. Divisionen, som under året bolagiserats och döpts om till AB Neptun, ägs f n till 50% av vardera Duba och Asken.

Verksamheten i Dubas dotterbolag Instoria Inc i New York avser kortsiktiga aktieaffärer på den amerikanska aktiemarknaden.

Intressebolagen

Investors intressebolag kan indelas i dels finansiellt inriktade, t ex AB Finans Vendor med Rikskuponger, Bohusbanken och Saab-Ana Finans AB, dels övriga intressebolag, t ex Fastighets AB Stockholm-Saltsjön och AB Navigare. Affärsidén bakom engagemangen i intressebolagen är att söka utnyttja positionen nära såväl ledande svenska industriföretag som de finansiella marknaderna. Detta sker genom att erbjuda tjänster av olika slag till industriföretagen t ex finansiella tjänster i Bohusbanken eller finansbolagen eller motköpsaffärer i Mercator.

Under året har en viss omgruppering av intressebolagen gjorts. En ny koncern med AB Thisbe som moderbolag har bildats (se fig. 1). I Thisbegruppen ingår AB Finans Vendor, som i slutet av året överläts från Investor och Providentia. Vidare ingår AB Patricia, som också förvärvats från Investor och Providentia, AB Emissionsinstitutet samt J Åkerman AB. Thisbe ägs till 50% vardera av Investor och Providentia. Bakgrunden till omstruktureringen är att skapa möjligheter för att genom bl a koncernbidrag skattemässigt optimalt fördela gruppens intäkter och kostnader.

Finansverksamheten

AB Finans Vendor är Sveriges, vad avser balansomslutningen, fjärde största finansbolag främst inriktat på industri och handel. Bolaget ägs till 100% av AB Thisbe och redovisar för 1984 ett rörelseresultat efter avskrivningar på 87 mkr (83).

Bohusbanken är den minsta av affärsbankerna i Sverige och ägs till 49% av Investor och 42% av Providentia. Banken har de senaste åren visat god lönsamhet och uppnådde ett rörelseresultat för 1984 om 17,7 mkr (18,1).

AB Patricia, dotterbolag till AB Thisbe, äger aktier i Atlas Copco och Stora Kopparberg till ett börsvärde av 2.078 mkr, beträffande vilka optioner utfärdats i samband med Investors och Providentias emission av årets obligationslån. Patricia är rörelsedrivande i aktier, vilket innebär att bolagets verksamhet bl a består av kortsiktiga aktieaffärer. Patricias balansräkning samt övriga åtaganden garanteras av Investor och Providentia. För 1984 redovisar Patricia ett resultat före bokslutsdispositioner och skatt om −24 mkr.

Saab-Scania Finans AB finansierar försäljning av Saab-Scania-lastbilar och bussar. Bolaget ägs på samma sätt som Saab-Ana Finans AB, Atlas Copco Finans AB och Atlas Copco Leasing AB till 30% vardera av Investor och Providentia och till 40% av Saab-Scania AB respektive Atlas Copco AB. För 1984 beräknas ett resultat före bokslutsdispositioner och skatt om ca 16,0 mkr (14,9).

Saab-Ana Finans AB finansierar försäljning och uthyrning av Saab- och Lancia-bilar samt bedriver egen leasing. För 1984 beräknas ett resultat före bokslutsdispositioner och skatt om ca 5,6 mkr (5,9).

Atlas Copco Finans AB svarar för finansiering av Atlas Copco-gruppens kortfristiga kundfordringar i samband med försäljning av kompressorer, gruvutrustning m m. Resultatet för 1984 uppgick före bokslutsdispositioner och skatt till 1,8 mkr (3,4).

Atlas Copco Leasing AB svarar för leverantörsleasing till svenska Atlas Copco-kunder och leasing av svenska Atlas Copco-bolags hyresparker. Resultatet för 1984 före bokslutsdispositioner och skatt uppgick till 0,7 mkr (1,0).

Optionsmäklarna OM AB bildades under året tillsammans med Carnegie, S-E-Banken och Providentia. Detta bolag skall driva kontinuerlig handel med standardiserade köpoptioner.

Övriga intressebolag

Fastighets AB Stockholm-Saltsjöns viktigaste tillgångar är Grand Hotel i Stockholm och Grand Hotel i Saltsjöbaden. Härtill kommer mark- och tomtområden kring Stockholm och i Roslagen. Stockholm-Saltsjön ägs till 42% av Investor. Resultatet för 1984 uppgick preliminärt till 20 mkr (13).

AB Näckströms främsta tillgång är fastigheten Arsenalsgatan 8 C i Stockholm, där Investor och Providentia har sitt kontor. Investor och Providentia äger vardera 50% av aktierna. För 1984 visas ett resultat före bokslutsdispositioner och skatt på 1,0 mkr (3,0).

HAB Mercators verksamhet inleddes under andra halvåret 1984 och omfattar uppläggning och hantering av barter, kompensations- samt motköpsaffärer, vilka blir ett allt vanligare inslag i världshandeln. Bolaget ägs till 50% av A Johnson & Co och till 25% vardera av Investor och Providentia.

AB Thisbe, moderbolag i Thisbegruppen, är ett förvaltningsbolag vars börsportfölj vid årets utgång hade ett marknadsvärde av 135 mkr (41). Investor äger liksom Providentia 50% av aktierna i AB Thisbe. Thisbes största innehav är, vid sidan av aktierna i dotterbolagen AB Finans Vendor och AB Patricia, 12% av aktiekapital och röster i Infina samt 4% av aktiekapitalet och 8% av rösterna i AB Marabou. Resultatet för 1984 uppgick före bokslutsdispositioner och skatt till 3,8 mkr (2,3).

J Åkerman AB driver i nära samarbete med huvudaktieägaren, Reed Stenhouse & Partners Ltd, verksamhet som försäkringsmäklare och försäkringskonsult, med inriktning på främst svenska exportföretag. Resultatet för 1983/84 uppgick före bokslutsdispositioner och skatt till 0,1 mkr (0,3).

AB Navigare är ett rederi som ägs till 50% vardera av Investor och Providentia. Navigare äger bl a ett 120.000 tons bulkfartyg samt andelar i en oljeborrplattform, i ett vintankfartyg samt i ytterligare ett bulkfartyg. Ägandet i oljeborrplattformen, Salenergy I, har under året något utökats. Resultatet för 1984 uppgick före bokslutsdispositioner och skatt till ca –1,0 mkr (2,0).

Värdering av investmentbolag

Med hänsyn till att den helt dominerande delen av Investors tillgångar utgörs av börsnoterade aktier, med ett lätt identifierbart marknadsvärde, är det naturligt att värdera aktien utifrån det underliggande substansvärdet.

Investors substansvärde beräknas till 5.350 mkr per den 31 december 1984, dvs 165 kronor per aktie. Av detta svarar som framgår av figur 1 förvaltningsverksamheten i moderbolaget för 138 kronor, värdepappershandeln för 9 kronor, finansverksamheten för 10 kronor och de övriga intressebolagen för 8 kronor. Värdena är huvudsakligen baserade på faktiska eller uppskattade marknadsvärden av bolagens underliggande tillgångar vare sig dessa är likvida medel, aktier, fastigheter eller fartyg.

