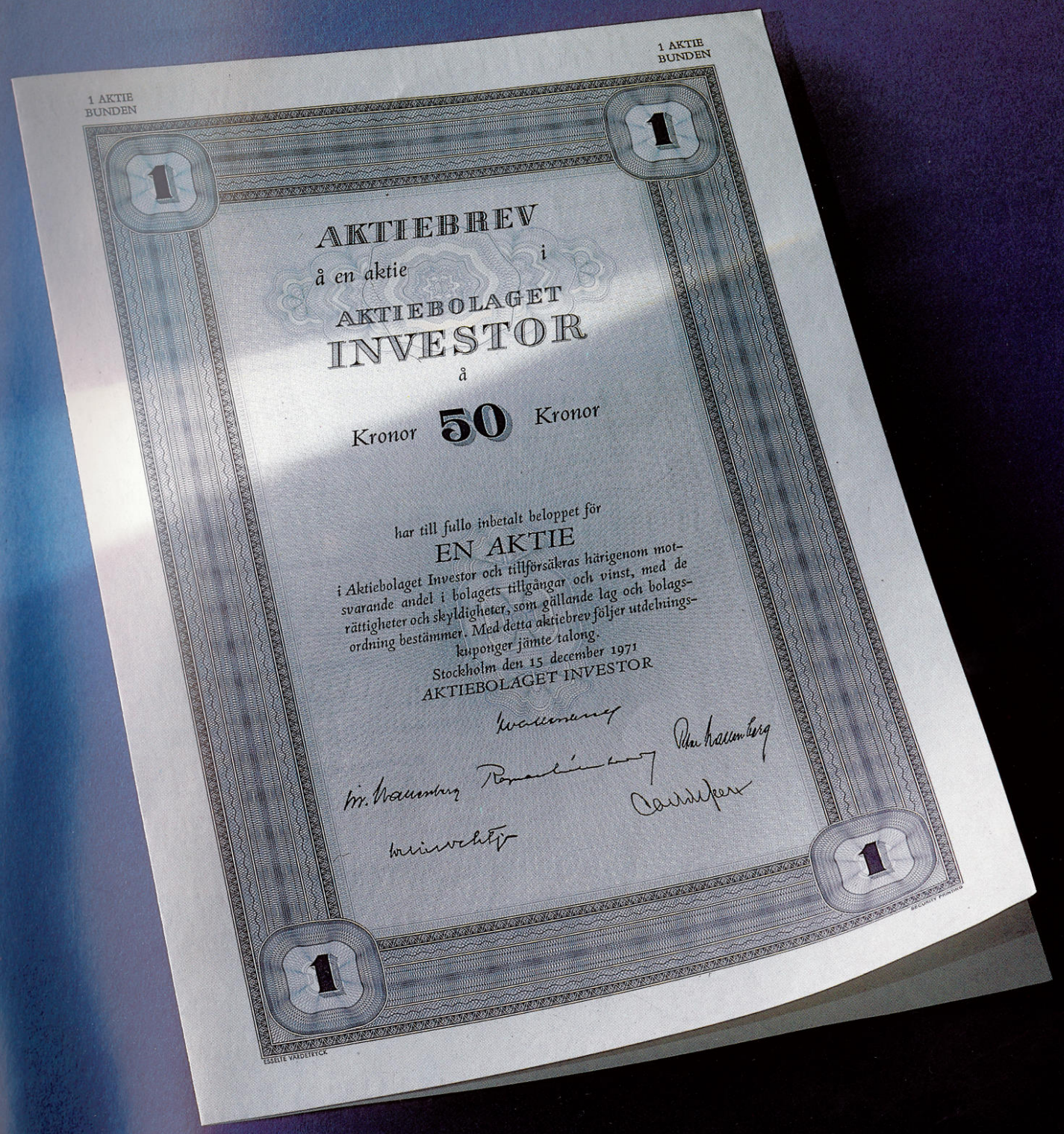



# INVESTOR

## ÅRSREDOVISNING 1985

# Innehåll


| | |
|---|---|
| 1985 i korthet | 1 |
| Struktur och värdering | 2 |
| Tio år i sammandrag | 3 |
| Investoraktien | 4 |
| Konjunktur- och börsöversikt | 6 |
| Aktieförvaltning | 9 |
| Investeringsfilosofi | 11 |
| Branschfördelning | 12 |
| Aktier | 14 |
| Värdepappershandel | 16 |
| Finansverksamhet | 17 |
| Övriga intressebolag | 19 |
| Förvaltningsberättelse | 21 |
| Moderbolagets resultaträkning | 22 |
| Moderbolagets balansräkning | 23 |
| Investorgruppens resultaträkning | 24 |
| Investorgruppens balansräkning | 25 |
| Finansieringsanalyser | 26 |
| Bokslutskommentarer | 27 |
| Revisionsberättelse | 29 |
| Styrelse och revisorer | 30 |
| Ledning i dotter- och intressebolag | 32 |



Produktion: KREAB, Kreativ Information AB, Stockholm
Tryck: Landströms, Lidköping

*Omslagsbild: Jan Landfeldt, Frog*


# Bolagsstämma

Ordinarie bolagsstämma hålles måndagen den 28 april 1986 kl 16.00 i Skandinaviska Enskilda Banken, Kungsträdgårdsgatan 8, Stockholm.

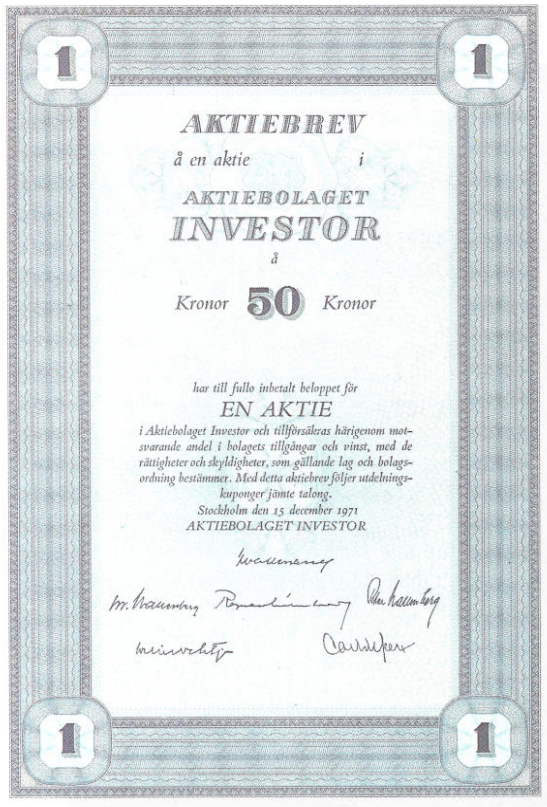
För att äga rätt till deltagande i förhandlingarna på stämman skall aktieägare dels vara införd i den av Värdepapperscentralen VPC AB förda aktieboken senast fredagen den 18 april 1986, dels anmäla sig senast onsdagen den 23 april 1986 kl 13.00 till styrelsen under adress: AB Investor, Box 16174, 103 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 fredagen den 18 april 1986.

## Utdelning

Som avstämningsdag föreslås måndagen den 5 maj 1986. Om bolagsstämman beslutar i enlighet med förslaget, beräknas utdelningen komma att utsändas genom VPC:s försorg tisdagen den 13 maj 1986.

# 1985 i korthet




- Värdet av moderbolagets svenska börsportfölj uppgick vid årsskiftet till 5.463 mkr. Portföljens värde ökade med 24% under året, vilket kan jämföras med en uppgång för Affärsvärldens generalindex på 25%.

- I moderbolaget köptes börsnoterade svenska aktier för 798 mkr och nytecknades för 47 mkr. Försäljningarna uppgick till 362 mkr. Börsnoterade aktier nettoköptes således för 483 mkr.

- De största nettoköpen gjordes i Electrolux, Astra, ASEA, Atlas Copco och den största nyteckningen i Skandia International Holding. De största nettoförsäljningarna avsåg Saab-Scania, Boliden, Skandia och Incentive.

- Substansvärdet per aktie ökade under året med 22% och uppgick den 31 december till 201 kronor.

- De aktier i Investors portfölj som steg mest under året var Atlas Copco (+98%), Astra (+78%), SKF (+67%) och Skandinaviska Enskilda Banken (+49%).

- Investorgruppens resultat före extraordinära poster uppgick till 296 mkr (880). Härav utgjorde realisationsvinster från aktieförvaltningen i moderbolaget 164 mkr (705).

- Mottagna utdelningar i moderbolaget ökade med 15% till 146,7 mkr. Värdet av erhållna inköpsrätter uppgick till 35,8 mkr (2,9).

- Investors utdelning föreslås bli 4:50 kronor per aktie, en ökning med 29%. Det totalt utdelade beloppet motsvarar då 80% av det utdelningsgrundande beloppet.

- AB Duba tecknade 120 000 aktier i Ångpanneföreningen, varav 15 000 såldes vidare. Efter detta har Duba aktier motsvarande 10% av aktiekapitalet i Ångpanneföreningen.

- Optionsmäklarna OM Fondkommission AB, i vilket Investor äger ca 25%, startade handeln med standardiserade köpoptioner. Optionshandelns omfång har vida överstigit förväntningarna.

# Struktur och värdering



Hardy Hedman

## AB INVESTOR

### Aktieförvaltning

**AB Investor: De tio största aktieposterna**

| | Värde per aktie, kr | | Värde per aktie, kr | | Värde per aktie, kr |
|---|---|---|---|---|---|
| ASTRA | 28 | Electrolux | 11 | 10 största aktieposterna | 142 |
| STORA | 22 | Papyrus | 10 | Övriga aktier[1] | 29 |
| ASEA | 21 | Skandia | 9 | Övriga tillgångar och skulder[2] | – 9 |
| SKF | 12 | Swedish Match | 9 | | 162 |
| Atlas Copco | 12 | Alfa-Laval | 8 | | |

50% Thisbe — Värde per aktie, kr 5

100% Emissionsinstitutet — Värde per aktie, kr –

### Värdepappershandel

| | Värde per aktie, kr |
|---|---|
| Duba (100%) | 4 |
| Instoria Inc. (100%) | 2 |
| Investors Nineteen (100%) | 2 |
| Cator (50%) | – |
| Patricia (100%) | – |

### Finansverksamhet

| | Värde per aktie, kr |
|---|---|
| Bohusbanken | 2 |
| Finans Vendor (100%) | 8 |
| Atlas Copco Finans (30%) | – |
| Atlas Copco Leasing (30%) | – |
| Saab-Ana Finans (30%) | 0.5 |
| Saab-Scania Finans (30%) | 1 |

### Övriga intressebolag

| | Värde per aktie, kr |
|---|---|
| HAB Mercator (49% + 25%) | – |
| Navigare (50%) | 1 |
| Näckström (30% + 50%) | 2 |
| Optionsmäklarna[3] (30% + 25%) | 0,5 |
| Stockholm-Saltsjön (30% + 42%) | 11 |
| J Åkerman (20%) | – |

1) Avser övriga börsnoterade svenska och utländska aktier.
2) Avser tillgångar och skulder i moderbolaget exklusive bokförda värden på moderbolagets aktier i dotterbolag och övriga aktier.
3) Investor har lämnat option till utomstående institutioner att förvärva 17% av totala aktiekapitalet i Optionsmäklarna.



