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
1985

Aktiebolaget

EXPORT-INVEST

Styrelsens och verkställande direktörens

Årsredovisning för 1985

Bolagsstämma

Ordinarie bolagsstämma hålles torsdagen den 15 maj 1986 kl. 15.00 i Skandinaviska Enskilda Banken, Kungsträdgårdsgatan 8, Stockholm. För att äga rätt till deltagande i förhandlingarna på stämman skall aktieägare dels vara införd i den av Värdepapperscentralen VPC AB förda aktieboken senast måndagen den 5 maj 1986, dels anmäla sig senast måndagen den 12 maj 1986 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 5 maj 1986.

Utdelning

Som avstämningsdag föreslås onsdagen den 21 maj 1986. Om bolagsstämman beslutar i enlighet med förslaget, beräknas utdelningen komma att utsändas genom VPC:s försorg onsdagen den 28 maj 1986.

Innehåll

Presentation	1	Värdepappersinnehav, moderbolaget	12
Export-Invest i sammandrag	2	Finansieringsanalys	13
Förvaltningsberättelse	3	Bokslutskommentarer	13
Moderbolagets resultaträkning	8	Revisionsberättelse	15
Moderbolagets balansräkning	9	Styrelse, revisorer, företagsledning	16
Koncernens resultaträkning	10	Större aktieägare	16
Koncernens balansräkning	11		

Aktiebolaget

EXPORT-INVEST

- är ett 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 ge sina aktieägare en god total avkastning både i form av utdelningstillväxt och värdeökning i en koncentrerad värdepappersportfölj
- har allt sedan 1971 kunnat redovisa en substanstillväxt som överstigit börsgenomsnittet
- hade 1985 en bättre utveckling än aktiemarknaden i sin helhet. Substansvärdet ökade med 32 % till 1.110 mkr när Affärsvärldens generalindex ökade med 26 %
- har med en bibehållen utdelningsandel på 80 % kunnat redovisa en utdelningstillväxt som givit aktieägarna en god kompensation för inflationen under året
- föreslår en utdelning för 1985 om 5:60 kr per A-aktie, till vilken kommer en bonus om 0:90 kr, sammantaget en utdelningsökning om 18 % jämfört med 1984
- genomförde i månadsskiftet augusti-september 1985 en uppdelning av aktiekapitalet i A- och B-aktier med olika rätt till utdelning så att aktieägarna i ökad utsträckning kan välja mellan hög utdelning och snabb kurstillväxt

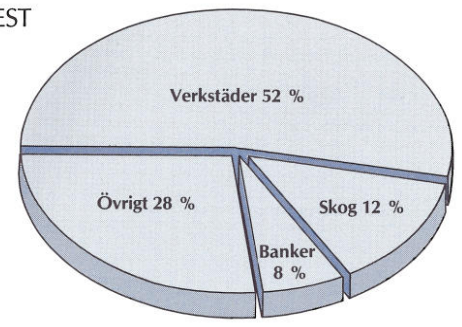
Export-Invest i sammandrag

1. Substansvärdets fördelning 1985

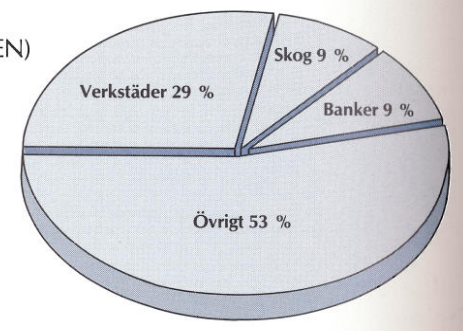
Bolag	Mkr	Andel av substansvärdet	Substansvärdet i kronor per aktie
SAAB-SCANIA	256	23 %	26
ELECTROLUX	157	14 %	16
ASEA	148	13 %	15
PAPYRUS	130	12 %	13
SKF	86	8 %	8
De 5 största innehaven	777	70 %	78
Övriga innehav	301	27 %	30
Övrigt, netto	32	3 %	3
	1.110	100 %	111

2. Branschfördelning 1985-12-30

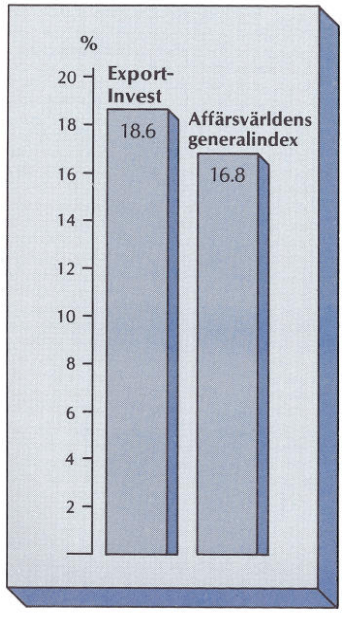
EXPORT-INVEST



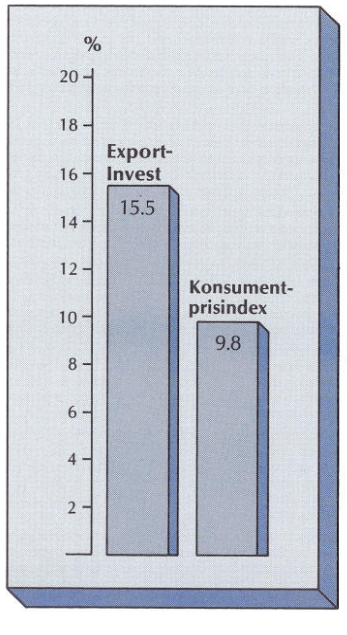
BÖRSEN TOTALT (ENL AFFÄRSVÄRLDEN)