Investor garanterar, tillsammans med Providentia, AB Patricias balansräkning. Garantin sammanhänger huvudsakligen med att Patricias bokförda värden på Atlas Copco- och Stora Kopparbergaktierna f n överstiger marknadsvärdena. Garantin uppgick, baserat på kurslägena vid årsskiftet, för Investors del till ca 600 mkr. Garantiåtagandet varierar direkt med börskursutvecklingen på aktierna i Atlas Copco och Stora Kopparberg och kan överhuvudtaget inte bli aktuellt att uppfylla förrän 1994. Ett oförändrat garantibelopp 1994 diskonterat till idag skulle innebära en minskning av det ovan beräknade substansvärdet med ca 5 kronor per Investoraktie.

Börskursen på Investors A-aktie var vid årsskiftet 115 kronor, vilket med ovan angivna substansvärde på 165 kronor per aktie innebär en investmentbolagsrabatt av 30% (34%). För B-aktien, vars börskurs vid årsskiftet var 105 kronor, blev rabatten 36%.

En faktor som brukar användas som förklaring till investmentbolagsrabatten är bolagets latenta skatteskuld. Denna kan beräknas till ca 15% av Investors beräknade substansvärde. Det sakligt riktiga i att inbegripa en beräknad skatteskuld vid värdering av ett investmentbolag kan ifrågasättas eftersom bolagets avkastning härrör från hela substansen inklusive den latenta skatteskulden.

Vidare kan påpekas att aktieportföljens marknadsvärde väsentligen torde överstiga det ovan angivna beräknade börsvärdet, eftersom aktieportföljen innehåller ett betydande antal s k strategiska poster, vilka erfarenhetsmässigt betingar en väsentlig premium över börskursen.

Likviditet

Moderbolagets likvida medel och kortfristiga fordringar ökade under året, främst beroende på KemaNobel-försäljningen, till 1.016,6 mkr (189,4). De kortfristiga skulderna uppgick vid årsskiftet till 539,5 mkr (121,0).

Styrelse och personal

Moderbolaget har under året endast haft verkställande direktören som anställd. Alla erforderliga administrativa tjänster har dotterbolaget AB Duba ombesörjt på uppdrag av Investor. Uppgifter om antal anställda samt utbetalda ersättningar framgår av not 5.

Förslag till vinstdisposition

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

årets vinst	806.535.000
jämte från 1983 balanserad vinst	392.326.000
Summa kronor	1.198.861.000
disponeras på så sätt att till aktieägarna utdelas kronor 3:50 per aktie eller totalt	113.400.000
till balanserade vinstmedel föres	1.085.461.000
Summa kronor	1.198.861.000

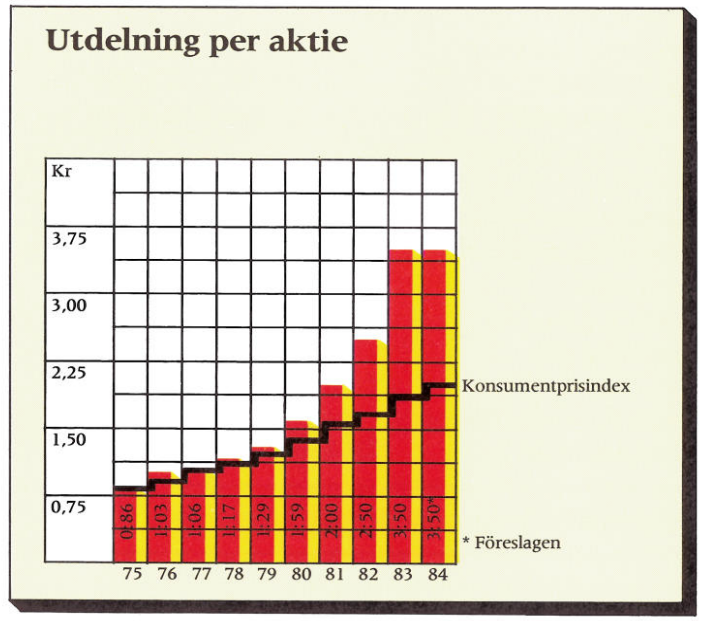


Diagram 16

Investorgruppen
Resultaträkning

tkr		**1984**		1983	
Förvaltningsverksamhet					
Utdelning på aktier		**122.476**		111.012	
Ränteintäkter	**1.559**		12.509		
Räntekostnader	**– 23.759**	**– 22.200**	– 644	11.865	
Förvaltningskostnader		**– 5.781**	**94.495**	– 4.209	118.668
Värdepappershandel					
Försäljningsintäkter	**1.835.581**		1.288.742		
Kostnader	**–1.787.228**	**48.353**	–1.180.272	108.470	
Utdelning på aktier		**13.077**		9.599	
Ränteintäkter	**46.176**		8.012		
Räntekostnader	**– 86.118**	**– 39.942**	– 24.742	– 16.730	
Administrationskostnader		**– 11.088**	**10.400**	– 8.174	93.165
Avskrivningar			**– 525**		– 85
Resultat före övriga intäkter och kostnader			**104.370**		211.748
Övriga intäkter och kostnader					
Bokföringsmässig vinst på sålda värdepapper (förvaltnings-verksamheten)		**806.156**		628.312	
Värdet av erhållna inköpsrätter		**2.907**		22.895	
Övriga extraordinära intäkter		**27**		19	
Extraordinära kostnader	Not 1	**– 9.371**	**799.719**	– 750	650.476
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt			**904.089**		862.224
Bokslutsdispositioner					
Överföring från/till varulagerreserv		**4.056**		– 85.412	
Avsättning till särskild investeringsfond		**– 3.000**	**1.056**	– 5.600	– 91.012
Resultat före skatt			**905.145**		771.212
Skatt			**– 35.272**		–164.087
Årets vinst			**869.873**		607.125

Bokslutskommentarer sid. 19

Investorgruppen
Balansräkning

Tillgångar (tkr)		**31/12 1984**		31/12 1983	
Omsättningstillgångar					
Kassa och bank		**22.555**		145.913	
Aktier, andelar och konvertibla skuldebrev	Not 2	**586.935**		561.966	
Obligationer och övriga värdepapper		**53.361**		39.239	
Övriga fordringar		**1.290.283**	**1.953.134**	45.826	792.944
Spärrkonto i Riksbanken					
Särskild investeringsfond			**5.600**		–
Anläggningstillgångar					
Aktier och andelar	Not 2	**1.645.235**		1.361.993	
Långfristiga fordringar		**1.617.325**		17.327	
Inventarier		**1.247**	**3.263.807**	227	1.379.547
Summa tillgångar			**5.222.541**		2.172.491
Skulder och eget kapital					
Kortfristiga skulder					
Checkräkningskredit		**488.615**		–	
Skatteskuld		**1.320**		135.659	
Övriga kortfristiga skulder		**665.718**	**1.155.653**	352.636	488.295
Långfristiga skulder					
Obligationslån		**1.620.000**		–	
Övriga långfristiga skulder		**147.837**	**1.767.837**	151.132	151.132
Obeskattade reserver					
Varulagerreserv för aktier		**110.128**		114.417	
Särskild investeringsfond		**8.600**	**118.728**	5.600	120.017
Eget kapital					
Bundet eget kapital					
Aktiekapital		**810.000**		405.000	
Bundna fonder	Not 3	**196.718**		112.268	
Fritt eget kapital					
Balanserade vinstmedel	Not 4	**303.732**		288.654	
Årets vinst		**869.873**	**2.180.323**	607.125	1.413.047
Summa skulder och eget kapital			**5.222.541**		2.172.491
Ställda panter:					
Aktier med ett bokfört värde av			**9.756**		71.929
Ansvarsförbindelser	Not 6		**23.901**		15.999
Kapitalvärdet av pensionsförpliktelser			**4.671**		4.392