# Tio år i sammandrag

| Mkr | 1976 | 1977 | 1978 | 1979 | 1980 | 1981 | 1982 | 1983 | 1984 | 1985 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Mottagna utdelningar | | | | | | | | | | |
| dotterbolag | 2,4 | 2,9 | 3,5 | 1,5 | 2,1 | 3,7 | 1,1 | 1,6 | 5,6 | 5,5 |
| övriga bolag | 38,4 | 39,4 | 40,4 | 45,4 | 61,2 | 76,5 | 96,1 | 111,0 | 122,5 | 141,2 |
| | 40,8 | 42,3 | 43,9 | 46,9 | 63,3 | 80,2 | 97,2 | 112,6 | 128,1 | 146,7 |
| Realisationsvinster | 26,2 | 9,5 | 27,9 | 1,4 | 92,4 | 212,7 | 132,7 | 729,9 | 705,2 | 164,2 |
| Räntenetto | 3,9 | 4,3 | 3,8 | 4,6 | 5,5 | 0,9 | 2,5 | 11,1 | –22,2 | –111,1 |
| Årets vinst[1] | 75,2 | 44,4 | 95,6 | 52,1 | 161,9 | 194,6 | 229,1 | 739,8 | 806,5 | 241,4 |
| Balansomslutning | 326,8 | 332,8 | 404,4 | 392,9 | 527,5 | 694,7 | 866,0 | 1.605,3 | 4.334,8 | 4.451,5 |
| Eget kapital | | | | | | | | | | |
| Aktiekapital | 180,0 | 180,0 | 180,0 | 270,0 | 270,0 | 270,0 | 405,0 | 405,0 | 810,0 | 810,0 |
| Övrigt eget kapital | 123,0 | 134,0 | 195,6 | 119,8 | 241,3 | 384,7 | 414,0 | 1.072,7 | 1.360,9 | 1.488,9 |
| | 303,0 | 314,0 | 375,6 | 389,8 | 511,3 | 654,7 | 819,0 | 1.477,7 | 2.170,9 | 2.298,9 |
| Kr | | | | | | | | | | |
| Börskurs 31.12[2] | 23:50 | 18 | 24 | 22:50 | 28 | 50 | 76 | 118 | 115 | 137 |
| Ber. substansvärde/ aktie[2] | 37:50 | 31:50 | 35:50 | 36 | 44 | 68 | 103:50 | 177:50 | 165 | 201 |
| Kurs/ber. substans-värde[2] | 63% | 58% | 68% | 62% | 64% | 74% | 73% | 66% | 70% | 68% |
| Utdelning[2] | 1:03 | 1:06 | 1:17 | 1:29 | 1:59 | 2:00 | 2:50 | 3:50 | 3:50 | 4:50[3] |

1. Avser moderbolagets nettovinst efter skatt
2. Justerat för emissioner och split, A-aktien
3. Föreslagen

## De tio största aktieposterna
enligt börsvärde den 31/12 1985

| | Mkr | Andel av börsnoterade svenska portföljen | Andel av mottagna utdelningar | Aktieposten i kr per Investor-aktie |
|---|---|---|---|---|
| Astra | 902 | 16% | 4% | 28 |
| STORA | 722 | 13% | 15% | 22 |
| ASEA | 685 | 13% | 12% | 21 |
| SKF | 392 | 7% | 8% | 12 |
| Atlas Copco | 376 | 7% | 6% | 12 |
| Electrolux | 368 | 7% | 9% | 11 |
| Papyrus | 309 | 6% | 9% | 10 |
| Skandia | 300 | 5% | 5% | 9 |
| Swedish Match | 280 | 5% | 7% | 9 |
| Alfa-Laval | 248 | 5% | 6% | 8 |
| | 4.582 | 84% | 81% | 142 |
| Övriga svenska aktier | 631 | 16% | 19% | 27 |
| Totalt | 5.463 | 100% | 100% | 168 |

## Fördelning av Investors beräknade substansvärde
per aktie den 31/12 1985[1]

| | Kronor |
|---|---|
| De tio största aktieposterna | 142 |
| Övriga aktier[2] | 29 |
| Övriga tillgångar och skulder[3] | – 9 |
| Summa | 162 |
| Övrig aktieförvaltning[4] | 5 |
| Värdepappershandel | 8 |
| Finansverksamhet | 11.5 |
| Övriga intressebolag | 14.5 |
| Totalt | 201 |

1) Dotterbolag är upptagna till eget kapital uppjusterat med dold reserv i börsnoterade aktier. Övriga bolag är upptagna till försiktigt uppskattade marknadsvärden. Hänsyn har ej tagits till föreslagen utdelning till egna aktieägare, latent skatteskuld i aktieportföljen eller garantin för AB Patricia.
2) Avser övriga börsnoterade svenska och utländska aktier.
3) Avser tillgångar och skulder i moderbolaget, exklusive bokförda värden på moderbolagets aktier i dotterbolag och övriga aktier.
4) Avser värdet av aktieförvaltningen i AB Thisbe och AB Emissionsinstitutet, d v s exklusive värdet av AB Finans Vendor, AB Patricia och J Åkerman AB.

# Investoraktien

## Värdering av investmentbolag

Vid företagsvärdering används normalt två olika värderingsmetoder, avkastningsvärdering och substansvärdering.

En substansvärdering baseras på skillnaden mellan marknadsvärdet på ett företags tillgångar och dess skulder och är en lämplig värderingsmetod i de fall tillgångarnas marknadsvärden är välkända och den synliga vinsten på ett ofullständigt sätt uttrycker företagets intjäningsförmåga.

För att värdera ett investmentbolag där den helt dominerande delen av tillgångarna utgörs av börsnoterade aktier med lätt identifierbara marknadsvärden är substansvärdering en både enkel och naturlig metod.

Investors substansvärde beräknas till 6.500 mkr per den 31 december 1985, dvs 201 kronor per aktie. Av detta svarar aktieförvaltningen i moderbolaget för 162 kronor, övrig aktieförvaltning för 5 kronor, värdepappershandeln för 8 kronor, finansverksamheten för 11:50 kronor och de övriga intressebolagen för 14:50 kronor. Värdena är baserade på faktiska eller uppskattade marknadsvärden av bolagens underliggande tillgångar, vare sig dessa är likvida medel, aktier, fastigheter eller fartyg.

Börskursen på Investors A-aktie var vid årsskiftet 1985/86 137 kronor, vilket med ovan angivna substansvärde på 201 kronor per aktie innebär en investmentbolagsrabatt på 32% (30%). För B-aktien, vars börskurs vid årsskiftet var 138 kronor, blev rabatten 31% (36%).

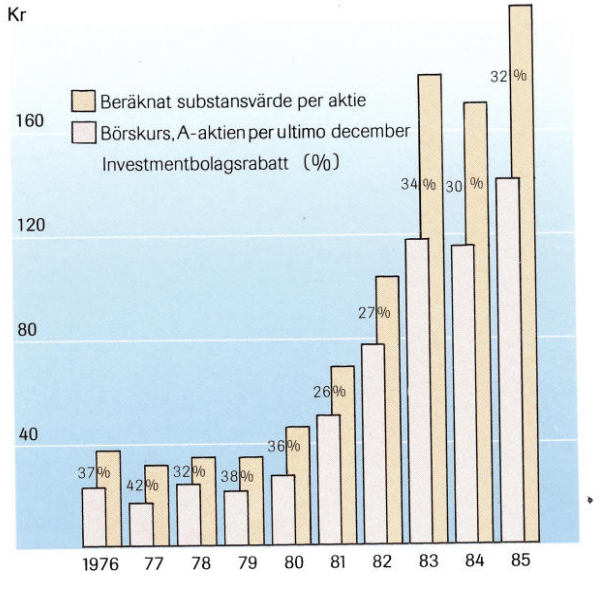
En faktor som brukar användas som förklaring till investmentbolagsrabatten är bolagets latenta skatteskuld. Denna kan beräknas till ca 15% av Investors börsportföljvärde. Det sakligt riktiga i att inbegripa en beräknad skatteskuld vid värdering av ett investmentbolag kan ifrågasättas, eftersom bolagets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

Aktieportföljens marknadsvärde torde därtill avsevärt överstiga det beräknade börsvärdet, eftersom aktieportföljen innehåller ett betydande antal sk strategiska poster, vilka erfarenhetsmässigt betingar en väsentlig premium över börskursen.

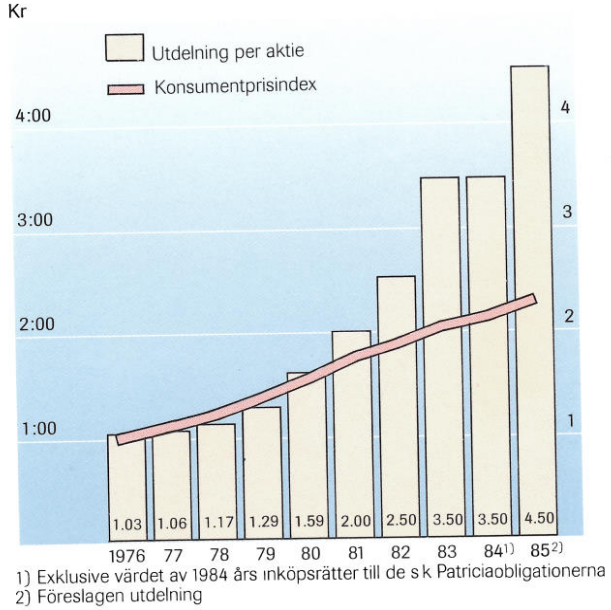
## Utdelningspolitik

Det är naturligt att värderingen av ett investmentbolag även påverkas av den lämnade aktieutdelningen. Det finns väsentliga skillnader mellan hur olika aktieägare beskattas för mottagna utdelningar. För exempelvis många stiftelser är således utdelningen en skattefri intäkt medan en privatperson med hög marginalskatt endast får behålla ca 20% av utdelningen. Det är därför angeläget att ett investmentbolag klargör sin utdelningspolitik.

### Beräknat substansvärde per aktie, börskurs och investmentbolagsrabatt




### Utdelning per aktie jämfört med konsumentprisindex




1) Exklusive värdet av 1984 års inköpsrätter till de sk Patriciaobligationerna
2) Föreslagen utdelning



Enligt skattereglerna skall ett investmentbolag vidareutdela minst 80% av mottagna utdelningar – inklusive värdet av erhållna inköpsrätter – för att undvika inkomstskatt. Återstående del av de mottagna utdelningarna utgör bolagets "cash-flow" och kan återinvesteras i aktier som i sin tur leder till ökade utdelningsinkomster. Kravet att vidareutdela emottagna inköpsrätter får dock en negativ "cash-flow"-effekt eftersom inköpsrätterna ju inte motsvaras av en likviditetsmässig inbetalning.

En utdelningsandel av 80% av de mottagna utdelningarna – inklusive eventuella inköpsrätter – borde vara det mest gynnsamma för Investors aktieägare.

Den framtida utdelningstillväxten kommer naturligen direkt att påverkas av utdelningsintäkterna från aktieportföljen. Härtill kommer värdet av eventuella inköpsrätter. Eftersom detta visar sig kunna bli av betydande storlek men med stora skillnader mellan åren, kommer fluktuationer kunna uppstå i Investors lämnade utdelning.

För 1985 har styrelsen beslutat föreslå en utdelning om 4:50 kronor (3:50) vilket är en höjning med 29%. Utdelningen svarar för 79,9% av de mottagna utdelningarna inklusive inköpsrätter. Inköpsrätterna i sin tur svarar för ca 90 öre av den föreslagna utdelningen.