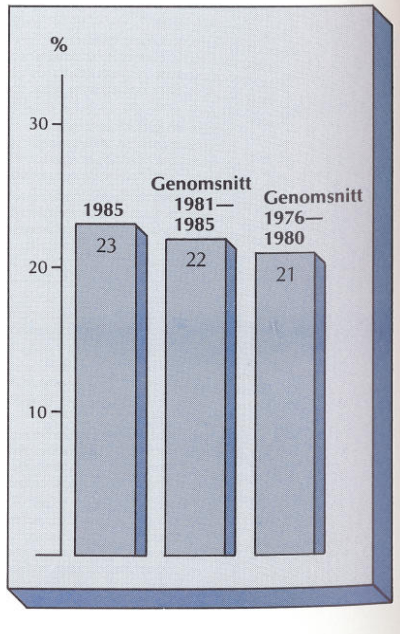
3. Substansvärdets tillväxt i genomsnitt per år 1975—1985



4. Utdelningens tillväxt i genomsnitt per år 1975—1985 [1]



5. Den s k investment-bolagsrabattens utveckling 1976—1985 [2]



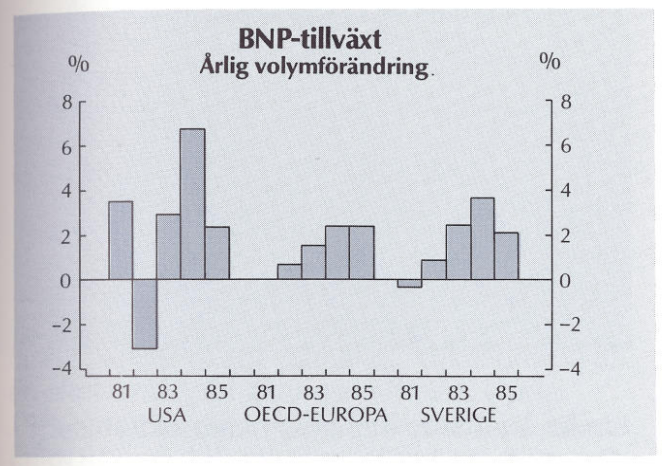
[1] Avser utdelningen för resp verksamhetsår; för 1985 föreslagen utdelning

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

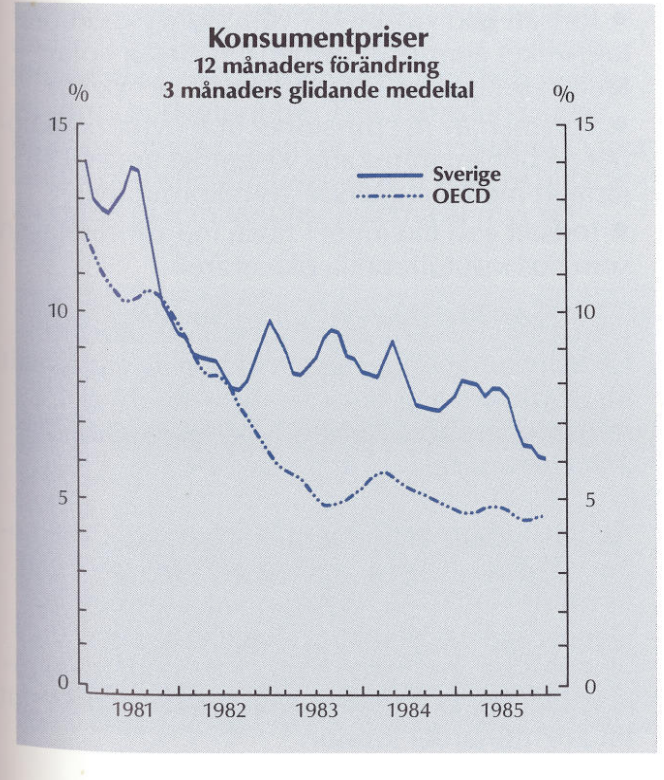
Förvaltningsberättelse

Börsåret 1985

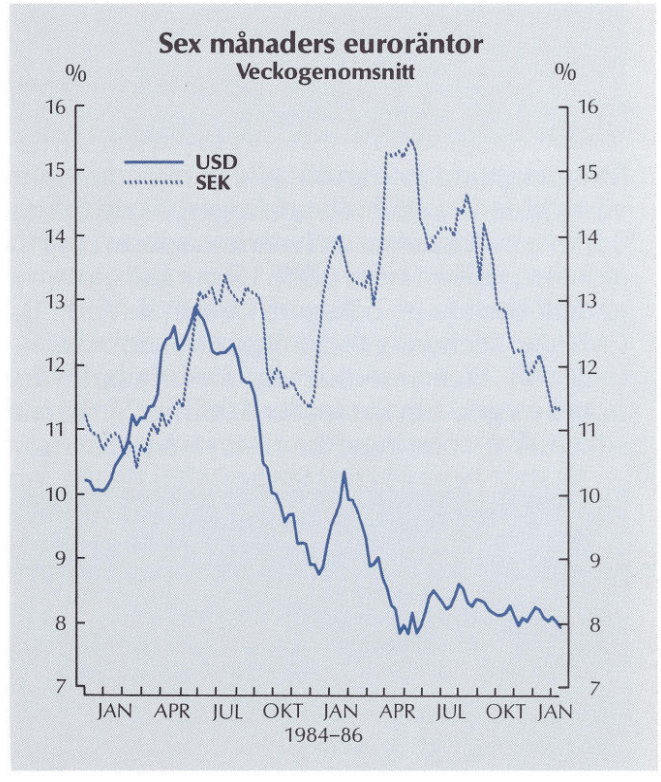
Konjunkturutvecklingen i västvärlden kännetecknades under året av en svagare tillväxttakt i USA och Japan och ungefär oförändrad tillväxt i de stora industriländerna i Europa jämfört med 1984. I Sverige sjönk tillväxttakten till en nivå klart under genomsnittet för OECD-länderna, bl a genom minskad offentlig konsumtion och minskade investeringar såväl i industrin som i den offentliga sektorn.