Bokslutskommentarer sid. 19

Moderbolaget
Resultaträkning

tkr		1984		1983
Utdelning på aktier				
Dotterbolag		**5.598**	1.548	
Övriga bolag		**122.476**	**128.074** 111.012	112.560
Förvaltningskostnader			**– 5.780**	– 4.140
Resultat före finansiella intäkter och kostnader			**122.294**	108.420
Finansiella intäkter och kostnader				
Ränteintäkter		**1.559**	12.509	
Räntekostnader till dotterbolag		**–**	– 780	
Räntekostnader till övriga		**– 23.759**	**– 22.200** – 644	11.085
Resultat före övriga intäkter och kostnader			**100.094**	119.505
Övriga intäkter och kostnader				
Bokföringsmässig vinst på sålda värdepapper		**738.877**	739.375	
Värdet av erhållna inköpsrätter		**2.907**	22.895	
Extraordinära kostnader	Not 1	**– 9.371**	**732.413** – 750	761.520
Resultat före skatt			**832.507**	881.025
Skatt			**– 25.972**	–141.255
Årets vinst			**806.535**	739.770

Bokslutskommentarer sid. 19

Moderbolaget
Balansräkning

Tillgångar (tkr)		**31/12 1984**		31/12 1983
Omsättningstillgångar				
Kassa och bank		**20.472**	133.662	
Fordran på dotterbolag		**–**	35.000	
Övriga fordringar		**996.171**	**1.016.643** 20.714	189.376
Anläggningstillgångar				
Aktier i dotterbolag	Not 2	**6.000**	6.000	
Övriga aktier	Not 2	**1.699.021**	1.409.912	
Långfristiga fordringar		**1.613.123**	**3.318.144** –	1.415.912
Summa tillgångar			**4.334.787**	1.605.288
Skulder och eget kapital				
Kortfristiga skulder				
Skatteskuld		**777**	114.666	
Skuld till dotterbolag		**463.109**	–	
Övriga kortfristiga skulder		**75.640**	**539.526** 6.296	120.962
Långfristiga skulder				
Obligationslån		**1.620.000**	–	
Övriga långfristiga skulder		**4.400**	**1.624.400** 6.600	6.600
Eget kapital				
Bundet eget kapital				
Aktiekapital (32.400.000 aktier à 25:–)		**810.000**	405.000	
Reservfond	Not 3	**162.000**	81.000	
Fritt eget kapital				
Balanserade vinstmedel	Not 4	**392.326**	251.956	
Årets vinst		**806.535**	**2.170.861** 739.770	1.477.726
Summa skulder och eget kapital			**4.334.787**	1.605.288
Ställda panter:				
Aktier med ett bokfört värde av			**9.756**	6.504
(härav för dotterbolag)			**(9.756)**	(6.504)
Ansvarsförbindelser	Not 6		**23.102**	13.377
Kapitalvärdet av pensionsförpliktelser			**1.346**	1.339

Bokslutskommentarer sid. 19

Moderbolaget
Aktier

	Antal (hela tusental)	Bokfört värde per aktie kr	Bokfört värde totalt tkr	Börsvärde 1984-12-31 per aktie kr	Börsvärde 1984-12-31 totalt tkr	Andel av aktiekapitalet i %	Andel av rösträtt i %
Dotterbolag							
AB Duba	100.000	60	6.000			100	100
Investors Nineteen Corp. Ltd	1.000		0			100	100
			6.000				
Börsnoterade svenska bolag							
Verkstadsindustri:							
Alfa-Laval AB A bundna	809.000	120	97.093	240	194.185	5,5	11,4
ASEA AB A bundna	1.988.000	120	238.560	259	514.892	5,0	5,5
Atlas Copco AB	1.613.000	80	129.128	96	154.834	6,9	6,9
AB Electrolux A	149.000	50	7.446	350	52.126	0,6	14,5
Ericsson, Telefon AB LM A bundna	149.000	50	7.445	300	44.672	1,1	10,5
Ericsson, Telefon AB LM A fria	245.000	50	12.255	260	63.724		
Saab-Scania AB stam A bundna	713.000	100	71.320	326	232.503	2,9	2,9
Åkermans Verkstad AB B	143.000	30	4.290	98	14.014	5,6	3,3
			567.537		1.270.950		
Skogsindustri:							
AB Papyrus	1.068.000	70	74.781	212	226.480	12,1	12,1
Stora Kopparbergs Bergslags AB	4.277.000	70	299.495	158	675.706	13,0	13,0
			374.276		902.186		
Metall- och stålmanufaktur:							
AB Garphytte Bruk	199.000	0	0	225	44.775	40,6	40,6
AB SKF A bundna	1.390.000	70	97.300	169	234.910	5,2	11,3
			97.300		279.685		
Banker:							
Skandinaviska Enskilda Banken A	1.250.000	20	25.000	53	66.250	1,0	1,0
			25.000		66.250		
Övrigt:							
AB Astra bundna	1.840.000	20	36.800	225	414.000	8,2	8,2
Boliden AB A bundna	192.000	100	19.200	184	35.328	2,1	2,2
Incentive AB stam A	1.026.000	50	51.300	135	138.510	9,9	12,5
Incentive AB stam B fria	342.000	50	17.100	135	46.170		
L E Lundbergföretagen AB B	1.100.000	50	55.000	58	63.800	2,4	0,6
LKB-Produkter AB B bundna	64.000	110	7.090	235	15.147	1,6	0,8
AB Orrefors Glasbruk	86.000	50	4.275	65	5.557	3,4	0,5
Försäkrings AB Skandia	1.053.000	180	189.553	268	282.224	8,8	8,8
Svensk Interkontinental Lufttrafik AB A	272.000	100	27.167	240	65.201	8,4	8,4
Svensk Interkontinental Lufttrafik AB B	23.000	100	2.271	240	5.451		
Swedish Match AB A	461.000	100	46.068	500	230.339	12,1	30,6
Swedish Match AB B fria	514.000	100	51.351	261	134.026		
			507.175		1.435.753		
Totalt svenska börsnoterade aktier			1.571.288		3.954.824		