## Antal aktier

| | | |
|---|---|---|
| A bundna | (1 röst) | 23.004.001 |
| A fria | (1 röst) | 5.345.999 |
| B fria | (1/10 röst) | 4.050.000 |
| Totalt | | 32.400.000 |

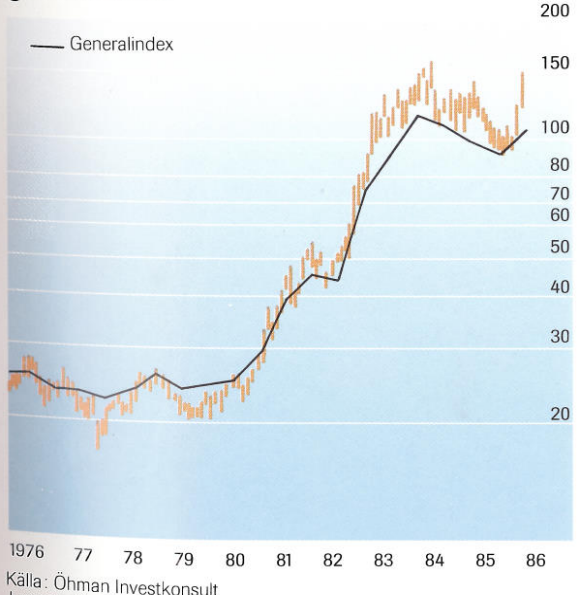
## Aktieägarstatistik

(enligt VPC per den 24 januari 1986*)

| Storlekskklass | Antal aktieägare | Totalt antal aktier | Totalt antal aktier i % av aktiekapitalet |
|---|---|---|---|
| 1 – 500 | 9.355 | 2.873.479 | 8,9 |
| 501 – 5.000 | 4.055 | 5.410.866 | 16,7 |
| 5.001 – 50.000 | 342 | 3.903.002 | 12,0 |
| 50.001 –100.000 | 18 | 1.289.912 | 4,0 |
| 100.001–800.000 | 19 | 4.111.153 | 12,7 |
| 800.001– | 7 | 14.811.588 | 45,7 |
| | 13.796 | 32.400.000 | 100,0 |

* förvaltarregistrerade innehav per den 26 augusti 1985

### Investoraktiens kursutveckling jämfört med generalindex




Källa: Öhman Investkonsult
Justerat för emissioner och split

### Investors tio största aktieägare

per den 24 januari 1986

| | % av aktiekapitalet | % av rösterna |
|---|---|---|
| Knut & Alice Wallenbergs Stiftelse | 22,2 | 25,0 |
| Trygg-Hansa | 5,5 | 4,7 |
| Stockholms Enskilda Banks Pensionsstiftelse | 5,0 | 5,0 |
| SPP + Arbetsmarknads-försäkr. Pensions Förs. AB | 4,7 | 4,9 |
| Skandia | 4,2 | 3,7 |
| PKbankens Aktiesparfond | 3,6 | 3,7 |
| SEBs Aktiesparfond | 2,8 | 3,1 |
| Investment AB D Carnegie & Co | 1,5 | 1,7 |
| Kammarkollegiet | 1,2 | 1,2 |
| Skandinaviska Bankens Pensionsstiftelse | 0,9 | 1,0 |

# Konjunktur- och börsöversikt

Börsåret 1985 fick totalt sett ett gynnsamt förlopp med en uppgång i Affärsvärldens generalindex på drygt 25%. Efter en svag utveckling under det första halvåret återhämtades kursfallen successivt under hösten och under årets två sista månader steg kurserna brant.

En viktig orsak till att kursutvecklingen på stockholmsbörsen blev svag under årets första del, trots att flertalet av världens större aktiemarknader utvecklades starkt, var den dämpade konjunkturbilden för Sverige.

Redan tidigt pekade de flesta konjunkturprognoser mot att den ekonomiska utvecklingen under 1985 skulle bli väsentligt sämre än under 1983–84. De positiva effekterna av devalveringarna 1981 och 1982, vilka förbättrat den svenska industrins konkurrenskraft och därmed bidragit till ökad export, stigande produktion och ökade vinster inom industrin, förväntades avta under 1985. Anledningen var främst en snabbare lönestegringstakt än i vår omvärld parad med en svagare produktivitetstillväxt till följd av ett i utgångsläget högt kapacitetsutnyttjande.

Således förväntades tillväxttakten i BNP falla, bytesbalansen åter gå mot ett underskott och inflationstakten ligga på en i förhållande till omvärlden alltför hög nivå.

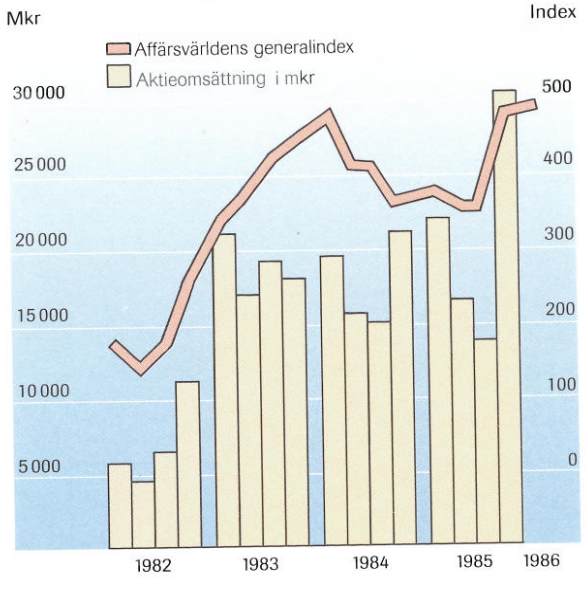
## Rekordstort valutautflöde

Dessa prognoser besannades i hög grad, men dessutom förstärktes effekterna på bytesbalansen av flera faktorer. Den kalla vintern i kombination med den kraftiga uppgången för USA-dollarn i början på året ökade betydligt kostnaden för Sveriges oljeimport. Importökningen späddes på av en stark ökning av den privata konsumtionen och ett lågt sparande. Till detta kom en kraftig uppgång i de importintensiva industriinvesteringarna. Samtidigt inträffade en oväntat kraftig försvagning av framförallt den amerikanska konjunkturen, vilket medförde att exportvolymutvecklingen blev sämre än väntat. Konsekvensen blev ett rekordstort valutautflöde. Under årets fem första månader uppgick valutautflödet till 8,6 miljarder kronor, vilket försvagade kronan och förstärkte devalveringsspekulationerna.

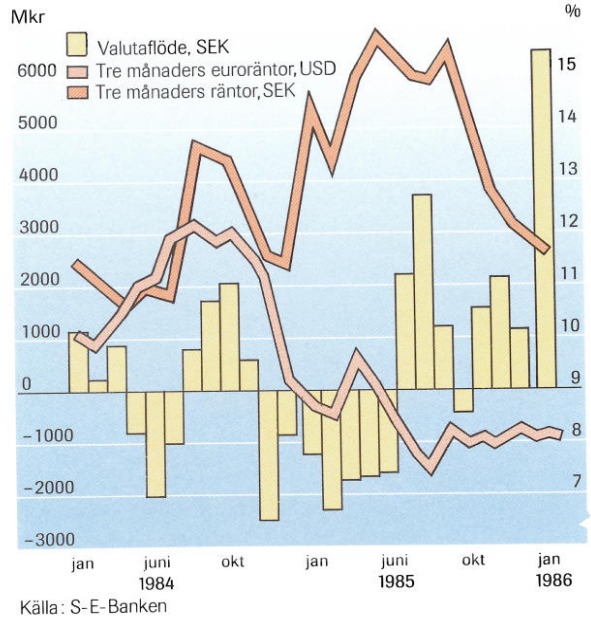
## Ränteutvecklingen

Med hänsyn till det kommande riksdagsvalet var regeringens möjligheter att försvara kronan med hjälp av en finanspolitisk åtstramning begränsade, varför penningpolitiken fick bära huvuddelen av bördan genom två successiva höjningar av räntan. Den första skedde i januari 1985, då de korta räntorna höjdes ca 2 procentenheter, och den andra i maj, då såväl straffräntan som diskontot höjdes 2 procentenheter. Därmed vände valutaflödet och räntorna kunde åter sänkas. Såväl diskontot som straffräntan sänktes med 1 procentenhet i juli.

Affärsvärldens generalindex samt aktieomsättning




Valutaflöde samt ränteutveckling i Sverige och omvärlden




Källa: S-E-Banken






## Osäkerhet inför riksdagsvalet

Utvecklingen på aktiemarknaden under tredje kvartalet präglades främst av osäkerheten inför riksdagsvalet i september. Först efter den socialdemokratiska valsegern och en tids konsolidering började börskurserna stiga mer markant. Ett antal samverkande faktorer bidrog till detta.

De förväntningar på en ny devalvering efter valet, som möjligen funnits på marknaden, avtog efter socialdemokraternas valseger. Detta i kombination med internationellt sett mycket höga inhemska räntor och en säsongsmässigt starkare bytesbalans medförde ett betydande valutainflöde under främst oktober–november, vilket i sin tur möjliggjorde ytterligare sänkningar av straffräntan.

En kraftigt bidragande orsak till den snabba kursutvecklingen under slutet av året var vidare den goda likviditeten hos de kapitalplacerande institutionerna. Såväl allemansfonder, löntagarfonder och försäkringsbolag som andra institutionella placerare hade betydande nettoplaceringsbehov på aktiemarknaden. Eftersom nyemissionsvolymen begränsades till 2,6 miljarder kronor jämfört med drygt 13 miljarder kronor året innan, medförde likviditeten ett efterfrågeöverskott på aktier och därmed stigande kurser.

De stora nettoköpen från utländska placerare var vidare, liksom tidigare år, en viktig stimulans till den positiva kursutvecklingen. Utländska institutioner nettoplacerade under året för ca 5 miljarder kronor i svenska börsnoterade aktier. Det sammanlagda börsvärdet av utländska investeringar i börsnoterade svenska aktier beräknades vid årsskiftet 1985/86 uppgå till mellan 20 och 25 miljarder kronor, dvs 8–10% av det samlade börsvärdet på stockholmsbörsen.

De utländska investeringarnas avgörande betydelse för den svenska aktiemarknadens utveckling har inte uppmärksammats tillräckligt. Trots att de utländska investeringarna i allmänhet är långsiktiga innebär de en ökning av de kapitalflöden som relativt snabbt kan förflyttas till den eller de marknader som upplevs som mest attraktiva. För en internationellt sett begränsad aktiemarknad som den svenska kan marginella förändringar i dessa flöden leda till kraftiga kursfluktuationer.

Betydelsen för den svenska aktiemarknaden av den internationella ekonomiska utvecklingen blir härmed än större liksom känsligheten för förändringar av marknadens spelregler, exempelvis genom förändrade skatteregler eller andra politiska ingrepp.

Den relativa värderingen av stockholmsbörsen jämfört med övriga internationella aktiemarknader blir vidare av ökande betydelse i konkurrensen om det internationella riskkapitalet.

Kursutvecklingen i Sverige kommer med andra ord att påverkas av utvecklingen på aktiemarknaderna i omvärlden, vilket förstärks av att ett ökat antal svenska aktier noteras på utlandsmarknaderna. För att inbördes värdera kursnivåerna på olika internationella aktiemarkna-

der kan man dock inte – som ofta görs – okritiskt jämföra traditionella aktievärderingsmått som P/E-tal eller direktavkastning. Olikheter i bl a ländernas inflationstakt, räntenivåer och skattesystem kan motivera skilda avkastningskrav och därmed olika nivåer på P/E-tal eller direktavkastning.

## Utsikter för 1986

Inför 1986 finns det förutsättningar för optimism om börsutvecklingen. De kraftigt sjunkande oljepriserna har bidragit till att sänka såväl inflationstakt som räntenivåer världen över. Detta borde ge en väsentlig stimulans till den ekonomiska utvecklingen i de flesta OECD-länderna. Samtidigt leder en lägre inflation och lägre räntor till lägre avkastningskrav på aktieinvesteringar och därmed till högre börskurser.

Det är inte osannolikt att västvärldens ekonomier står inför en längre period med god ekonomisk tillväxt, låg inflation och en ökad privat konsumtion. Bakgrunden är att inflationen till följd av lågt kapacitetsutnyttjande och fallande råvaru- och energipriser förblir låg, vilket möjliggör en expansivare penningpolitik utan åtföljande inflationstendenser. Därmed skulle räntenivåerna successivt kunna sänkas med positiva effekter på investeringar och tillväxt som följd. Tilltron till denna optimistiska bild har förstärkts av G-5 gruppens (dvs fem av världens ekonomiska stormakter) samlade agerande för att successivt föra ned US-dollarn på en lägre nivå.

Även den svenska ekonomin gynnas av den ovan beskrivna internationella utvecklingen[1]. En lägre dollarkurs och ett sjunkande oljepris medför att bytesbalansen förbättras och t o m kan visa ett överskott under 1986. Härigenom finns förutsättningar för en ytterligare sänkning av räntenivån i Sverige[2], vilket i sin tur – liksom de sänkta oljepriserna – påverkar inflationstakten förmånligt.