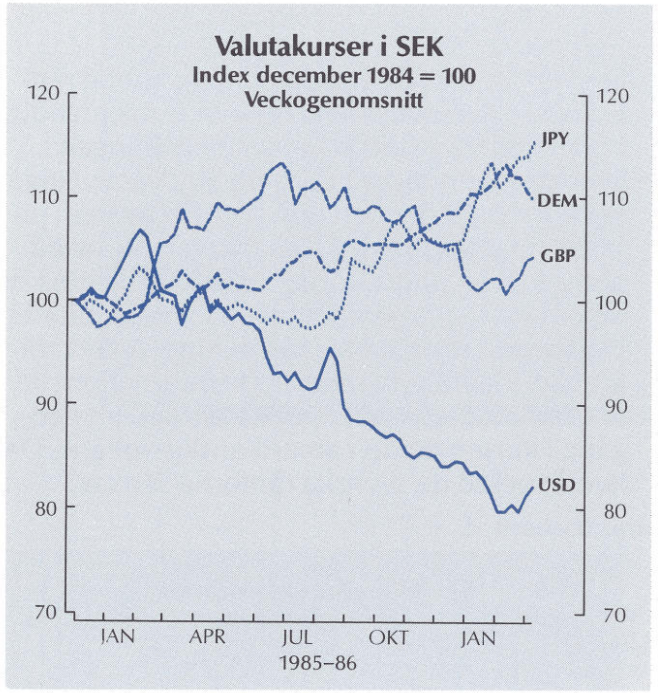
Inflationen dämpades i OECD-området i sin helhet. Även i Sverige sjönk inflationstakten, dock mindre än i våra viktigaste konkurrentländer. Det berodde främst på relativt sett höga löneökningar.



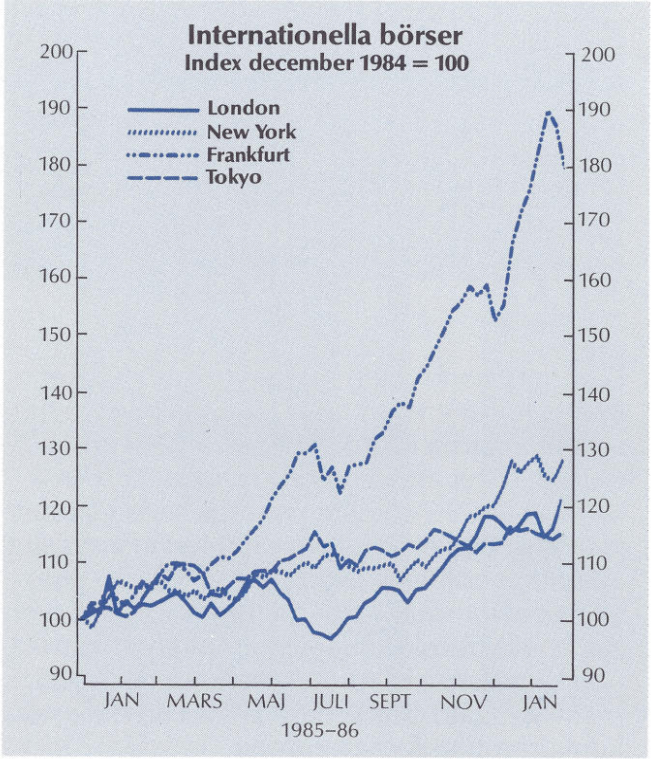
Som en följd av denna utveckling kunde *räntorna* sänkas successivt i utlandet. Redan tidigt under året framstod kostnadsutvecklingen i Sverige som mindre gynnsam än i våra viktiga konkurrentländer och den svenska kronan utsattes för stark press. Riksbanken fann sig då nödsakad att under våren 1985 kraftigt höja de inhemska räntorna för att hejda valutautflödet. Under senare delen av året avtog trycket mot kronan, i samband med att de internationella räntorna fortsatte ned, parallellt med en nedgång i kursen på den amerikanska dollarn. Då kunde också de svenska räntorna sänkas.



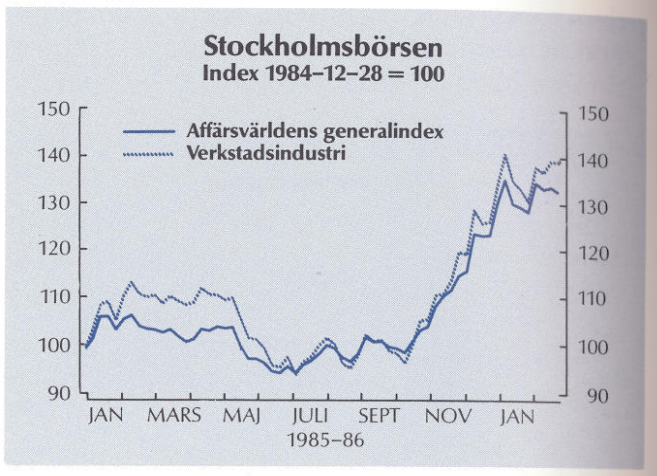
På *valutamarknaderna* innebar året mycket kraftig turbulens, framför allt med hänsyn till svängningarna i värdet av den amerikanska dollarn. Efter att ha nått en toppkurs i svensk räkning om 9:73 kr i mars sjönk sedan värdet successivt till en kurs om 7:60 kr vid årets slut. Samtidigt höjdes kurserna på de viktiga europeiska valutorna. Sålunda minskade den svenska konkurrenskraften gentemot amerikanska och kanadensiska företag starkt under 1985, men i gengäld ökade den något visavi de stora konkurrentländerna i Europa.