	Antal (hela tusental)	Bokfört värde per aktie kr	Bokfört värde totalt tkr	Börsvärde 1984-12-31 per aktie kr	Börsvärde 1984-12-31 totalt tkr	Andel av aktiekapitalet i %	Andel av rösträtt i %
Övriga bolag							
Atlas Copco Finans AB	29.000	100	2.850			30,0	30,0
Atlas Copco Leasing AB	12.000	100	1.200			30,0	30,0
Bohusbanken	88.000	130	11.462			48,9	48,9
Handels AB Mercator	5.000	600	3.000			25,0	25,0
AB Navigare	40.000	0	0			50,0	50,0
AB Näckström	200	55.000	11.000			50,0	50,0
Saab-Ana Finans AB	60.000	0	0			30,0	30,0
Saab-Scania Finans AB	79.000	100	7.875			30,0	30,0
Fastighets AB Stockholm-Saltsjön	127.000	500	63.306			42,2	42,2
AB Thisbe	8.000	0	0			50,0	50,0
			100.693				
Totalt svenska aktier			1.671.981		3.954.824		
Utländska (inkl switch):							
Nordisk Fjerfabrik A	151.000	100	15.136	256	38.699		
Nordisk Fjerfabrik B	50.000	150	11.904	302	15.972		
			27.040		54.671		
Totalt aktier			1.699.021		4.009.495		

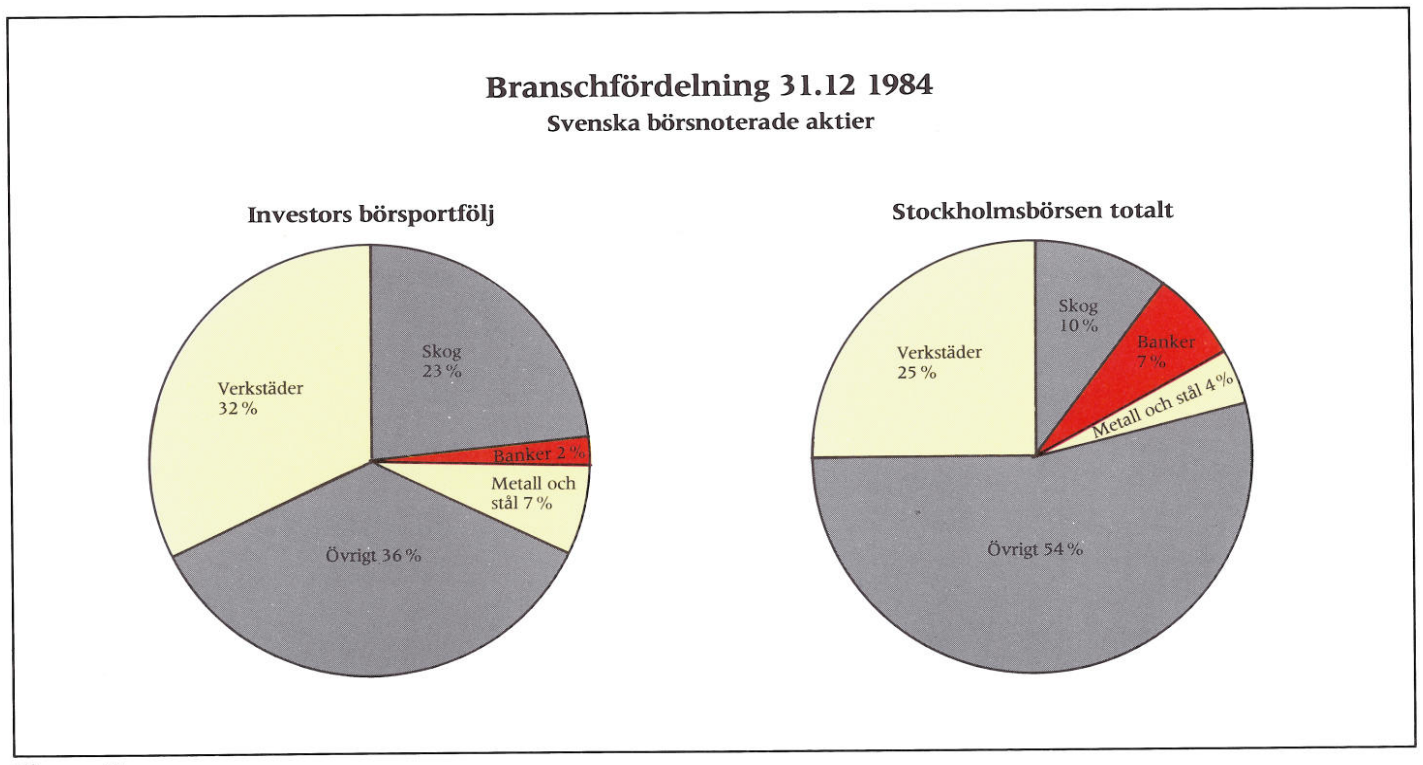


Diagram 17

Finansieringsanalyser

	tkr	Investorgruppen 1984	Investorgruppen 1983	Moderbolaget 1984	Moderbolaget 1983
Tillförda medel	Resultat före skatt	**905.145**	771.212	**832.507**	881.025
	Dispositioner som påverkat detta resultat	**– 1.056**	91.012	**–**	–
	Bokföringsmässig vinst på aktieförsäljningar	**– 806.156**	–628.312	**–738.877**	–739.375
	Skatter	**– 35.272**	–164.087	**– 25.972**	–141.255
	Utdelning	**– 113.400**	– 81.000	**–113.400**	– 81.000
	Inköpsrätter	**– 2.907**	– 22.895	**– 2.907**	– 22.895
	Omräkningsdifferenser för utländska dotterbolag	**10.961**	**6.538**	**–**	–
	Internt tillförda medel	**– 42.685**	– 27.532	**– 48.649**	–103.500
	Försäljning av aktier (förvaltningsverksamheten)	**1.233.823**	778.885	**1.166.544**	890.034
	Ökning av långfristiga skulder	**1.616.705**	137.056	**1.617.800**	–
	Summa tillförda medel	**2.807.843**	888.409	**2.735.695**	786.534
Använda medel	Minskning av långfristiga skulder	**–**	–	**–**	2.200
	Köp av värdepapper (förvaltningsverksamheten)	**708.393**	662.741	**713.869**	711.809
	Anskaffning av anläggningstillgångar	**1.020**	116	**–**	–
	Ökning av långfristiga fordringar	**1.605.598**	6.051	**1.613.123**	–
	Summa använda medel	**2.315.011**	668.908	**2.326.992**	714.009
Förändring av rörelsekapital		**+ 492.832**	+219.501	**+408.703**	+ 72.525
Specifikation av förändring av rörelsekapital					
Ökning (+)/minskning (–) av värdepapper (värdepappershandeln)		**+ 39.091**	+342.870	**–**	–
Ökning (+)/minskning (–) av kortfristiga fordringar		**+1.244.457**	+ 33.807	**+940.457**	+ 53.187
Ökning (–)/minskning (+) av kortfristiga skulder		**– 667.358**	–267.434	**–418.564**	– 82.766
Ökning (+)/minskning (–) av kassa och bank		**– 123.358**	+110.258	**–113.190**	+102.104
Summa förändring		**+ 492.832**	+219.501	**+408.703**	+ 72.525

Bokslutskommentarer

Redovisningsprinciper
Investorgruppens redovisning upprättas enligt förvärvsmetoden. De utländska dotterbolagens årsredovisningar har omräknats efter currentmetoden, 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 intäkter.