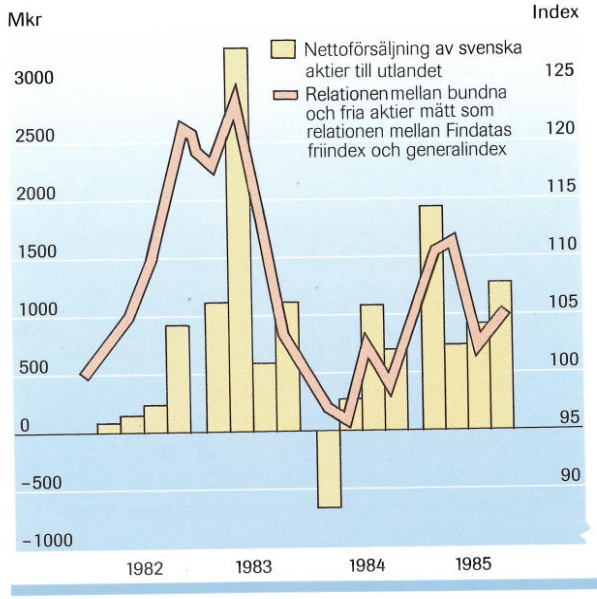
Mot denna bakgrund borde det finnas förutsättningar att i avtalsrörelsen nå överenskommelser på en nivå som bevarar konkurrenskraften för den svenska industrin men samtidigt ger löntagarna en reallöneförbättring. Tyvärr inger inledningen av avtalsrörelsen farhågor för utdragna och besvärliga förhandlingar vilket kan skapa osäkerhet på aktiemarknaden.

För att den svenska aktiemarknaden skall kunna fortsätta att attrahera såväl inhemskt som utländskt kapital och därmed fullgöra sin uppgift att försörja svenskt näringsliv med riskkapital är det vidare av avgörande betydelse att de ekonomiska förutsättningarna för aktieplaceringar inte riskerar att förändras genom nya pålagor som inslag i den ekonomiska politiken.

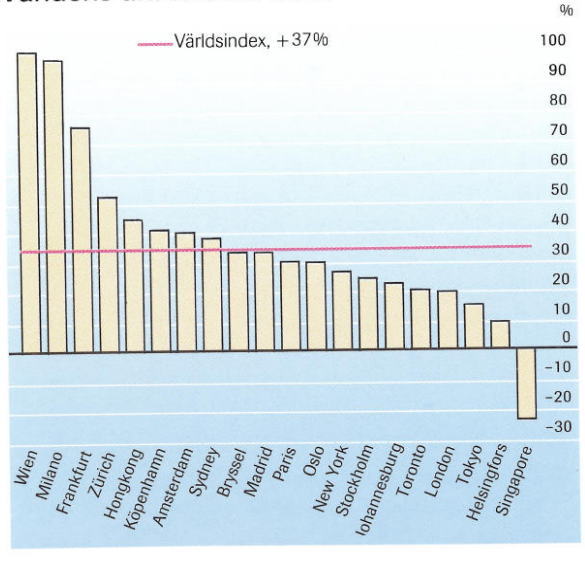
1) Detta gäller den svenska ekonomin som helhet. Enskilda branscher eller företag kan dock komma att påverkas negativt av t ex den lägre dollarkursen, som förbättrar den amerikanska industrins konkurrenssituation.

2) Diskontot sänktes den 17/1 1986 med 1% till 9,5%.

### Relationen mellan fria och bundna aktier samt nettoförsäljning av svenska aktier till utlandet




### Världens aktiebörser 1985








# Aktieförvaltning

Investorgruppens värdemässigt dominerande område är förvaltningen av moderbolagets aktieportfölj. Denna verksamhet svarar för ca 90% av gruppens sammanlagda resultat efter räntenetto samt för ca 85% av gruppens substansvärde (se sid 2).

Resultatet från aktieförvaltningen är av avgörande betydelse för bolagets utdelningskapacitet. Investors ställning som investmentbolag medför att utdelningsintäkter – liksom värdet av inköpsrätter – är skattefria om de vidareutdelas till minst 80% till bolagets egna aktieägare.

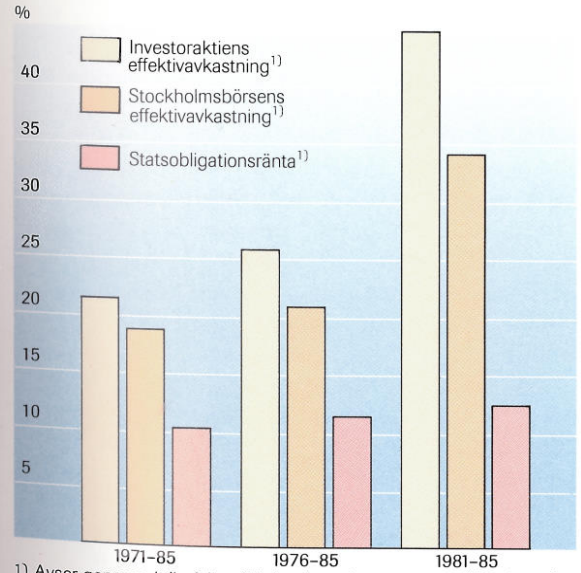
Realisationsvinst på aktier beskattas på samma sätt som för fysiska personer, dvs till 40% om innehavstiden är över 2 år, annars till 100%.

Stockholmsbörsens utveckling är naturligen av stor vikt för aktieförvaltningen. Som tidigare beskrivits steg Affärsvärldens generalindex med drygt 25%. Värdeökningen i Investors börsportfölj, justerad för köp och försäljningar, var under året ca 24%.

Mot bakgrund av Investors långsiktiga placeringsfilosofi, som beskrivs på sidan 11, är det inte helt meningsfullt att jämföra utvecklingen av portföljen med börsindex över ett enda år, för att avgöra hur framgångsrik förvaltningen varit. Riktigare är istället att mäta den effektiva avkastningen på aktieportföljen (dvs värdestegring plus utdelning) under en längre tidsperiod och sätta denna i relation till exempelvis effektivavkastningen på stockholmsbörsen under motsvarande period eller till räntan på statsobligationer. För ett så renodlat investmentbolag som Investor är det sannolikt att den effektiva avkastningen på Investoraktien, över längre tidsperioder, väl överensstämmer med aktieportföljens effektivavkastning. Investoraktien har under en lång följd av år haft en effektivavkastning som överstigit såväl den genomsnittliga effektivavkastningen för stockholmsbörsen som den genomsnittliga räntan på statsobligationer.

Placeringsaktiviteten var hög i Investors börsportfölj under året. Börsnoterade aktier köptes eller nytecknades för 845 mkr. Försäljningarna uppgick till 362 mkr. Netto köptes således aktier för 483 mkr under året. Köpen gjordes huvudsakligen under det första halvåret, medan försäljningarna främst skedde under årets sista månader.

### Jämförelse mellan effektivavkastningen för Investoraktie och stockholmsbörsen samt räntan på statsobligationer




1) Avser genomsnittlig årlig effektivavkastning resp statsobligationsränta

Effektivavkastningen utgörs av summan av aktiens värdestegring och erhållen utdelning. Erhållna utdelningar antas bli återinvesterade i aktier vid respektive års slut. Kurser och utdelningar är justerade för emissioner och split. För beräkning av stockholmsbörsens effektivavkastning har generalindex justerats med genomsnittlig vägd direktavkastning vid varje års slut. Beräkningarna har utförts av Findata.

## De största aktieaffärerna

Som framgår av tabellen på nästa sida gjordes de största nettoköpen i Electrolux, Astra, ASEA och Atlas Copco samt den största nyteckningen i Skandia International Holding. De största nettoförsäljningarna avsåg Saab-Scania, Boliden, Skandia och Incentive.

Motiven till de gjorda köpen och försäljningarna var dels en önskan att utnyttja kurslägen som ansågs attraktiva, dels en strävan att söka balansera portföljen på ett lämpligt sätt.

De ansenliga köpen av Electrolux-aktier återspeglar en hög tilltro till företagets framtidsutsikter i det långsiktiga ekonomiska scenario som beskrivits ovan, med ökade realinkomster för hushållen, en stigande privat konsumtion och ett ökat byggande. Electrolux' förvärv av Zanussi har bedömts ytterligare förstärka företagets strategiska position internationellt.

Genom de stora förvärven av Astra-aktier får Investors portfölj ökad exponering i läkemedelsbranschen som balans mot den traditionellt tunga andelen av verkstads- och skogsaktier. Astras högkvalitativa forskning har under en lång följd av år genererat unika originalpre-

parat som framgångsrikt lanserats på världsmarknaderna. Tillväxten har varit hög och har skett under finansiell balans.

Uppdelningen av Skandias svenska och internationella verksamhet genom bildandet av Skandia International bedöms ge båda bolagen bättre möjligheter att klara konkurrensen i framtiden. Investor utnyttjade fullt ut sina inköpsrätter i Skandia International Holding.

Under året såldes bolagets samtliga aktier i Boliden vilka anskaffats år 1982. Försäljningen motiverades av en osäkerhet inför kopparprisets utveckling.

Investor bidrog aktivt till skapandet av en svensk optionsmarknad genom bildandet av Optionsmäklarna OM Fondkommission AB år 1984. Verksamheten i Optionsmäklarna inleddes under 1985 och utvecklades framgångsrikt.

Handeln blev synnerligen aktiv och årsvolymen överträffade alla förväntningar.

### Större aktieaffärer under 1985[1]

**Köp** [2]

| | |
|---|---|
| 128 000 | Alfa-Laval A |
| 335 000 | ASEA A |
| 414 000 | Astra |
| 368 000 | Atlas Copco |
| 388 000 | Electrolux A |
| 1 012 000 | Electrolux B |
| 119 000 | Papyrus A |
| 348 000 | Skandinaviska Enskilda Banken A |
| 47 000 | STORA |
| 37 000 | SILA |
| 46 000 | Swedish Match A |
| 14 000 | Swedish Match B |

**Nyteckningar**

| | |
|---|---|
| 2 275 | Optionsmäklarna OM Fondkommission |
| 527 000 | Skandia International Holding |

**Fondemissioner och split** [3]

| | |
|---|---|
| 149 000 | Electrolux A |
| 48 000 | Åkermans |

**Försäljningar** [2]

| | |
|---|---|
| 192 000 | Boliden A |
| 342 000 | Incentive B |
| 64 000 | LKB B |
| 25 000 | Orrefors B |
| 285 000 | Saab-Scania |
| 144 000 | Skandia |

1) Antal aktier har utjämnats till hela tusental.

2) Avser nettoförändringar. Antalet aktier är justerat för att få jämförbarhet med utestående aktiestock i respektive bolag per den 31 december 1985.

3) Avser aktier som erhållits från existerande aktieinnehav vid årets ingång.

## Aktieförvaltningens resultat

Aktieförvaltningens resultat efter räntenetto uppgick till 63,9 mkr (103,0). Utdelningsintäkterna steg med 15% till 146,7 mkr vartill kom värdet av erhållna inköpsrätter med 35,8 mkr. Det utdelningsgrundande beloppet ökade således med 39% till 182,5 mkr.

Räntenettot försämrades till –111,1 mkr (– 22,2). Räntekostnaderna har utnyttjats för att minska den skattepliktiga realisationsvinsten dels från 1984 års försäljning av bolagets aktieinnehav i KemaNobel, dels från årets aktieförsäljningar. Bolaget har därmed fått en ytterst begränsad skattebelastning för verksamhetsåret. From 1986 förutses en avsevärd reduktion av de räntekostnader för Patriciaobligationslånet som belastar Investor.

## Thisbegruppen

Förutom i moderbolaget bedrivs aktieförvaltning även i de närstående bolagen AB Thisbe och AB Emissionsinstitutet.

AB Thisbe, som ägs till lika delar av Investor och Providentia, är moderbolag i en företagsgrupp bestående av AB Finans Vendor, AB Patricia och AB Emissionsinstitutet. J Åkerman AB i vilket AB Thisbe ägde 20% har försålts i början av 1986 (se J Åkerman AB sid 20).

I syfte att förstärka kapitalbasen i Thisbe för att bättre återspegla storleksförhållandena i gruppen har under 1985 Investor och Providentia omvandlat ett förlagslån på 358 mkr till aktiekapital. Det beskattade egna kapitalet i Thisbe uppgår efter nyemissionen till 370 mkr.