Mot bakgrund av framför allt sjunkande räntor i västvärlden var kursutvecklingen på de *internationella obligations-* och *aktiemarknaderna* mycket positiv under 1985. Stora kursuppgångar skedde på börserna i Västtyskland (+76 %), Schweiz (+53 %) och Frankrike (+31 %). Den amerikanska börsen upplevde också en god tillväxt under 1985 (+27 %) med successiva noteringar av all-time high.



Stockholmsbörsen började året med aktiv handel och stigande kurser efter nedgången 1984. I samband med de ovan nämnda stora räntehöjningarna, vek emellertid kurserna och aktiviteten på börsen avtog under vår- och sommarmånaderna. Till den utvecklingen bidrog också osäkerhet kring det förestående valet.



Under årets sista månader ökade aktiviteten väsentligt med starkt stigande kurser. Till detta bidrog ett antal faktorer, varav de viktigaste var:

- fortsatta räntesänkningar internationellt vilket gav genomslag även i den svenska räntestrukturen
- fortsatt god vinstnivå i våra stora exportföretag, vilket gjorde att värdena av dessa bolag tedde sig låga i ett internationellt perspektiv
- volymen av nyemissioner och nyintroduktioner på börsen minskade väsentligt under 1985 jämfört med föregående års rekordvolym
- fortsatt god likviditet i såväl industriföretagen som hos institutionella placerare.

Utländska placerare spelade en väsentlig roll för aktiviteten under senare delen av året; totalt köpte dessa svenska aktier för netto drygt 4.8 miljarder kronor, varav huvuddelen under årets senare del.

Affärsvärldens generalindex steg med 25 % under de senaste 3 månaderna av 1985 och stod vid årets slut 26 % högre än vid årets början. Den livliga handeln mot slutet av året gav ett nytt omsättningsrekord om ca 83 miljarder kronor. Det totala börsvärdet uppgick vid årets slut till 287 miljarder kronor.

Den bransch som hade den bästa utvecklingen på Stockholmsbörsen under 1985 var kemisk industri med en genomsnittlig uppgång på 63 %. Därvid skall tas i beaktande Fermentas spektakulära kursuppgång (374 %). Därnäst utvecklades verkstäder och banker väl med genomsnittliga kursökningar på mer än 30 %. Kursutvecklingen på Export-Invests fem största aktieinnehav visas i tabellen här intill.

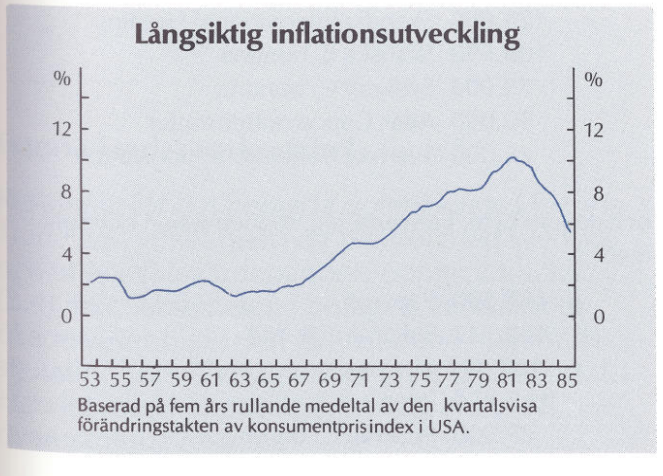
Bolag	kursökning i %	totalt värde i mkr
Saab-Scania	37 %	256
Electrolux	71 %	157
Asea	14 %	148
Papyrus	23 %	130
SKF	67 %	86

Förutsättningarna för en aktiv kapitalförvaltning i Sverige förbättrades under året. Handel med ränteterminer och köpoptioner i aktier infördes. Intresset för investeringar i fastförräntande papper ökade påtagligt, vilket bidrog till en effektivare obligationsmarknad. Under 1986 kommer ytterligare instrument att införas, i första hand säljoptioner i aktier och köp- och säljoptioner i obligationer.

Utsikter för 1986

Internationell ekonomi

Den *ekonomiska utvecklingen* i västvärlden under 1986 förväntas kännetecknas av lägre tillväxttakt i USA beroende bl a på behovet av en stram budgetpolitik. Tillväxttakten väntas bli något högre i Japan och Västtyskland, i vilka länder den offentliga sektorn är i bättre balans än i USA och inflationsnivåerna är mycket låga.



Den senaste tidens utveckling vad beträffar *råvarupriser* och i synnerhet priset på olja pekar mot en förstärkning av de tendenser till minskad inflation som pågått sedan några år tillbaka. Diagrammet ovan visar den *långsiktiga utvecklingen av inflationen* i västvärlden. Sannolikt befinner vi oss nu i en period av långsiktigt minskande inflation. Detta är naturligtvis av största betydelse för möjligheterna att varaktigt sänka räntorna som i dagsläget befinner sig på en mycket hög nivå i reala termer såväl i Västeuropa som i USA. En sänkning av realräntorna är nödvändig för att inte den ekonomiska utvecklingen i västvärlden allvarligt skall hämmas.

Svensk ekonomi

Sverige måste föra en *restriktiv budgetpolitik* för att successivt minska det stora budgetunderskott och den utlandsskuld som har uppkommit under den senaste tioårsperioden. BNP beräknas öka under 1986 med mellan 1,5 och 2,0 % jämfört med drygt 2,5 % under 1985. *Inflationstakten* kommer att vara avhängig av de *avtalsförhandlingar* som nu pågår. Redan i inledningsskedet av dessa ser det ut som om avtalen kommer att medföra kostnadsökningar som gör att inflationstakten i Sverige fortsatt kommer att ligga något över de nivåer som gäller i våra viktigaste konkurrentländer. Produktivitetsvinster i industrin kan knappast komma att bli särskilt betydande med tanke på det redan höga kapacitetsutnyttjandet och den relativt svaga inhemska konjunkturen. Det finns alltså risk för att konkurrensförmågan gentemot utlandet kommer att försämras om än marginellt. Våra exportinriktade verkstadsindustrier bör dock kunna upprätthålla sina vinster, inte minst med tanke på den gynnsamma tillväxt som förutses i de stora europeiska industrinationerna.