Aktier i förvaltningsverksamheten (anläggningstillgångar) är bokförda till värden som väsentligt understiger marknadsvärdena.

De rörelsedrivande dotterbolagens varulager redovisas till det lägsta av varulagrets totala anskaffningsvärde eller börsvärde medan gjorda nedskrivningar redovisas under obeskattade reserver på skuldsidan som varulagerreserv för aktier. I resultaträkningen redovisas förändringen i varulagerreserven under bokslutsdispositioner.

Not 1
Extraordinära kostnader (tkr)

	Investorgruppen 1984	Moderbolaget 1984	Investorgruppen 1983	Moderbolaget 1983
Kostnader för fondemission och split	5.236	5.236	–	–
Kostnader för Patriciaemissionen	4.135	4.135	–	–
Ruben Rausings fond för forskning om Nyföretagande och Innovationer	–	–	250	250
Stiftelsen för insamling för Fonden för teknikhistorisk forskning inom elkraftens område	–	–	500	500
	9.371	9.371	750	750

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

Moderbolagets innehav	Bokf. värde
Aktier i dotterbolag: enligt specifikation å sid. 16	6.000
Aktier i övriga bolag: enligt specifikation å sid. 17	1.699.021

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

Not 3
Bundna reserver (tkr)

	Moderbolaget	Investorgruppen
Ingående balans 1984-01-01	81.000	112.268
Överfört från fria reserver	81.000	81.000
Avgår i samband med försäljning av dotterbolag	–	–30
Omräkningsdifferens för utländska dotterbolag	–	3.480
Utgående balans 1984-12-31	162.000	196.718

Not 4
Fria reserver (tkr)

	Moderbolaget	Investorgruppen
Ingående balans 1984-01-01	991.726	895.779
Överfört till aktiekapitalet	–405.000	–405.000
Överfört till bundna reserver	– 81.000	– 81.000
Utdelning	–113.400	–113.400
Avgår i samband med försäljning av dotterbolag	–	– 128
Omräkningsdifferenser för utländska dotterbolag	–	7.481
Utgående balans 1984-12-31	392.326	303.732

Not 5
Medelantal anställda fördelade på arbetsställen 1984

	Moderbolaget	Investorgruppen
Stockholm	1	21
USA	–	2
Totalt	1	23

Kostnader för löner och ersättningar 1984 (tkr)

Sverige		
Styrelse och verkställande direktör	1.382	2.441
(varav tantiem)	(640)	(640)
Övriga anställda	–	2.796
Summa Sverige	1.382	5.237
USA		
Styrelse och verkställande direktör	–	1.495
Övriga anställda	–	488
Totalt	1.382	7.220

Not 6

Förutom de inom linjen i balansräkningen upptagna ansvarsförbindelserna på i moderbolaget 23.102 tkr och i koncernen 23.901 tkr har Investor utfäst sig att tillföra AB Patricia 50% av de medel som kan komma att erfordras dels för att AB Patricia skall kunna fullgöra sina förpliktelser efter hand som de förfaller till betalning, dels för att bolaget skall kunna redovisa ett eget kapital som inte understiger det registrerade aktiekapitalet.

Stockholm i mars 1985

Peter Wallenberg

Peder Bonde | Lennart Dahlström | Sten Gustafsson

Curt Nicolin | Hans Stahle | Hans Werthén | Claes Dahlbäck
Verkställande direktör

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

Sten Nackstad
Aukt. revisor

N.-A. Frisk

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

N.-A. Frisk

Dotterbolag

AB Duba
Stockholm

Styrelse: Peter Wallenberg (ordf), Peder Bonde, Claes Dahlbäck (VD).

Dubas verksamhet består främst av handel med svenska och utländska värdepapper. Duba är »rörelsedrivande» i aktier, vilket innebär att realisationsvinster likställes med utdelningar och övriga intäkter och beskattas till 100% oavsett hur länge aktien innehafts. Affärsvolymen var under 1984 fortsatt hög. De totala köpen uppgick till 1.724 mkr (1.607) medan försäljningarna var 1.798 mkr (1.275).

Resultatet efter finansiella intäkter och kostnader sjönk markant under året till 11 mkr (113), främst beroende på den negativa kursutvecklingen på stockholmsbörsen. Vid årsskiftet var marknadsvärdet på Dubas aktieportfölj 568 mkr, vari utländska aktier ingick med 64 mkr.

Under året sålde Duba 465.000 aktier i AB Forsinvest motsvarande 17% av aktiekapital och röster. Vid årsskiftet uppgick därmed Dubas innehav i Forsinvest till 10%. I mars 1985 köpte Duba AB Vecturas 10%-iga innehav i detta bolag, varefter innehavet i Forsinvest uppgår till 20%.

Förutom målsättningen att ha en hög aktivitet i Duba också i framtiden skall bolaget även fortsättningsvis deltaga med ägarkapital i affärsprojekt, som först på sikt kan komma att börsnoteras.

Under året deltog Duba aktivt i bildandet av SwedeChrome AB i Malmö, där ett antal institutioner satsade sammanlagt 210 mkr i eget kapital och konvertibler. Den totala investeringskostnaden beräknas till ca 500 mkr. SwedeChrome skall med utnyttjande av SKF Steels unika plasmateknologi tillverka ca 80.000 ton av metallegeringen ferrokrom, ett material som främst används i den rostfria ståltillverkningen. Anläggningen beräknas vara i full produktion 1987.

Duba inträdde vidare, tillsammans med bl a Vectura, som delägare i Investment AB Lunden. Bolaget har ett ingående eget kapital på 72 mkr och har som målsättning att hjälpa mindre och medelstora företag med bl a riskvilligt kapital.

I samband med rekonstruktionen av Broströms köpte de två huvudaktieägarna, AB Duba och Investment AB Asken, ut den s k Marin Service-divisionen från Broströms. Divisionen, som under året bolagiserats och döpts om till AB Neptun, ägs f n till 50% av vardera Duba och Asken. Till följd av en svag resultatutveckling under de senaste åren är Neptun f n föremål för ett omfattande omstruktureringsarbete.

Vid Thorsman & Co AB's börsintroduktion i slutet av året förvärvade Duba 2,5 % av aktiekapitalet. Thorsmans var tidigare ett helägt dotterbolag till L M Ericsson och är verksamt inom elinstallationsområdet.

Duba deltog aktivt i planeringen och bildandet av Optionsmäklarna OM AB tillsammans med S-E-Banken, Carnegie, Providentia och bolagets VD Olof Stenhammar. Optionsmäklarna, vari Duba äger 25% av aktierna, skall driva handel med standardiserade köpoptioner och planerar att inleda sin verksamhet under våren 1985.

I början av 1985 förvärvade vidare Duba ca 15% av aktiekapital och röster i AB Ångpanneföreningen, ett konsultbolag med tyngdpunkt på el- och energiteknikområdena. I planerna ingår en börsintroduktion av bolaget, tidigast under hösten 1985.