AB Thisbe, som är ett förvaltningsbolag, har en börsportfölj som vid årsskiftet hade ett marknadsvärde på 78 mkr. Börsportföljens största poster är 16% av aktiekapitalet i Eldon samt 12% i Infina. Moderbolagets resultat före bokslutsdispositioner och skatt uppgick till 5,9 mkr.

AB Emissionsinstitutet är ett förvaltningsbolag vars aktieportfölj vid årsskiftet bestod av ca 87.000 aktier i Papyrus med ett marknadsvärde på 22,7 mkr. Bolagets aktiekapital är 4,0 mkr och resultatet uppgick till 0,7 mkr.





# 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.

## Långsiktiga investeringar

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

Den långa placeringssikten hindrar inte att mer eller mindre marginella försäljningar kan göras för att utnyttja fördelaktiga kurslägen. Däremot inträffar det mer undantagsvis att hela aktieposter utförsäljs 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, KemaNobel och under föregående år Boliden. I flertalet av dessa fall har försäljningarna gjorts i samband med uppköpserbjudanden.

## Aktivt ägande

Det aktiva ägandet, som är bolagets maxim, kännetecknas av ett starkt känt ansvar att verka för en långsiktigt gynnsam utveckling för bolagen i Investors aktieportfölj. Denna medverkan sker genom ett aktivt styrelsearbete i de berörda företagen. 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 132 mkr i nyemissionskapital i svenska börsnoterade företag. Vidare har bolaget aktivt deltagit i rekonstruktionen av bl a Garphyttan samt medverkat i strukturaffärer såsom STORAs förvärv av Billerud och Papyrus' uppköp av Nymölla. Att investmentbolagen har en uppgift härvidlag framgår bl a av förarbetena till lagen om investmentbolag (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."

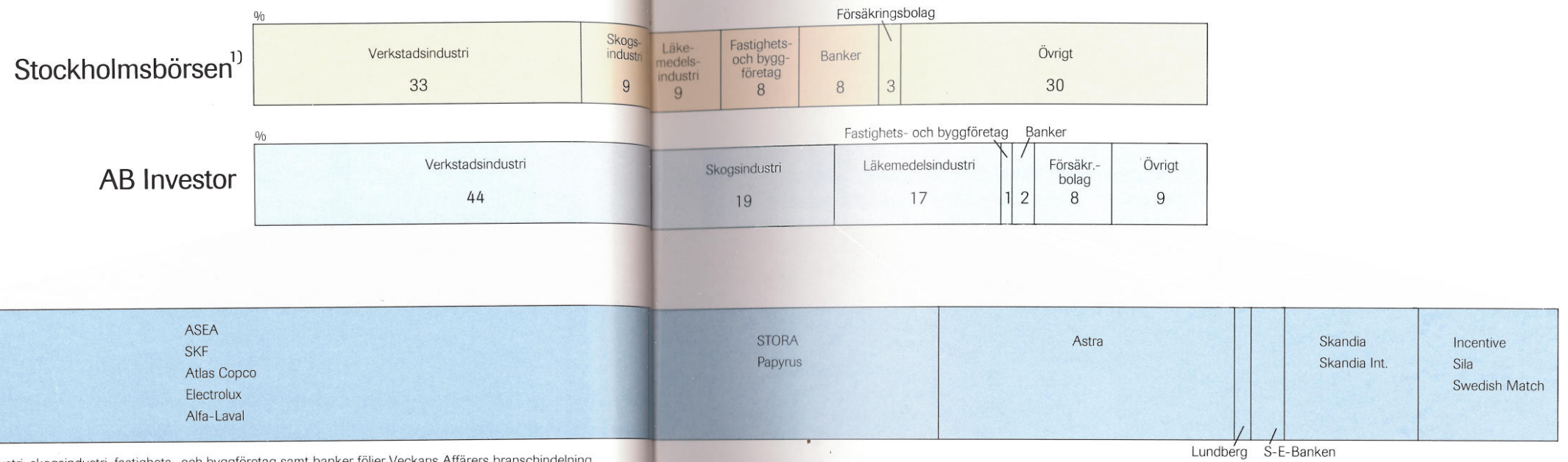
En stark ägarposition i de berörda företagen är ofta en förutsättning för att kunna leva upp till ägaransvar. Historien visar även att en riktig ägarstruktur kan vara av stor betydelse för ett företags utveckling. Det finns bland våra storföretag många exempel på företag som idag är framgångsrika och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

## Koncentrerad aktieportfölj

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 "till företagssamhetens tjänst", har varit framgångsrik och för aktieägarna fördelaktig visas av att Investoraktiens effektivavkastning klart överstigit den genomsnittliga effektivavkastningen för stockholmsbörsen under de senaste 5, 10 och 15 åren.

# Branschfördelning




1) Verkstadsindustri, skogsindustri, fastighets- och byggföretag samt banker följer Veckans Affärers branschindelning.
Läkemedelsindustri utgörs av Astra, Fermenta, Pharmacia och Leo.
Försäkringsbolag utgörs av Atlantica, Skandia, Skandia International och Svenska kredit.



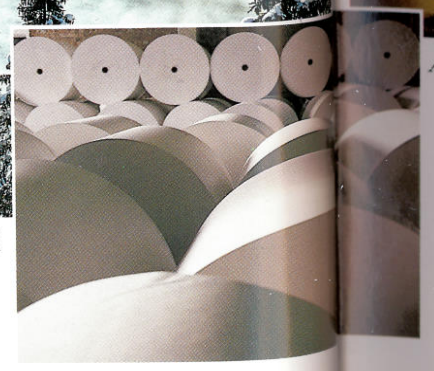
*SKF*



*STORA*



*ASEA*





*Astra*



*Swedish Match*



*Skandia*



*Atlas Copco*

# Aktier

| | Antal (hela tusental) | Bokfört värde per aktie kr[1] | Bokfört värde totalt tkr | Börsvärde 1985-12-31 per aktie kr | Börsvärde 1985-12-31 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 | 0 | | | 100 | 100 |
| | | | 6.000 | | | | |
| **Börsnoterade svenska bolag** | | | | | | | |
| **Verkstadsindustri** | | | | | | | |
| Alfa-Laval AB A bu | 937.000 | 160 | 146.057 | 265 | 248.365 | 6,4 | 13,2 |
| ASEA AB A bu | 2.323.000 | 140 | 329.599 | 295 | 685.196 | 5,8 | 6,8 |
| Atlas Copco AB | 1.980.000 | 90 | 172.797 | 190 | 376.286 | 8,4 | 8,4 |
| AB Electrolux A | 686.000 | 140 | 95.538 | 250 | 171.569 | 3,1 | 33,5 |
| AB Electrolux B fr | 1.012.000 | 160 | 158.844 | 194 | 196.375 | | |
| Ericsson, Telefon AB LM A bu | 149.000 | 50 | 7.445 | 260 | 38.716 | 1,1 | 10,5 |
| Ericsson, Telefon AB LM A fr | 245.000 | 50 | 12.255 | 250 | 61.273 | | |
| Garphyttan-Hesselman AB bu | 138.000 | 0 | 0 | 185 | 25.599 | 14,0 | 14,0 |
| Garphyttan-Hesselman AB fr | 61.000 | 0 | 0 | 185 | 11.216 | | |
| Saab-Scania AB stam A bu | 429.000 | 110 | 45.303 | 445 | 190.771 | 1,8 | 1,8 |
| AB SKF A bu | 1.390.000 | 70 | 97.300 | 282 | 391.980 | 5,2 | 11,3 |
| Åkermans Verkstad AB B bu | 157.000 | 20 | 3.540 | 98 | 15.419 | 5,6 | 3,3 |
| Åkermans Verkstad AB B fr | 33.000 | 20 | 750 | 98 | 3.267 | | |
| | | | 1.069.428 | | 2.416.032 | | |
| **Skogsindustri** | | | | | | | |
| AB Papyrus A bu | 938.000 | 90 | 85.247 | 260 | 243.906 | 12,2 | 12,2 |
| AB Papyrus A fr | 249.000 | 70 | 17.449 | 260 | 64.686 | | |
| Stora Kopparbergs Bergslags AB bu | 3.804.000 | 70 | 270.996 | 167 | 635.301 | 13,2 | 13,2 |
| Stora Kopparbergs Bergslags AB fr | 519.000 | 70 | 36.689 | 167 | 86.671 | | |
| | | | 410.381 | | 1.030.564 | | |
| **Läkemedelsindustri** | | | | | | | |
| AB Astra bu | 2.254.000 | 90 | 208.601 | 400 | 901.600 | 10,0 | 10,0 |
| **Fastighets- och byggföretag** | | | | | | | |
| L E Lundbergföretagen AB B | 1.100.000 | 50 | 55.000 | 58 | 63.800 | 2,4 | 0,6 |
| **Banker** | | | | | | | |
| Skandinaviska Enskilda Banken A | 1.598.000 | 30 | 43.222 | 79 | 126.202 | 1,3 | 1,3 |
| **Försäkringsbolag** | | | | | | | |
| Försäkrings AB Skandia | 909.000 | 190 | 176.860 | 330 | 299.995 | 7,6 | 7,6 |
| Skandia International Holding AB A fr | 527.000 | 160 | 83.193 | 250 | 131.634 | 3,3 | 3,3 |
| | | | 260.053 | | 431.629 | | |

1) Avrundat till hela tiotal.





# Aktier

| | Antal (hela tusental) | Bokfört värde per aktie kr[1] | Bokfört värde totalt tkr | Börsvärde 1985-12-31 per aktie kr | Börsvärde 1985-12-31 totalt tkr | Andel av aktiekapitalet i % | Andel av rösträtt i % |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Övrigt** | | | | | | | |
| Incentive AB stam A bu | 881.000 | 50 | 44.975 | 128 | 112.802 | 7,5 | 12,0 |
| Incentive AB stam A fr | 156.000 | 50 | 7.798 | 128 | 19.964 | | |
| SILA A bu | 276.000 | 110 | 31.238 | 230 | 63.557 | 9,4 | 9,4 |
| SILA A fr | 25.000 | 100 | 2.509 | 230 | 5.772 | | |
| SILA B bu | 21.000 | 140 | 2.890 | 230 | 4.796 | | |
| SILA B fr | 9.000 | 110 | 990 | 230 | 2.001 | | |
| Swedish Match AB A bu | 434.000 | 140 | 59.118 | 300 | 130.249 | 12,8 | 33,6 |
| Swedish Match AB A fr | 72.000 | 170 | 12.441 | 300 | 21.615 | | |
| Swedish Match AB B fr | 527.000 | 100 | 55.154 | 243 | 128.126 | | |
| AB Orrefors Glasbruk | 60.000 | 50 | 3.025 | 73 | 4.416 | 2,4 | 0,4 |
| | | | 220.138 | | 493.298 | | |
| **Totalt svenska börsnoterade aktier** | | | 2.266.823 | | 5.463.125 | | |
| **Intressebolag** | | | | | | | |
| 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 | 1.000 | 12.200 | 12.200 | | | 50,0 | 50,0 |
| Optionsmäklarna OM Fond-kommission AB[2] | 2.000 | 3.760 | 8.552 | | | 24,6 | 24,6 |
| 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 | 1.500.000 | 120 | 179.040 | | | 50,0 | 50,0 |
| | | | 289.485 | | | | |
| **Totalt svenska aktier** | | | 2.556.308 | | | | |
| **Utländska bolag** | | | | | | | |
| Nordisk Fjerfabrik A/S A | 151.000 | 130 | 20.279 | 330 | 49.872 | | |
| Nordisk Fjerfabrik A/S B | 50.000 | 130 | 6.761 | 328 | 16.413 | | |
| | | | 27.040 | | 66.285 | | |
| **Totalt aktier** | | | 2.583.348 | | 5.529.410 | | |

1) Avrundat till hela tiotal.
2) Investor har lämnat option till utomstående institutioner att förvärva 17% av totala aktiekapitalet i Optionsmäklarna.

# Värdepappershandel

Värdepappershandeln, dvs den kortsiktiga handeln med värdepapper, främst aktier, bedrivs inom Investorgruppen i dotterbolagen AB Duba, Instoria Inc. och Investors Nineteen Corp. samt i de med Providentia gemensamt ägda AB Cator och AB Patricia[1].