Likafullt finns anledning att tro att skillnaden i inflationsnivån mellan Sverige och våra stora konkurrentländer kommer att minska under året och därmed kommer utrymme att finnas för fortsatta *räntesänkningar* även i Sverige.

Företagens vinster

Företagens *vinstutveckling* kommer sannolikt att ge en blandad bild under 1986. I konjunkturkänsliga branscher exempelvis skogsindustrin finns risk för minskade vinster.

I ett längre perspektiv bör inflationsnivån och därmed lägre räntenivåer generellt sett gynna produktiva investeringar. Det finns därför anledning att tro att våra stora exportindustrier, inte minst de som inriktar sin verksamhet på investeringsvaror, kommer att gå en god framtid till mötes. Till de branscher som också kommer att gynnas av en fallande ränta torde banksektorn höra. Däremot kommer sannolikt de branscher som tidigare haft fördel av hög inflation att vara mindre gynnade, så t ex fastighetsbolagen.

Börsen

Vinstutvecklingen under 1986 kommer som ovan nämnts vara negativ för vissa konjunkturkänsliga branscher och i övrigt – med få undantag – knappast innebära några större förändringar gentemot 1985. Med fallande räntor bör dock avkastningskraven sjunka och därmed bör kursutvecklingen på Stockholmsbörsen ändå förbli stabil eller t o m gynnsam. Placeringsbehoven bland institutioner som försäkringsbolag, aktiefonder, löntagarfonder m fl kan beräknas bli fortsatt stora. Därtill kommer nyemissionsvolymen att bli fortsatt låg, jämfört med framför allt rekordåret 1984.

I övrigt kommer tillflödet att i stor utsträckning vara beroende av hur utländska investerare betraktar den svenska marknaden. Dessa har numer en icke obetydlig andel av det totala börskapitalet, uppskattningsvis 7–8 %, och deras investeringar är normalt mera lättrörliga än vad som är fallet bland svenska institutioner.

Därmed kommer vi över till de riskfaktorer som kommer att påverka Stockholmsbörsen 1986. Den pågående avtalsrörelsen kommer otvivelaktigt sätta negativa spår i kursutvecklingen, om förhandlingarna blir utdragna och utfallet av dessa blir negativt för den svenska konkurrenskraften internationellt. Efter de senaste räntesänkningarna ter sig dock utsikterna väsentligt ljusare för en relativt snabb uppgörelse med måttliga löneökningar, eventuellt i form av ett flerårigt avtal. Den nyligen aviserade höjningen av omsättningsskatten, planerad att träda i kraft 1 juli i år, kommer huvudsakligen påverka möjligheterna att göra kortsiktiga aktieaffärer. Prisbildningsmekanismen och likviditeten i marknaden kommer att påverkas negativt därav.

Sammanfattningsvis förutses en stabil börs, som kommer att stödjas av stora utdelningshöjningar, fortsatta räntesänkningar och en positiv efterfråge-/utbudssituation.

Moderbolagets verksamhet

Aktiviteten var under 1985 lägre än de närmast föregående åren. Köp och nyteckningar uppgick till 178 (280) mkr och försäljningar till 171 (326) mkr, vilket motsvarade 18 (37) % av det genomsnittliga substansvärdet. Nettoköpen uppgick till 7 (46) mkr.

Likviditeten var låg under större delen av året. I början av året ägde viss upplåning rum.

Nettoköpen avsåg främst utökade innehav i Industrivärden, Skanska samt förvärv av Skandia International och optionsrätter i Atlas Copco och Svenska Cellulosa.

Utöver accepterandet av Papyrus' bud på Nymölla-aktierna, nettosåldes i första hand Alfa-Laval, Ericsson, Skandinaviska Enskilda Banken och förlagslånet i L E Lundberg.

Portföljen ökade under året genom nettoköp med:

25.000	Electrolux B, fria
15.000	Hasselfors B, bundna
125.000	Industrivärden A, bundna
75.000	SKF B, fria
10.000	SKF C, bundna
125.000	Skandia International Holding
106.590	Skanska B, bundna
75.000	Sydkraft C, bundna
50.000	Atlas Copco optionsrätter
25.000	Svenska Cellulosa optionsrätter

och genom byte, konvertering, fondemission och split med:

187.500	Papyrus
458.333	Electrolux B, fria
(108.333	genom konvertering)
166.666	Piren
25.000	Sydkraft C, bundna

Nettoförsäljningarna utgjordes av:

25.000	Alfa-Laval A, bundna
80.000	Alfa-Laval B, fria
100.000	Ericsson B, fria
75.000	Nymölla
12.500	Papyrus A, bundna
125.000	Skandinaviska Enskilda Banken A, bunda
14.900	Skandia, fria
6.590	Skanska B, fria

nom kr 28.900.040 L E Lundbergs förlagslån 7 % 84/94

De mottagna aktieutdelningarna ökade med 4 % till 28.6 mkr, vartill kommer värdet av inköpsrätter om 4.4 mkr, vilka skattemässigt jämställs med utdelning.

Det utdelningsgrundande beloppet steg med 18 % till 33.1 mkr.

Resultatet före realisationsvinster ökade med 28 % till 31.2 mkr.

Realisationsvinsterna minskade från 135 mkr till 53 mkr.

Skattekostnaden beräknas totalt uppgå till 6.7 (2.7) mkr.

Substansvärdet (inkl dotterbolag), d v s justerat eget kapital utan avdrag för latent skatteskuld i aktieportföljen, uppgick vid årsskiftet till ca 1.110 (840) mkr. Bolagets totala börsvärde vid årets slut var 842 (640) mkr. Sålunda uppgick den s k investmentbolagsrabatten vid nämnda tidpunkt till 24 %.