Det totala börsvärdet på Dubas helägda dotterbolag Instoria Inc's aktieportfölj var vid årsskiftet USD 8,2 miljoner (8,7). Instorias verksamhet består av kortsiktiga aktieaffärer på New Yorkbörsen. Bolagets resultat före extraordinära poster 1984 var USD 0,8 miljoner (2,2).

Bokslutsfakta (mkr)

	1984	1983
Försäljningsintäkter	**1.798,0**	1.274,5
Utdelningsintäkter	**12,6**	8,5
Räntenetto	**−43,3**	−18,9
Resultat före bokslutsdisp. och skatt	**10,9**	113,4
Årets vinst	**5,6**	5,1
Balansomslutning	**1.358,6**	674,2
Eget kapital	**17,9**	17,3
varav aktiekapital	**10,0**	10,0

Investors Nineteen Corp.
Montreal (Kanada)

Styrelse: Brock F. Clarke (VD), Robert Munro, Real Favreau, Claes Dahlbäck

Investors Nineteen bedriver huvudsakligen handel med amerikanska värdepapper. Marknadsvärdet på bolagets värdepappersportfölj inklusive likvida medel uppgick vid årsskiftet till USD 5,9 miljoner (6,3). Det största värdet i portföljen representerades av amerikanska aktier samt amerikanska skattkammarväxlar. Netto såldes under året aktier för USD 285.000.

Bokslutsfakta (USD 000)

	1984	1983
Försäljningsintäkter	**1.384**	1.965
Utdelningsintäkter	**35**	27
Räntenetto	**193**	209
Resultat före bokslutsdisp. och skatt	**−203**	953
Årets vinst	**−234**	903
Balansomslutning	**4.079**	4.411
Eget kapital	**4.058**	4.389
varav aktiekapital	**100**	100

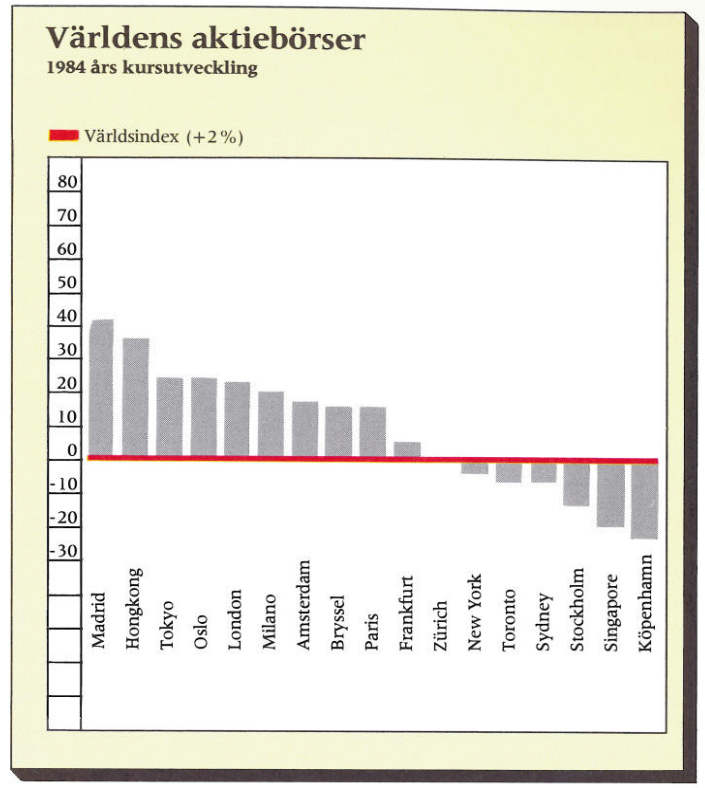


Diagram 18

Intressebolag

Atlas Copco Finans AB
Atlas Copco Finans AB finansierar Atlas Copco-gruppens 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 uppgick före bokslutsdispositioner och skatt till 1,8 mkr (3,4) och balansomslutningen var 305,8 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: Hans Gezelius (ordf), Per Lundberg, Olof Sjöström, Tom Wachtmeister, Sven Bourdin (VD).

Atlas Copco Leasing AB
Atlas Copco Leasing AB bedriver finansieringsverksamhet som huvudsakligen omfattar 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 efter finansnetto uppgick till 0,7 mkr (1,0). Balansomslutningen uppgick till 96,4 mkr (101,3), 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: Hans Gezelius (ordf), Per Lundberg, Olof Sjöström, Tom Wachtmeister, Bo Johansson (VD).

Bohusbanken
Bohusbanken grundades 1919 och bedriver vid kontoret i Göteborg fullständig affärsbanksverksamhet. Bankens kundkrets utgörs huvudsakligen av mindre och medelstora företag samt privatpersoner. Banken är även komplementbank till stora företag.

Bankens kapitalbas medger väsentligt utrymme för expansion.

Rörelseresultatet har under de senaste 5 åren utvecklats på följande sätt:

	1980	1981	1982	1983	1984
Mkr	10,0	13,2	18,5	18,1	17,7

Under verksamhetsåret 1984 har resultatet belastats med kostnader av engångskaraktär avseende ombyggnad av bankens lokaler med 1,1 mkr.

Bankens inlåning beräknad enligt dagsmedelsaldon minskade under 1984 med 21,8 mkr eller 8,9%. Förändringen beror på att specialinlåningen gick ned med 33,1 mkr medan övrig inlåning endast ökade med 11,3 mkr. Som en följd därav minskade medelräntan på inlåning till 7,3% (8,0%).

Bankens utlåning beräknad enligt dagsmedelsaldon ökade under 1984 med 3,4 mkr eller 1%. Den låga ökningstakten i utlåningen är en följd av Riksbankens rekommendation. Medgivet expansionsutrymme utnyttjades i sin helhet. Medelräntan på utlåning (inkl kreditavgifter) ökade till 13,6% (13,1%).

Räntenettot ökade under året med 3,4 mkr eller 15%.

Provisioner och agio låg kvar på oförändrad nivå. Bortfallet av courtageintäkter på grund av lägre aktieomsättning och sänkta courtagesatser kompenserades av en positiv utveckling inom utlandsrörelsen.

Övriga intäkter ökade till 1,4 mkr (0,1) främst genom försäljning av värdepapper inom ramen för bankens penningmarknadsverksamhet.

Omkostnaderna exklusive kalkylmässiga avsättningar för kreditförluster och ombyggnadskostnader ökade med 2,2 mkr eller 25%, bl a till följd av högre personalkostnader samt inträde i S.W.I.F.T.-systemet – det internationella telekommunikationsnätet avseende utländska betalningar.

Balansomslutningen uppgick vid årets slut till 964 mkr (medelomslutning 765 mkr).

Rörelseresultatet i procent av genomsnittlig balansomslutning uppgick till 2,3% (2,6%). Avkastning på eget kapital efter skatt uppgick till 16,3% (17,6%).

Bohusbanken har under året haft i medeltal 26 anställda.

Aktierna i banken ägs till 49% av AB Investor och till 42% av Förvaltnings AB Providentia.