## AB Duba

Duba handlar huvudsakligen med svenska aktier men har även en portfölj med utländska aktier. I Duba som är "rörelsedrivande" i aktier likställes realisationsvinster med utdelningar och övriga intäkter och beskattas till 100% oavsett hur länge aktierna innehafts.

De totala köpen uppgick till 756 mkr (1.724) medan försäljningarna var 1.073 mkr (1.798). Resultatet efter finansnetto uppgick till 1 mkr (11).

Marknadsvärdet på Dubas aktieportfölj var vid årsskiftet 310 mkr, varav utländska aktier utgjorde drygt 50 mkr.

Under året förvärvade Duba ytterligare 10% av aktierna i Forsinvest från AB Vectura. Efter förvärvet äger Duba 20% av aktierna i Forsinvest, ett innehav som avses avyttras så snart detta kan ske till lämpligt pris.

En viktig del i Dubas verksamhet är vidare att delta med riskvilligt kapital i affärsprojekt som först på sikt kan komma att börsnoteras. I linje med detta förvärvade Duba, i början av 1985, 120.000 aktier i Ångpanneföreningen, varav 15.000 såldes vidare. Efter detta har Duba aktier motsvarande 10% av aktiekapitalet i Ångpanneföreningen[2].

SwedeChrome i Malmö, i vilket Duba gick in som delägare 1984, skall tillverka metallegeringen ferrokrom med en ny tillverkningsprocess baserad på SKF Steels plasmateknologi. Anläggningsarbetet påbörjades i maj 1985 och produktionen beräknas komma igång i juli 1986.

## Instoria Inc.

Instoria Inc. är ett av Duba helägt dotterbolag, vars verksamhet består av kortsiktiga aktieaffärer på New Yorkbörsen. Portföljens marknadsvärde vid årsskiftet uppgick till USD 8,4 miljoner. Resultatet före bokslutsdispositioner och skatt för 1985 uppgick till USD 0,0 miljoner (0,9).

1) AB Patricia ägs indirekt genom Thisbe till 50%.

2) Duba har utfärdat optioner till ledande befattningshavare i Ångpanneföreningen att ur Dubas innehav förvärva högst 34.500 aktier i Ångpanneföreningen till ett pris av 90 kronor per aktie.

## Investors Nineteen Corp.

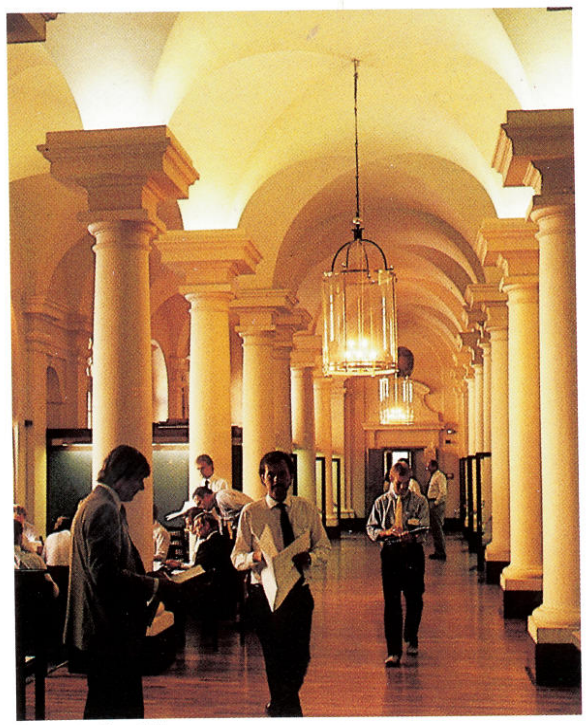
Investors Nineteen Corp. är baserat i Montreal (Kanada) och handlar huvudsakligen med amerikanska värdepapper. Marknadsvärdet på bolagets värdepappersportfölj inklusive likvida medel uppgick vid årsskiftet till USD 5,9 miljoner. Resultat före bokslutsdispositioner och skatt för 1985 uppgick till USD 0,5 miljoner (–0,2).

## AB Cator

Cator, som ägs till 50% av Duba, är ett rörelsedrivande bolag vars verksamhet främst består i handel med aktier och optioner. Bolaget visar för 1985 ett nollresultat.

## AB Patricia

Patricias huvudsakliga tillgång är aktier i Atlas Copco och STORA motsvarande ca 25% av aktiekapitalet i respektive bolag. Dessa innehav är föremål för sk köpoptioner och aktierna är pantsatta som säkerhet för optionsåtagandet. Aktieportföljens värde exklusive innehaven i Atlas Copco och STORA uppgick vid årsskiftet till 1.141 mkr. Totalt köptes aktier under året för 2.838 mkr och såldes för 1.744 mkr. För 1985 visar Patricia ett resultat före nedskrivningar och koncernbidrag på –0.6 mkr.



*Stockholmsbörsen*





# Finansverksamhet

Finansverksamheten bedrivs i de närstående bolagen Bohusbanken och Finans Vendor, samt i de finansbolag som Investor och Providentia bildat tillsammans med Atlas Copco och Saab-Scania.

## Bohusbanken (ägarandel 49%)

Bohusbanken som bedriver fullständig affärsbanksverksamhet är huvudsakligen inriktad på mindre och medelstora företag samt privatpersoner. Banken är även komplementbank till stora företag. Bankens kapitalbas medger väsentligt utrymme för expansion.

Under 1986 erhöll banken plats på Stockholms Fondbörs, varvid Bohusbanken även etableras i Stockholm.

Bankens inlåning ökade under 1985 med 12,9% till 267,9 mkr. Utlåningen ökade under 1985 med 17,7% till 366,9 mkr. Balansomslutningen uppgick 1985-12-31 till 925 mkr (medelomslutning 748 mkr).

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

| | 1981 | 1982 | 1983 | 1984 | 1985 |
|---|---|---|---|---|---|
| Mkr | 13,1 | 18,3 | 11,7 | 17,2 | 24,0 |

Rörelseresultatet i procent av genomsnittlig balansomslutning uppgick till 3,2% (2,2%). Avkastning på eget kapital efter skatt uppgick till 20,0% (15,8%).

Bohusbanken har under året haft i medeltal 28 anställda.

## AB Finans Vendor (ägarandel 50%)[1]

Vendor-gruppen består huvudsakligen av

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

1) Indirekt genom Thisbe.

## 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.

## AB Bokredit

Bokredit är ett bostadsfinansieringsinstitut, vilket lämnar långfristig finansiering av villor, bostadsrätter och fritidshus. Bolaget ägs till 66% av Finans Vendor och till 34% av Försäkrings AB Skandia. Utlåningen steg under året från 180 mkr till 273 mkr, och rörelseresultatet efter avskrivningar blev 7 mkr.

## Rikskuponger AB

Verksamheten i Rikskuponger har utvecklats positivt. Försäljningen ökade med 30% till 1.346 mkr och resultatet var mycket tillfredsställande. Marknaden för lunchkuponger fortsätter att expandera. Rikskupongers starka marknadsposition har bibehållits. I början av 1986 övertogs SamAdmi Restaurangcheck AB.

Vendor-gruppens totala utlåning inklusive bokfört värde av leasingobjekt ökade under året från 3.719 mkr till 4.407 mkr. Vendor-gruppens rörelseresultat före extraordinära poster uppgick till 121 mkr (87). Moderbolaget hade en fortsatt gynnsam utveckling och kunde trots kreditrestriktioner under huvuddelen av året förbättra sitt resultat.

Bolagets verkställande direktör Lars Ölander har den 31 december 1985 på egen begäran lämnat bolaget för annan verksamhet. Till ny verkställande direktör har utsetts direktör Allan Scharp, som tillträder vid månadsskiftet maj-juni.

Investor och Providentia är delägare i fyra finansbolag som drivs i nära samarbete med Atlas Copco respektive Saab-Scania.

## Atlas Copco Finans AB (ägarandel 30%)

Atlas Copco Finans 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 2,1 mkr (1,8 ) och balansomslutningen var 232,8 mkr, varav aktiekapital 9,5 mkr. Bolaget har förutom verkställande direktören inte haft någon anställd.

## Atlas Copco Leasing AB
(ägarandel 30%)

Atlas Copco Leasing bedriver säljstödjande leverantörsleasing till svenska Atlas Copco-kunder och leasingfinansiering av svenska Atlas Copco-bolags hyresparker. Verksamheten refinansieras genom utgivande av egna finansväxlar till allmänheten.

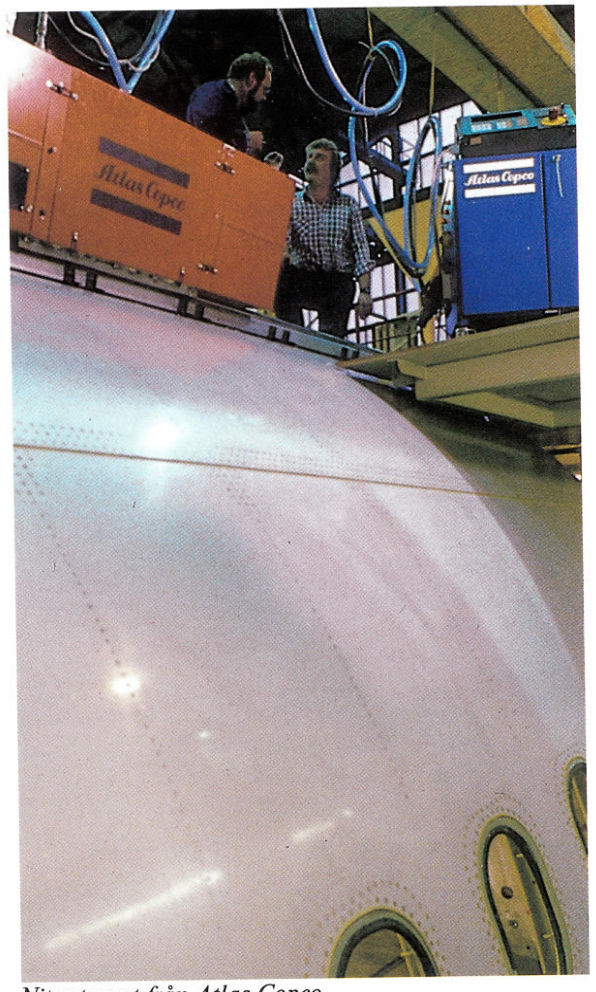
Resultatet efter finansnetto uppgick till 0,9 mkr (0,7 ). Balansomslutningen uppgick till 89,8 mkr (96,4), varav aktiekapital 4,0 mkr. Bolaget har förutom verkställande direktören inte haft någon anställd.

## Saab-Ana Finans AB (ägarandel 30%)

Saab-Ana Finans skall genom kreditgivning medverka till en ökad försäljning av produkter som marknadsförs av Saab-Ana, dvs främst Saab personbilar. Dessutom omfattar verksamheten egen uthyrning av Saab och Lancia.

Utestående krediter, med leasing och avbetalningskontrakt som säkerhet, samt egen leasing var vid årets utgång 221,7 mkr (161,3). Refinansiering sker genom kortfristiga egna växlar eller reverser.

Resultatet var före bokslutsdispositioner och skatt 5,7 mkr (5,6). Balansomslutningen var vid årets utgång 225,5 mkr (200,2).




*Nitautomat från Atlas Copco i användning på flygplanet Airbus*

Aktiekapitalet är 20 mkr. Bolaget har dessutom erhållit ett förlagslån från Saab-Ana på 20 mkr. Bolaget har förutom verkställande direktören inte haft någon anställd.

## Saab-Scania Finans AB
(ägarandel 30%)

Saab-Scania Finans har till uppgift att erbjuda finansiering för att stimulera försäljningen av Scanias lastbilar, bussar och släpfordon.

Resultatet före bokslutsdispositioner och skatt uppgick till 19,1 mkr (15,7). Balansomslutningen var vid årets utgång 477 mkr, varav aktiekapital 26 mkr. Bolaget har nio personer anställda.





# Övriga intressebolag

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, som tex motköpsaffärer i Mercator.