Ökningen av substansvärdet under 1985 uppgick till 32 %. Affärsvärldens generalindex steg under samma tid med 26 %.

Extoria Trades verksamhet

Resultatet för det helägda dotterbolaget Extoria Trade AB, vilket bedriver handel med svenska och utländska värdepapper, uppgick till 9.2 (2.4) mkr. Aktiviteten i bolagets verksamhet ökade väsentligt i den gynnsamma marknadssitutation som förelåg under årets sista kvartal. Handel med köpoptioner bidrog aktivt till ovannämnda resultat.

Företagsledning

Den 1 september 1985 tillträdde Thomas Nilsson befattningen som verkställande direktör då Björn Björnsson övergick till annan verksamhet.

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 vinstdisposition

Till bolagsstämmans förfogande står:

balanserade vinstmedel	111.064
årets vinst	74.919
Tkr	185.983

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

till A-aktieägarna utdelas 5:60 kr/A-aktie jämte 0:90 kr i bonus, totalt 6:50 kr	26.000
i ny räkning överförs	159.983
Tkr	185.983

Moderbolagets resultaträkning

		1985 tkr		1984 tkr	
Förvaltningsverksamheten					
Aktieutdelningar		**28.624**		27.588	
Värdet av erhållna inköpsrätter		**4.427**		–	
Försäljning av inköpsrätter		**–**	**33.051**	341	27.929
Förvaltningskostnader			**– 2.556**		– 2.433
			30.495		25.496
Finansiella intäkter och kostnader					
Ränteintäkter från dotterbolag		**756**		845	
Ränteintäkter från övriga		**2.487***		853	
Räntekostnader till övriga		**– 2.563**	**680**	– 2.831	– 1.133
Resultat före realisationsvinster			**31.175**		24.363
Realisationsvinster			**52.773**		135.036
Resultat före extraordinära kostnader			**83.948**		159.399
Extraordinära kostnader					
Emissionskostnader			**– 2.309**		–
Resultat före skatt			**81.639**		159.399
Inkomstskatt		**– 5.188**		– 2.677	
Vinstdelningsskatt		**– 1.532**	**– 6.720**	–	– 2.677
Årets vinst			**74.919**		156.722

* varav 2.060 tkr utgör ränteintäkter på konvertibla skuldebrev.

Moderbolagets balansräkning den 31 december

			1985 tkr		1984 tkr	
Tillgångar						
Omsättningstillgångar						
Kassa och bank			**–**		25	
Fordran på dotterbolag			**34.221**		21.047	
Förlagsbevis			**–**		22.706	
Övriga fordringar			**8.262**	**42.483**	53.199	96.977
Anläggningstillgångar						
Aktier i dotterbolag		Not 1	**550**		500	
Aktier och optionsrätter i övriga bolag		Not 1	**467.068**	**467.618**	379.650	380.150
Summa tillgångar				**510.101**		477.127
Skulder och eget kapital						
Kortfristiga skulder						
Checkräkningskredit			**15.202**		37.290	
Skatteskuld			**4.698**		2.658	
Övriga kortfristiga skulder			**4.035**	**23.935**	3.870	43.818
Långfristiga skulder						
Avsatt till pension				**183**		244
Eget kapital						
Bundet eget kapital						
Aktiekapital (10.000.000 aktier à nom 25:–, varav 4.000.000 A-aktier och 6.000.000 B-aktier)		Not 2	**250.000**		100.000	
Reservfond		Not 2	**50.000**		20.000	
Uppskrivningsfond		Not 2	**–**		1.000	
Fritt eget kapital						
Balanserade vinstmedel		Not 2	**111.064**		155.343	
Årets vinst			**74.919**	**485.983**	156.722	433.065
Summa skulder och eget kapital				**510.101**		477.127
Ställda panter						
Aktier med ett bokfört värde av				**4.214**		4.214
Ansvarsförbindelser				**–**		19
Kapitalvärdet av pensionsförpliktelser utöver avsatt till pension				**237**		167

Bokslutskommentarer se sid 13

Koncernens resultaträkning

	1985 tkr		1984 tkr	
Förvaltningsverksamhet				
Aktieutdelningar	**28.624**		27.588	
Värdet av erhållna inköpsrätter	**4.427**		–	
Försäljning av inköpsrätter	**–**		341	
Ränteintäkter	**2.487***		853	
Räntekostnader	**– 2.563**		– 2.831	
Förvaltningskostnader	**– 2.556**	**30.419**	– 2.433	23.518
Värdepappershandel				
Försäljningsintäkter	**208.888**		350.324	
Aktieutdelningar	**240**		151	
Ränteintäkter	**1.480**		742	
Räntekostnader	**– 711**		– 97	
Inköps- och administrationskostnader	**–202.540**	**7.357**	–348.125	2.995
Resultat före realisationsvinster		**37.776**		26.513
Realisationsvinster i förvaltningsverksamheten		**52.773**		135.036
Resultat före extraordinära kostnader		**90.549**		161.549
Extraordinära kostnader				
Emissionskostnader		**–2.309**		–
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt		**88.240**		161.549
Överföring till lagerreserv för aktier		**–6.191**		– 2.137
Avsättning till förnyelsefond		**– 300**		–
Resultat före skatt		**81.749**		159.412
Inkomstskatt		**–6.592**		–2.823
Vinstdelningsskatt		**–2.780**		– 163
Årets vinst		**72.377**		156.426

* varav 2.060 tkr utgör ränteintäkter på konvertibla skuldebrev.