Styrelse: Peder Bonde (ordf), Theo W Brath (v ordf), Nils Carlshamre, Jan Eriksson, Kjell Holmquist, Per Lundberg, Anders Palm, Carl-Wilhelm Schumacher, Åke Gustavsson (VD).

HAB Mercator
Verksamheten i HAB Mercator inleddes andra halvåret 1984. Mercator grundades av Investor, Providentia och A Johnson & Co HAB för att utveckla ett specialistkunnande om hantering av barter, kompensations- och motköpsaffärer. Affärsplanen syftar till att Mercator skall kunna erbjuda professionell service inom detta expanderande och samtidigt komplexa område. Företaget har i sitt uppbyggnadsskede fördelen att kunna utnyttja de omfattande erfarenheter inom internationell handel som främst finns hos A Johnson & Co. Uppbyggnaden följer den ursprungliga planen, vilket innebär att affärsverksamheten inletts och att bolaget under andra halvåret 1985 skall vara affärsmässigt fullt operativt.

Styrelse: Peder Bonde (ordf), Antonia Axelson Johnson (v ordf), Göran Ennerfeldt, Anders Scharp, Hans Stahle, Björn Svedin, Lars Söderberg (VD).

AB Navigare
AB Navigare ägs till 50% av vardera Investor och Providentia. Bolaget har sedan bildandet 1951 huvudsakligen bedrivit rederirörelse.

Vid årsskiftet 1984/85 var de största tillgångarna i bolaget följande:

- M/S Farland (ägarandel 100%). En bulk carrier på 120.000 dwt, byggd 1974. Fartyget ägs av det helägda dotterbolaget N.W.L Ltd (Hong Kong). Under året har fartyget varit sysselsatt i ett mycket fördelaktigt 7-års T/C-avtal, vilket inleddes under 1980.
- M/S Vindemia (12%). Ett vintankfartyg på 1.987 dwt, byggt 1969. Fartyget har under året varit sysselsatt på långtidskontrakt med AB Vin- och Spritcentralen till tillfredsställande fraktrat.
- M/S Stove Friend (5%). Ett torrlastfartyg på 45.000 dwt, byggt 1982. Fartyget är sysselsatt i en s k bulkpool med åtta liknande fartyg under timecharterkontrakt med Western Bulk Carriers. Kontraktet täcker f n inte kapitalkostnaderna helt.
- Salenergy I (49%) är en oljeborrplattform av s k jackup-typ. Under året utökades ägandet i riggen med 13% då Navigare köpte Sevonias andel. Salenergy I har varit sysselsatt under korttidskontrakt större delen av året men är fr o m februari 1985 upplagd i avvaktan på ett förbättrat marknadsläge.

Navigares resultat före bokslutsdispositioner och skatt uppgick preliminärt för 1984 till ca –1,0 mkr (2,0).

Bolaget har förutom verkställande direktören inte haft någon anställd.

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

AB Näckström
AB Näckström är ett fastighetsbolag, vars huvudsakliga verksamhet är fastighetsförvaltning. Den främsta tillgången är fastigheten Arsenalsgatan 8 C i Stockholm, där Investor och Providentia har sitt kontor. De båda bolagen äger vardera 50% av aktierna i Näckström. Resultatet före bokslutsdispositioner och skatt uppgick till 1,0 mkr (3,0).

Styrelse: Yngve Sundell (ordf), Per Lundberg.

Saab-Ana Finans AB
Saab-Ana Finans AB bildades 1980 för att genom säljfrämjande kreditgivning medverka till ökad försäljning av Saab personbilar och andra produkter som marknadsförs av Saab-Ana, dess dotterbolag och återförsäljare. Dessutom omfattar verksamheten egen uthyrning av Saab och Lancia.

Utestående krediter, med leasing och avbetalningskontrakt som säkerhet, samt egen leasing var vid årets utgång 161,3 mkr (218,0). Refinansiering sker genom egna växlar eller reverser med en löptid som i regel ej överstiger ett år.

Resultatet var före bokslutsdispositioner och skatt 5,6 mkr (5,9). Balansomslutningen var vid årets utgång 200,2 mkr (233,0).

Aktiekapitalet är 20,0 mkr. Bolaget har dessutom erhållit ett förlagslån från Saab-Ana på 20,0 mkr.

Utöver verkställande direktören har Saab-Ana Finans inte haft någon anställd utan bolaget hyr erforderliga administrativa tjänster av Saab-Scania.

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

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

Saab-Scania Finans AB

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 idag är i princip densamma men har utökats med att gälla även släpfordon. Vidare administrerar bolaget ett av Saab-Scania AB helägt dotterbolag, Södertälje Bilkreditaktiebolag.

Resultatet före bokslutsdispositioner och skatt uppgick till 16,0 mkr (14,9). Balansomslutningen var vid årets utgång 407,2 mkr (varav aktiekapitalet 26,0 mkr). Bolaget har nio personer anställda.

Styrelse: Hans Gezelius (ordf), Per Lundberg, Emil Lund, Sven-Bertil Johansson, Bertil Fagergren (VD).

Fastighets AB Stockholm-Saltsjön

Hotell och restaurangrörelsen med en omsättning av 140 mkr omfattar Grand Hotel Stockholm, Grand Hotel Saltsjöbaden och det under året förvärvade Restaurang och Hotel Skansen i Båstad. Hotellrörelsen omfattar 500 rum och omsätter 70 mkr, restaurangrörelsen omfattar 6 restauranger 3 barer samt ett flertal festvånings- och konferensutrymmen. Under året har Bolinderska Palatset, som är en annexbyggnad till Grand Hotel Stockholm, totalrenoverats för 17 mkr. Grand Hotel Saltsjöbaden har återuppförts efter branden 1983 och samtidigt byggts till och renoverats på såväl hotell- som konferenssidan till en total kostnad av 54 mkr.

Fastighetsrörelsen har bedrivits i oförändrad omfattning. I januari 1985 såldes en industrifastighet, ägd till 80%, för 45 mkr.

Bussrörelsen med företag i Göteborg och Stockholm utvecklas väl på marknaden och har påtagligt förbättrat sitt resultat.

Rekonstruktionen av resebyråverksamheten i kvarvarande bolaget Trivselresor Resebureau AB har under året slutförts. Rörelsen är koncentrerad till affärsresor och specialresor. Tillsammans med Finnairs dotterbolag, Finlands Resebyrå AB, har på 50/50 bas bildats Nordisk Reseservice AB som skall inrikta sin marknadsbearbetning på nordiska resenärer i Österled.

1984 års koncernresultat före extraordinära poster, bokslutsdispositioner och skatt är 20 mkr (13).

Styrelse: Peter Wallenberg (ordf), Peder Bonde, Claes Dahlbäck, Börje af Klint, Ingvar Peterson, Hans Werthén, Carl Olov Munkberg (VD).

Thisbegruppen

AB Thisbe

AB Thisbe, som ägs till 50% av Investor, har blivit moderbolag i en ny företagsgrupp genom att Investor och Providentia under året har överlåtit Finans Vendor och Patricia till Thisbe. Vidare ingår sedan tidigare AB Emissionsinstitutet samt ett 20%-igt ägt intressebolag, J Åkerman AB. Genom den nya organisationen skapas möjligheter för att räntekostnaderna, främst hänförliga till Patricias skuld till Investor och Providentia, skall kunna fördelas på ett optimalt sätt mellan bolagen.