## HAB Mercator (ägarandel 25%)

HAB Mercator grundades av Investor, Providentia och A Johnson&Co HAB 1984 för att utveckla ett specialistkunnande om hantering av barter-, kompensations- och motköpsaffärer. Affärsidén är att Mercator skall kunna erbjuda professionell service inom detta expanderande och samtidigt komplexa område. Uppbyggnaden följer den ursprungliga planen, vilket innebär att bolaget under 1985 blivit affärsmässigt operativt. I början av 1986 förvärvade HAB Mercator samtliga aktier i J Åkerman AB (se J Åkerman AB, sid 20).

För 1985 uppgick resultatet efter finansnetto till –2.0 mkr.

## AB Navigare (ägarandel 50%)

Navigare bedriver rederirörelse. Bland tillgångarna finns M/S Farland, en bulk carrier på 120.000 dwt, byggd 1974. Fartyget ägs av det helägda dotterbolaget N.W.L. Ltd i Hongkong. M/S Farland är sysselsatt under ett fördelaktigt sjuårsavtal, vilket inleddes under 1980. Navigare äger även en tolvprocentig andel i ett vintankfartyg, M/S Vindemia, byggt 1969. Fartyget har under året varit sysselsatt på långtidskontrakt med AB Vin- och Spritcentralen till tillfredsställande fraktrat. Den femprocentiga andelen i bulkfartyget M/S Stove Friend försåldes under året. Fartyget har därefter återbefraktats på 15 år i ett handelsbolag vari Navigare svarar för 5%. I slutet av 1985 försåldes vidare Navigares 49% i oljeborrplattformen Salenergy I.

Resultatet för gruppen 1985 uppgick före bokslutsdispositioner och skatt till ca 1 mkr (0,2).

## AB Näckström (ägarandel 50%)

Näckström är ett fastighetsbolag vars huvudsakliga tillgång är fastigheten Arsenalsgatan 8C i Stockholm, där bla Investors och Providentias kontor är beläget.

Resultatet före bokslutsdispositioner och skatt minskade till –0,3 mkr (1,0), på grund av omfattande renovering och ombyggnad av lokaler.

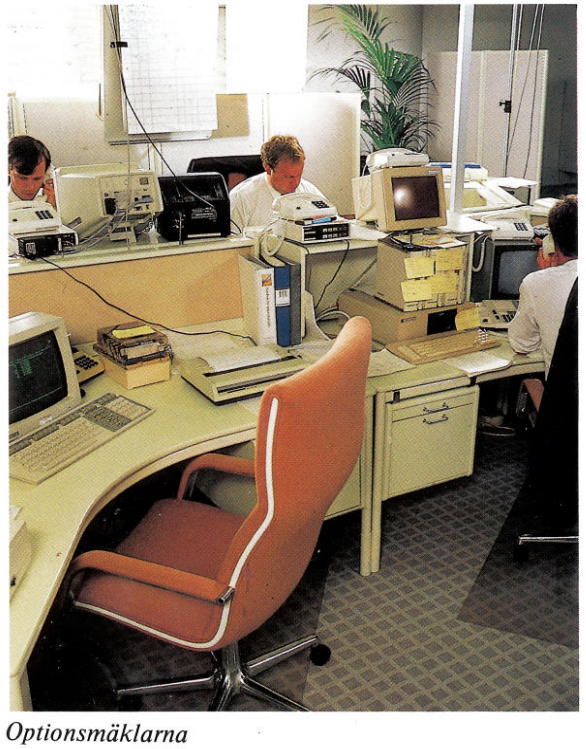
## Optionsmäklarna OM Fondkommission AB (ägarandel 25%)[1)]

Tillsammans med Providentia, Carnegie, S-E-Banken och direktör Olof Stenhammar bildades i slutet av 1984 Optionsmäklarna OM Fondkommission AB.

I juni 1985 startade bolaget handel med standardiserade köpoptioner i aktier. OM fungerar såväl som marknadsplats som clearingcentral för optionshandeln.

Under året inleddes handeln med köpoptioner i Astra, Atlas Copco, Boliden, SCA, Skandia och Volvo. I början av 1986 har handeln utökats med köpoptioner i Electrolux och Ericsson.

Senare under 1986 beräknas även standardiserade säljoptioner i aktier samt ränteoptioner att introduceras.



*Optionsmäklarna*

1) Investor har lämnat option till utomstående institutioner att förvärva 17% av totala aktiekapitalet i Optionsmäklarna.

Marknaden visade ett mycket stort intresse för det nya investeringsinstrumentet. I december var den genomsnittliga dagsvolymen ca 3 500 kontrakt vilket vida översteg förväntningarna. Marknadens expansion har fortsatt under början av 1986.

Resultatet före bokslutsdispositioner och skatt uppgick för 1985 till 11,6 mkr[1].

Bolaget hade den 31 december 1985 12 anställda.

## Fastighets AB Stockholm-Saltsjön (ägarandel 42%)

Hotell- och restaurangrörelsen omfattar Grand Hotel i Stockholm, Grand Hotel i Saltsjöbaden och Grand Hotel i Båstad. Hotellrörelsen omfattar 513 rum och omsätter 65 mkr, medan restaurangrörelsen har en omsättning på 93 mkr. Hotell- och restaurangrörelsen visar en gynnsam utveckling.

Fastighetsrörelsen som främst bedrivs i moderbolaget utvisar en positiv resultatutveckling och genererar hyresintäkter m m på 28 mkr. I februari 1985 såldes en industrifastighet, ägd till 80%, för 45 mkr. I januari 1986 förvärvades samtliga aktier i Gränges Mark AB som innehar ca 275 tomter för fritidsbebyggelse i Sverige. Under 1985 investerades ca 15 mkr (71) i ombyggnad och reparation av fastighetsbeståndet.

Resebyrårörelsen omfattar Trivselresor Resebureau AB och from 1985-11-01 även Flygresebyrån AB vilken förvärvades till 91%. Sammanlagd omsättning uppgår på årsbasis till 209 mkr. Trivselresors verksamhet är koncentrerad till affärsresor och specialresor medan verksamheten i Flygresebyrån inriktas på service åt större företag vad avser flygresor. En väsentlig resultatförbättring förväntas under 1986.

Bussrörelsen omsätter 33 mkr och bedrivs med sammanlagt 27 turistbussar i Stockholm och Göteborg. Även under 1985 har denna verksamhet uppvisat ett mycket gott resultat.

1985 års koncernresultat före extraordinära poster, bokslutsdispositioner och skatt uppgick till 28 mkr (20).

## J Åkerman AB (ägarandel 10%)[2]

Efter årsskiftet har överenskommits med HAB Mercator om ett förvärv av samtliga aktier i J Åkerman AB. J Åkerman AB kommer som dotterbolag till HAB Mercator främst engagera sig inom området finansiell risk. Samtidigt bryts den traditionella försäkringskonsult- och försäkringsmäkleriverksamheten ut och bildar grundstommen i ett nybildat bolag, Alexander & Alexander AB, ägt till 1/3 vardera av Investor/Providentia, Skandia och Alexander & Alexander Inc. Alexander & Alexander Inc. är en av världens största försäkringsmäklare och förvärvade under 1985 den kanadensiska försäkringsmäklarfirman Reed Stenhouse, som tidigare ägde 50% av J Åkerman AB.

Resultatet före bokslutsdispositioner och skatt för verksamhetsåret 1984/85 (16 mån) blev -0,4 mkr.

1) Enligt preliminärt bokslut.
2) Indirekt genom Thisbe.





# Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören får härmed lämna redovisning för verksamheten i Investorgruppen. 1985 var AB Investors sextionionde verksamhetsår. Efterföljande resultat- och balansräkningar, finansieringsanalyser och noter utgör en integrerad del av årsredovisningen.

## Investorgruppen

Investorgruppens resultat efter räntor (d v s före realisationsvinster i aktieförvaltningen, extraordinära poster, bokslutsdispositioner och skatt) uppgick till 87 mkr (107). Resultatet före bokslutsdispositioner och skatt blev 295 mkr (870)[1] och årets nettovinst 307 mkr (870).

## Moderbolaget

Aktieförvaltningen som bedrivs i moderbolaget uppnådde ett resultat efter räntenetto på 63,9 mkr (103,0). Utdelningsintäkterna steg med 15% till 146,7 mkr (128,1) medan räntenettot försämrades till -111,1 mkr (-22,2). Värdet av erhållna inköpsrätter uppgick till 35,8 mkr, vilket är en väsentlig uppgång från fjolårets 2,9 mkr. Därmed ökade Investors utdelningsgrundande belopp till 182,5 mkr (131,0).

Till ovanstående resultat skall läggas realisationsvinster på sålda värdepapper på 164,2 mkr (705,2). Den bokföringsmässiga vinsten uppgick till 185,1 mkr (738,9). De extraordinära kostnaderna uppgick till 0,3 mkr (9,4). Bolagets skattebelastning under året blev 7,2 mkr jämfört med 26,0 mkr året innan.

## Köp och försäljningar under 1985

Totalt köptes aktier för 1.034 mkr inklusive nyteckningar för 236 mkr, medan försäljningarna uppgick till 362 mkr. Detta resulterade således i nettoköp på 672 mkr. Börsnoterade svenska aktier har svarat för 798 mkr av köpen, för 47 mkr av nyteckningarna samt för samtliga försäljningar. De största nettoförändringarna i aktieportföljen framgår av tabellen på sid 10.

## Likviditet

Moderbolagets likvida medel och kortfristiga fordringar uppgick till 181,9 mkr (1.016,6). De kortfristiga skulderna uppgick vid årsskiftet till 530,5 mkr (539,5).

## Styrelse och personal

Moderbolaget har under året som enda anställd haft verkställande direktören. Dotterbolaget AB Duba har på uppdrag av AB Investor ombesörjt övriga administrativa tjänster. Uppgift om medelantal anställda fördelade på arbetsställen samt kostnader för löner och ersättningar framgår av not 5.

## Förslag till vinstdisposition

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

| | |
|---|---|
| årets vinst | 241.412.000 |
| jämte från 1984 balanserad vinst | 1.085.461.000 |
| Summa kronor | 1.326.873.000 |

disponeras på så sätt att till aktieägarna

| | |
|---|---|
| utdelas kronor 4:50 per aktie eller totalt | 145.800.000 |
| till balanserade vinstmedel föres | 1.181.073.000 |
| Summa kronor | 1.326.873.000 |

1) Varav realistationsvinsten från försäljningen av aktierna i KemaNobel svarade för 574 mkr.

Stockholm i mars 1986

Peter Wallenberg

Peder Bonde, Lennart Dahlström, Sten Gustafsson, Lennart Johansson

Curt Nicolin, Sten Rudholm, Hans Stahle, Hans Werthén, Claes Dahlbäck
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse beträffande denna årsredovisning och koncernredovisning har avgivits den 15 mars 1986.