Koncernens balansräkning den 31 december

		1985 tkr		1984 tkr	
Tillgångar					
Omsättningstillgångar					
Kassa och bank		**1.971**		25	
Aktier och andelar	Not 1	**90.471**		72.078	
Obligationer		**30.154**		8.565	
Förlagsbevis		**–**		22.706	
Övriga fordringar		**17.071**	**139.667**	58.133	161.507
Anläggningstillgångar					
Aktier och optionsrätter	Not 1	**463.838**		379.010	
Inventarier		**79**	**463.917**	45	379.055
Summa tillgångar			**603.584**		540.562
Skulder och eget kapital					
Kortfristiga skulder					
Checkräkningskredit		**15.202**		80.514	
Skatteskuld		**7.350**		2.967	
Övriga kortfristiga skulder		**79.565**	**102.117**	12.420	95.901
Långfristiga skulder					
Avsatt till pension		**183**		244	
Övriga långfristiga skulder		**330**	**513**	330	574
Obeskattade reserver					
Lagerreserv för aktier		**17.050**		10.859	
Förnyelsefond		**300**	**17.350**	–	10.859
Eget kapital					
Bundet eget kapital					
Aktiekapital (10.000.000 aktier à nom 25:– varav 4.000.000 A-aktier och 6.000.000 B-aktier)	Not 2	**250.000**		100.000	
Reservfond	Not 2	**50.100**		20.100	
Uppskrivningsfond	Not 2	**–**		1.000	
Fritt eget kapital					
Balanserad vinst	Not 2	**111.127**		155.702	
Årets vinst		**72.377**	**483.604**	156.426	433.228
Summa skulder och eget kapital			**603.584**		540.562
Ställda panter: Aktier med ett bokfört värde av			**4.214**		4.214
Ansvarsförbindelser			**–**		19
Kapitalvärdet av pensionsförpliktelser utöver avsatt till pension			**237**		167

Bokslutskommentarer se sid 13

MODERBOLAGET

Aktier och optionsrätter

	Antal	Nom. värde per aktie kr	Bokfört värde per aktie kr	Bokfört värde totalt tkr	Börsvärde 1985-12-31* per aktie kr	Börsvärde 1985-12-31* totalt tkr
Dotterbolag						
Extoria Trade AB	500		1.000	500		
AB Grundstenen	500		100	50		
				550		
Övriga bolag						
Aktier						
Verkstadsindustri						
ASEA AB A bundna	500.000	50	105	52.401	295	147.500
AB Electrolux B fria	808.333	25	33	26.318	194	156.817
Saab-Scania AB stam A bundna	575.000	50	76	43.580	445	255.875
				122.299		560.192
Skogsindustri						
AB Papyrus A bundna	487.455	50	203	99.162	260	126.738
AB Papyrus A fria	12.545	50	152	1.901	260	3.262
				101.063		130.000
Metall- och stålmanufaktur						
AB SKF B fria	125.000	50	182	22.789	298	37.250
AB SKF C bundna	170.292	50	114	19.467	278	47.341
AB SKF C fria	4.708	50	110	519	290	1.365
				42.775		85.956
Banker						
Skandinaviska Enskilda Banken A bundna	1.000.000	10	30	29.564	79	79.000
				29.564		79.000
Fastighets- och byggbolag						
L E Lundberg-företagen AB B bundna	400.000	10	47	18.828	58	23.200
AB Skanska B bundna	325.000	10	91	29.448	124	40.300
AB Skanska B fria	25.000	10	84	2.101	125	3.125
				50.377		66.625
Övrigt						
Försäkrings AB Skandia stam fria	85.100	25	192	16.299	287	24.436
Skandia International Holding AB A fria	125.000	20	142	17.796	250	31.250
Förvaltnings AB Hasselfors B	135.000	25	64	8.592	61	8.235
AB Marininvest B bundna	150.000	20	34	5.125	35	5.250
AB Sydkraft stam C	100.000	50	147	14.721	157	15.700
AB Industrivärden	125.000	20	109	13.682	118	14.750
AB Piren	166.666	25	66	11.000	66	11.000
				87.215		110.621
Optionsrätter						
Atlas Copco AB	250.000	25	40	10.176	87	21.750
Förvaltnings AB Hasselfors	12.000	25	105	1.258	55	660
Stora Kopparbergs Bergslags AB	200.000	25	82	16.398	67	13.400
SCA AB 1	25.000	25	238	5.943	355	8.875
				33.775		44.685
Totalt aktier och optionsrätter				**467.068**		**1.077.079**

* Hänsyn har tagits till utställda köpoptioner.

Finansieringsanalys

	Moderbolaget 1985 tkr	Moderbolaget 1984 tkr	Koncernen 1985 tkr	Koncernen 1984 tkr
Tillförda medel				
Resultat före skatt	**81.639**	159.399	**81.749**	159.412
Realisationsvinster	**− 52.773**	−135.036	**− 52.773**	−135.036
Dispositioner som påverkat resultatet	**–**	–	**+ 6.491**	+ 2.137
Värdet av inköpsrätter	**− 4.427**	–	**− 4.427**	–
Skatt	**− 6.720**	− 2.677	**− 9.372**	− 2.986
Utdelning	**− 22.000**	− 19.000	**− 22.000**	− 19.000
Från årets verksamhet internt tillförda medel	**− 4.281**	+ 2.686	**− 332**	+ 4.527
Försäljning av värdepapper inkl förlagsbevis	**170.824**	325.984	**170.824**	325.984
Summa tillförda medel	**166.543**	328.670	**170.492**	330.511
Använda medel				
Minskning av långfristiga skulder	**61**	57	**61**	57
Investering i inventarier	**–**	–	**34**	− 16
Investering i värdepapper	**178.387**	303.164	**175.747**	302.869
	178.448	303.221	**175.842**	302.910
Förändring av rörelsekapitalet	**− 11.905**	+ 25.449	**− 5.350**	+ 27.601
Specifikation av rörelsekapitalförändring				
Ökning (+)/minskning(−) av lager	**–**	–	**+ 39.982**	+ 56.346
Ökning (+)/minskning(−) av kortfristiga fordringar	**− 31.763**	+ 53.646	**− 41.062**	+ 33.864
Ökning (−)/minskning(+) av kortfristiga skulder	**+ 19.883**	− 28.197	**− 6.216**	− 58.249
Ökning (+)/minskning(−) av kassa och bank	**− 25**	–	**+ 1.946**	− 4.360
	− 11.905	+ 25.449	**− 5.350**	+ 27.601

Bokslutskommentarer

Redovisningsprinciper

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

Det rörelsedrivande dotterbolagets lager redovisas till det lägsta av lagrets 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.