AB Thisbe är ett förvaltningsbolag med en börsportfölj med ett marknadsvärde vid årsskiftet av 135 mkr (41). De huvudsakliga aktieinnehaven utgörs av 12% av aktiekapital och röster i Infina samt 4% av aktiekapitalet och 8% av rösterna i Marabou.

Resultatet för moderbolaget uppgick före bokslutsdispositioner och skatt till 3,8 mkr (2,3).

Styrelse: Peter Wallenberg (ordf), Peder Bonde, Per Lundberg, Hans Munck, Claes Dahlbäck (VD).

AB Finans Vendor

Vendorgruppen består av

- Finansrörelsen, vilken bedrivs i moderbolaget samt i de delägda AB Bokredit, ASEA Rental AB, Saab-Scania Rental AB, Incentive Rental AB och Pagoden Fastighetsrenting AB
- Rörelsen i Rikskuponger, som bedrivs i kommission för moderbolaget
- Verksamheten i delägda Capella-Eurocom AB.

Finansrörelsen

Finansrörelsens affärsidé är att i nära samverkan med kundföretag erbjuda, vidareutveckla och skapa nya finansieringsformer för industri och handel. Verksamheten skall kunna erbjuda ett brett sortiment av finansiella tjänster med speciell inriktning på säljstödjande kreditgivning och finansiering av investeringar.

Finans Vendor står liksom Bokredit enligt lagen om finansbolag under Bankinspektionens tillsyn. Lagen reglerar bl a finansbolagens upplåningskapacitet. Finans Vendors starka kapitalbas ger ett betydande expansionsutrymme.

Enligt lagen om kreditpolitiska medel utövar Riksbanken kontroll över finansbolagen. Efter regeringsgodkännande har Riksbanken förordnat om utlåningstak för finansbolagen. För 1984 innebar detta att utestående krediter fick öka med högst 5% över genomsnittet av utestående krediter 1983. Kreditvolymen får under 1985 öka med 4% jämfört med genomsnittet föregående år. Dock är leasingfinansiering fr o m innevarande år undantagen från denna reglering.

Kreditefterfrågan har under året varit låg, bl a beroende på en fortsatt nedgång inom byggnadsverksamheten och en i övrigt låg investeringsvilja inom handel och industri. Kreditmarknaden präglas av fortsatt hård konkurrens och krympande marginaler på utlåningen. Riksbanken höjde vid halvårsskiftet 1984 diskontot med 1% samt penningmarknadsräntan med ytterligare 1%. Denna sänktes långsamt mot slutet av året. En ytterligare förväntad sänkning under första halvåret förbyttes i mitten av januari 1985 i en höjning av penningmarknadsräntan med 2%-enheter.

Vendorgruppens utestående krediter inklusive bokfört värde av leasingobjekt ökade under året från 3.633 mkr till 3.669 mkr. Vendorgruppens rörelseresultat efter avskrivningar uppgick till 86,7 mkr (82,6). Den pågående utvecklingen och strukturförändringen av kreditmarknaden innebär intressanta möjligheter för Vendorgruppen, som är välkonsoliderad och har en kunnig och erfaren personal.

AB Bokredit

Finans Vendor har under 1985 ökat sin andel i Bokredit till 66%. Resterande 34% ägs av Försäkrings AB Skandia. Bokredit är ett bostadsfinansieringsinstitut, vars verksamhet bedrivs i nära samarbete med de båda aktieägarna. Bolagets utlåning kvarlåg på en oförändrad nivå, ca 180 mkr, och rörelseresultatet efter avskrivningar blev 6 mkr. Efterfrågan på villor och fritidshus är fortfarande svag på grund av osäkerhet hos hushållen om de allmänna villkoren för boendet också i ett längre perspektiv.

Rikskuponger Service AB
Verksamheten i Rikskuponger har utvecklats positivt. Försäljningen ökade med 28% till 1.036 mkr och resultatet var tillfredsställande. Under året har Rikskupongers dotterbolag AB Svensk Semestercheck vidareutvecklat projektet för företagssubventionerade semestrar, vilket emellertid kräver ett positivt politiskt beslut för att kunna genomföras.

Capella-Eurocom AB
Capella-Eurocom AB är Nordens ledande serviceföretag för datasökning via mikrofilm och ägs till 25% av Finans Vendor. Återstående 75% ägs sedan november 1984 av Microgen Ltd, London. Capellagruppens fakturering under verksamhetsåret 1983/84 ökade med 19% till 46,9 mkr och resultatet före bokslutsdispositioner och skatt var 6,7 mkr.

Styrelse: Peder Bonde (ordf), Hans Gezelius (v ordf), Claes Dahlbäck, Per Lundberg, Astrid Stenberg Forkby, Lars Ölander (VD).

AB Patricia
AB Patricia bildades under året i samband med uppgörelsen med Volvo att förvärva 25% i Atlas Copco och Stora Kopparberg. På dessa aktier utfärdade Patricia köpoptioner, vilka i samband med att Investor och Providentia utgav obligationslån erbjöds Investors och Providentias aktieägare.

Patricias börsportfölj hade vid årsskiftet ett marknadsvärde av 2.273 mkr. Detta värde ligger under Patricias bokförda värden, varför Investor och Providentia garanterar Patricias balansräkning liksom Patricias övriga förpliktelser.

Patricia är »rörelsedrivande» i aktier och kommer därför att i sin verksamhet göra kortsiktiga aktieaffärer. De aktier i Atlas Copco och Stora Kopparberg, som omfattas av ovannämnda köpoptioner, är pantsatta som säkerhet för optionsåtagandet.

För 1984 redovisar Patricia ett resultat före bokslutsdispositioner och skatt på –24 mkr.

Styrelse: Peder Bonde (ordf), Claes Dahlbäck, Per Lundberg (VD).

AB Emissionsinstitutet
AB Emissionsinstitutet är ett förvaltningsbolag och har som huvudsaklig tillgång 87.000 aktier i AB Papyrus. Resultatet efter finansiella intäkter och kostnader 1984 blev 1,1 mkr (0,9).

Styrelse: Peter Wallenberg (ordf), Peder Bonde, Claes Dahlbäck, Per Lundberg (VD).

J Åkerman AB
J Åkerman AB, som ingår i Reed Stenhouse-gruppen, bedriver konsult- och mäklarverksamhet inom försäkringsbranschen. Verksamheten riktar sig främst till stora och medelstora svenska företag och kan indelas i två huvudgrenar:

1. Försäkring och återförsäkring
2. Finansiella risker

Företaget förmedlar således risker mellan försäkringstagare och försäkringsgivare samt är rådgivare på konsultbasis för försäkringstagare vid upphandling av försäkringar.

Styrelse: Jonas Åkerman (ordf), Claes Dahlbäck, Hans Gezelius, John D. Loudon, Anders Häggö (VD).

Produktion/Grafisk formgivning: Wezäta Information.
ESSELTE WEZATA, Göteborg 1985