Intäkter och kostnader i utländsk valuta har omräknats efter den genomsnittliga valutakursen under verksamhetsåret. Utländska aktier har värderats till anskaffningskurs.

Not 1. Aktier och optionsrätter (tkr)

Förvaltningsverksamheten (anläggningstillgångar)

Moderbolaget	Bokfört värde
Aktier i dotterbolag:	
enligt specifikation på sid 13	550
Övriga aktier och optionsrätter:	
enligt specifikation på sid 13	467.068
Koncernen	463.838
Moderbolagets innehav	467.068
Avgår: orealiserad internvinst inom koncernen	−3.230
	463.838

Värdepappershandeln (omsättningstillgångar)

Extoria Trade
Innehavet av värdepapper specificeras inte i den tryckta årsredovisningen. Det bokförda värdet på bolagets värdepappersinnehav den 31.12.1985 uppgick till 90.471 tkr.

Not 2. Förändringar i egna kapitalet (tkr)

Moderbolaget	Aktiekapital	Reservfond	Uppskrivningsfond	Balanserade vinstmedel
Belopp vid årets ingång	100.000	20.000	1.000	312.064
Överfört	+150.000	+30.000	−1.000	−179.000
Utdelning				− 22.000
Belopp vid årets utgång	250.000	50.000	–	111.064
Koncernen				
Belopp vid årets ingång	100.000	20.100	1.000	312.127
Överfört	+150.000	+30.000	−1.000	−179.000
Utdelning				− 22.000
Belopp vid årets utgång	250.000	50.100	–	111.127

Not 3. Styrelse och personal (tkr)

	Moderbolaget		Koncernen	
	1985	1984	1985	1984
I löner och ersättningar har till styrelsen och verkställande direktören utgått	652	726	850	845
Övriga	71	66	71	66
	723	792	921	911

Stockholm i mars 1986

Trolle-Wachtmeister

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

Tom Wachtmeister **Jan Westin** **Thomas Nilsson**
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse beträffande denna årsredovisning och koncernredovisning har avgivits den 22 mars 1986.

Caj Nackstad
Aukt. revisor

Rolf Herlitz

Revisionsberättelse

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen, räkenskaperna samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för år 1985. 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 1985.

Koncernen

Koncernredovisningen är uppgjord enligt aktiebolagslagen.

Vi tillstyrker, att koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen fastställes.

Stockholm den 22 mars 1986

Caj Nackstad
Aukt. revisor

Rolf Herlitz

Styrelse

Ordinarie ledamöter

Trolle-Wachtmeister
Ordförande, invald 1971, född 1923.
Ordförande i: Förvaltnings AB Hasselfors, Sveriges Stärkelseproducenter. Ledamot i: AB Papyrus, Nymölla AB.

Gösta Bystedt
Vice ordförande, invald 1978, född 1929.
Koncernchef och vice ordförande i AB Electrolux. Ordförande i: Fermenta AB, Instrument AB Scanditronix, Instrument AB Therados. Ledamot i: Sveriges Industriförbund, AB SKF, SSAB-Svenskt Stål AB, Skandinaviska Enskilda Banken, ESAB AB, Swedish Match AB, A Johnson & Co HAB.

Christian Norgren
Invald 1984, född 1941.
Verkställande direktör i Fürst von Liechtenstein Stiftung. Ordförande i: Bank in Liechtenstein AG. Ledamot i: ASEA AB.

Erik Söderberg
Invald 1971, född 1926.
Ordförande i: Förvaltnings AB Ratos, Gotthard Nilsson AB. Vice ordförande i: Holmens Bruk AB. Ledamot i: Esselte AB, Esselte Business Systems Inc., New York, Dahl Invest International A/S, Köpenhamn.

Tom Wachtmeister
Invald 1984, född 1931.
Verkställande direktör och koncernchef i Atlas Copco AB. Ordförande i: Skattebetalarnas förening. Vice ordförande i: Boliden AB, Mekanförbundet. Ledamot i: Förvaltnings AB Hasselfors, Förvaltnings AB Providentia, Saab-Scania AB, Skandinaviska Enskilda Banken.

Jan Westin
Invald 1982, född 1906.
Skattmästare och hedersledamot i Svenska Läkaresällskapet.

Revisorer

Ordinarie

Aukt. revisor Caj Nackstad
Direktör Rolf Herlitz

Suppleanter

Aukt. revisor Karl G Giertz
Bankdirektör Jan Callerström

Företagsledning

Thomas Nilsson
Verkställande direktör, född 1948.

Aktieägare

Export-Invests tio största aktieägare 1986-02-25

	% av röster	% av aktie-kapital
Knut & Alice Wallenbergs Stiftelse	11.1	5.1
Förvaltnings AB Hasselfors	6.1	4.4
SPP och Arbetsmarknadsförs. Pens. Förs. AB	4.9	4.9
Stockholms Enskilda Banks Pensionsstiftelse	4.7	2.2
Trygg-Hansa	4.0	9.7
Skandia	4.0	4.0
Fondspar	0.9	4.0
Valand	0.4	1.9
Riddarhusdirektionen	0.4	1.7
Förvaltnings AB Etuiet	0.3	1.6
	36.8	39.5
Övriga (ca 8.000)	63.2	60.5
	100.0	100.0