Caj Nackstad
Aukt. revisor

N-A.Frisk

# Resultaträkning

| tkr | | 1985 | | 1984 |
|---|---|---|---|---|
| **Utdelning på aktier** | | | | |
| Dotterbolag | | 5.530 | 5.598 | |
| Övriga bolag | | 141.179 | 146.709 | 122.476 | 128.074 |
| Värdet av erhållna inköpsrätter | | | 35.805 | | 2.907 |
| | | | 182.514 | | 130.981 |
| Förvaltningskostnader | | | -7.532 | | -5.780 |
| **Resultat före ränteintäkter och räntekostnader** | | | **174.982** | | **125.201** |
| **Ränteintäkter och räntekostnader** | | | | | |
| Ränteintäkter | | 23.192 | | 1.559 | |
| Räntekostnader till dotterbolag | | -20.224 | | - | |
| Räntekostnader till övriga | | -114.093 | -111.125 | -23.759 | -22.200 |
| **Resultat efter ränteintäkter och räntekostnader** | | | **63.857** | | **103.001** |
| **Realisationsvinster på sålda värdepapper** | | | **164.179** | | **705.184** |
| **Resultat före extraordinära kostnader** | | | **228.036** | | **808.185** |
| **Extraordinära kostnader** | Not 1 | | -303 | | -9.371 |
| **Resultat före bokslutsdispositioner och skatt** | | | **227.733** | | **798.814** |
| **Bokslutsdispositioner** | | | | | |
| Återvunnen nedskrivning på sålda värdepapper | | | 20.914 | | 33.693 |
| **Resultat före skatt** | | | **248.647** | | **832.507** |
| Inkomstskatt | | | - 467 | | -25.972 |
| Vinstdelningsskatt | | | - 6.768 | | - |
| **Årets vinst** | | | **241.412** | | **806.535** |

Bokslutskommentarer sid. 27





# Balansräkning

| tkr | | 31.12 1985 | 31.12 1984 |
|---|---|---|---|
| **Tillgångar** | | | |
| **Omsättningstillgångar** | | | |
| Kassa och bank | | 317 | 20.472 |
| Skattefordran | | 14.565 | - |
| Övriga kortfristiga fordringar | | 167.032 | 996.171 |
| | | 181.914 | 1.016.643 |
| **Anläggningstillgångar** | | | |
| Aktier i dotterbolag | Not 2 | 6.000 | 6.000 |
| Övriga aktier | Not 2 | 2.583.348 | 1.699.021 |
| Långfristiga fordringar | | 1.680.287 | 1.613.123 |
| | | 4.269.635 | 3.318.144 |
| **Summa tillgångar** | | **4.451.549** | **4.334.787** |
| **Skulder och eget kapital** | | | |
| **Kortfristiga skulder** | | | |
| Skatteskuld | | - | 777 |
| Skuld till dotterbolag | | 479.500 | 463.109 |
| Övriga kortfristiga skulder | | 50.976 | 75.640 |
| | | 530.476 | 539.526 |
| **Långfristiga skulder** | | | |
| Obligationslån | | 1.620.000 | 1.620.000 |
| Övriga långfristiga skulder | | 2.200 | 4.400 |
| | | 1.622.200 | 1.624.400 |
| **Eget kapital** | | | |
| **Bundet eget kapital** | | | |
| Aktiekapital (32.400.000 aktier à 25:-) | | 810.000 | 810.000 |
| Reservfond | Not 3 | 162.000 | 162.000 |
| **Fritt eget kapital** | | | |
| Balanserade vinstmedel | Not 4 | 1.085.461 | 392.326 |
| Årets vinst | | 241.412 | 806.535 |
| Eget kapital | | 2.298.873 | 2.170.861 |
| **Summa skulder och eget kapital** | | **4.451.549** | **4.334.787** |
| Ställda panter: | | | |
| Aktier med ett bokfört värde av | | 12.683 | 9.756 |
| (härav för dotterbolag) | | (12.683) | (9.756) |
| Ansvarsförbindelser | Not 6 | 19.234 | 23.102 |
| Kapitalvärdet av pensionsförpliktelser | | 1.228 | 1.346 |

Bokslutskommentarer sid. 27

# Resultaträkning

| tkr | | 1985 | | 1984 |
|---|---|---|---|---|
| **Förvaltningsverksamhet** | | | | |
| Utdelning på aktier | | 141.179 | | 122.476 |
| Värdet av erhållna inköpsrätter | | 35.805 | | 2.907 |
| Ränteintäkter | 23.192 | | 1.559 | |
| Räntekostnader | –114.093 | –90.901 | –23.759 | –22.200 |
| Förvaltningskostnader | | –7.532 | | –5.781 |
| | | 78.551 | | 97.402 |
| **Värdepappershandel** | | | | |
| Försäljningsintäkter | 1.194.374 | | 1.835.581 | |
| Kostnader | –1.110.222 | 84.152 | –1.787.228 | 48.353 |
| Utdelning på aktier | | 10.136 | | 13.077 |
| Ränteintäkter | 39.167 | | 46.176 | |
| Räntekostnader | –108.743 | –69.576 | –86.118 | –39.942 |
| Administrationskostnader | | –14.745 | | –11.088 |
| | | 9.967 | | 10.400 |
| Avskrivningar | | –1.067 | | –525 |
| **Resultat efter ränteintäkter och räntekostnader** | | 87.451 | | 107.277 |
| **Realisationsvinster på sålda värdepapper** (förvaltningsverksamheten) | | 208.053 | | 772.463 |
| **Resultat före extraordinära intäkter och kostnader** | | 295.504 | | 879.740 |
| **Extraordinära intäkter** | | 20 | | 27 |
| **Extraordinära kostnader** | Not 1 | –303 | | –9.371 |
| **Resultat före bokslutsdispositioner och skatt** | | 295.221 | | 870.396 |
| **Bokslutsdispositioner** | | | | |
| Återvunnen nedskrivning på sålda värdepapper | | 20.914 | | 33.693 |
| Förändring i varulagerreserv | | – | | 4.056 |
| Avsättning till förnyelsefond | | –180 | | – |
| Avsättning till särskild investeringsfond | | – | | –3.000 |
| **Resultat före skatt** | | 315.955 | | 905.145 |
| Inkomstskatt | | –1.825 | | –35.272 |
| Vinstdelningsskatt | | –6.768 | | – |
| **Årets vinst** | | 307.362 | | 869.873 |

Bokslutskommentarer sid. 27





# Balansräkning

| tkr | | 31.12 1985 | 31.12 1984 |
|---|---|---|---|
| **Tillgångar** | | | |
| **Omsättningstillgångar** | | | |
| Kassa och bank | | 1.014 | 22.555 |
| Aktier, andelar och konvertibla skuldebrev | Not 2 | 362.737 | 586.935 |
| Obligationer och övriga värdepapper | | 28.753 | 53.361 |
| Skattefordran | | 28.862 | – |
| Övriga fordringar | | 716.102 | 1.290.283 |
| | | 1.137.468 | 1.953.134 |
| **Spärrkonto i Riksbanken** | | | |
| Särskild investeringsfond | | 8.600 | 5.600 |
| **Anläggningstillgångar** | | | |
| Aktier | Not 2 | 2.555.379 | 1.645.235 |
| Långfristiga fordringar | | 1.685.748 | 1.617.325 |
| Inventarier | | 4.456 | 1.247 |
| | | 4.245.583 | 3.263.807 |
| **Summa tillgångar** | | **5.391.651** | **5.222.541** |
| **Skulder och eget kapital** | | | |
| **Kortfristiga skulder** | | | |
| Checkräkningskredit | | 467.291 | 488.615 |
| Skatteskuld | | – | 1.320 |
| Övriga kortfristiga skulder | | 680.088 | 665.718 |
| | | 1.147.379 | 1.155.653 |
| **Långfristiga skulder** | | | |
| Obligationslån | | 1.620.000 | 1.620.000 |
| Övriga långfristiga skulder | | 145.864 | 147.837 |
| | | 1.765.864 | 1.767.837 |
| **Obeskattade reserver** | | | |
| Varulagerreserv för aktier | | 110.128 | 110.128 |
| Särskild investeringsfond | | 8.600 | 8.600 |
| Förnyelsefond | | 180 | – |
| | | 118.908 | 118.728 |
| **Eget kapital** | | | |
| **Bundet eget kapital** | | | |
| Aktiekapital | | 810.000 | 810.000 |
| Bundna reserver | Not 3 | 191.885 | 196.718 |
| **Fritt eget kapital** | | | |
| Fria reserver | Not 4 | 1.050.253 | 303.732 |
| Årets vinst | | 307.362 | 869.873 |
| | | 2.359.500 | 2.180.323 |
| **Summa skulder och eget kapital** | | **5.391.651** | **5.222.541** |
| Ställda panter: | | | |
| Aktier med ett bokfört värde av | | 12.683 | 9.756 |
| Ansvarsförbindelser | Not 6 | 19.564 | 23.901 |
| Kapitalvärdet av pensionsförpliktelser | | 4.671 | 4.671 |

Bokslutskommentarer sid. 27

# Finansieringsanalyser

| tkr | Moderbolaget 1985 | Moderbolaget 1984 | Investorgruppen 1985 | Investorgruppen 1984 |
|---|---|---|---|---|
| **Tillförda medel** | | | | |
| Resultat före skatt | 248.647 | 832.507 | 315.955 | 905.145 |
| Dispositioner som påverkat detta resultat | -20.914 | - 33.693 | - 20.734 | - 34.749 |
| Realisationsvinster på sålda värdepapper | -164.179 | -705.184 | -208.053 | -772.463 |
| Skatter | - 7.235 | - 25.972 | - 8.593 | - 35.272 |
| Utdelning | -113.400 | -113.400 | -113.400 | -113.400 |
| Inköpsrätter | - 35.805 | - 2.907 | - 35.805 | - 2.907 |
| Omräkningsdifferenser för utländska dotterbolag (noterna 3 och 4) | - | - | - 14.785 | 10.961 |
| **Internt tillförda medel** | - 92.886 | - 48.649 | - 85.415 | - 42.685 |
| Försäljning av värdepapper (förvaltningsverksamheten) | 370.380 | 1.166.544 | 414.254 | 1.233.823 |
| Ökning av långfristiga skulder | - | 1.617.800 | - | 1.616.705 |
| **Summa tillförda medel** | 277.494 | 2.735.695 | 328.839 | 2.807.843 |
| **Använda medel** | | | | |
| Köp av värdepapper (förvaltningsverksamheten) | 1.033.809 | 713.869 | 1.059.626 | 708.393 |
| Anskaffning av anläggningstillgångar | - | - | 3.209 | 1.020 |
| Ökning av långfristiga fordringar | 67.164 | - | 68.423 | 1.605.598 |
| Minskning av långfristiga skulder | 2.200 | 1.613.123 | 1.973 | - |
| **Summa använda medel** | 1.103.173 | 2.326.992 | 1.133.231 | 2.315.011 |
| **Förändring av rörelsekapital** | - 825.679 | + 408.703 | - 804.392 | + 492.832 |
| **Specifikation av förändring av rörelsekapital** | | | | |
| Ökning (+)/minskning (—) av värdepapper (värdepappershandeln) | - | - | - 248.806 | + 39.091 |
| Ökning (+)/minskning (—) av kortfristiga fordringar | - 814.574 | + 940.457 | - 542.319 | +1.244.457 |
| Ökning (—)/minskning (+) av kortfristiga skulder | + 9.050 | - 418.564 | + 8.274 | - 667.358 |
| Ökning (+)/minskning (—) av kassa och bank | - 20.155 | - 113.190 | - 21.541 | - 123.358 |
| **Summa förändring** | -825.679 | + 408.703 | - 804.392 | + 492.832 |

Bokslutskommentarer sid. 27





# Bokslutskommentarer

## Redovisningsprinciper

Investorgruppens redovisning upprättas enligt förvärvsmetoden. De utländska dotterbolagens årsredovisningar har omräknats efter dagskursmetoden, vilken ger en aktuell bild av gruppens ekonomiska ställning och resultat. Omräkningen av balansräkningen till svenska kronor har gjorts efter valutakursen på balansdagen medan resultaträkningen har omräknats efter den genomsnittliga valutakursen under verksamhetsåret. Nettovinsten har dock omräknats till balansdagens kurs för att överensstämmelse skall erhållas med balansräkningen. Skillnaden mellan nettovinsten beräknad till balansdagens kurs respektive till genomsnittskursen har redovisats bland rörelsens kostnader.

Aktier i förvaltningsverksamheten (anläggningstillgångar) är bokförda till värden som väsentligt understiger marknadsvärdena. Vid försäljning redovisas from 1985 som realisationsvinster skillnaden mellan försäljningsvärde och ursprunglig anskaffningskostnad och separat under bokslutsdispositioner redovisas återvunnen nedskrivning. Justering i enlighet härmed har gjorts för tidigare år för jämförelsens skull.

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)

| | Moderbolaget 1985 | Investorgruppen 1985 | Moderbolaget 1984 | Investorgruppen 1984 |
|---|---|---|---|---|
| Kostnader för 1984 års fondemission och split | 303 | 303 | 5.236 | 5.236 |
| Kostnader för Patriciaemissionen | - | - | 4.135 | 4.135 |
| | 303 | 303 | 9.371 | 9.371 |

## Not 2

**Aktier och andelar Förvaltningsverksamheten (anläggningstillgångar)** (tkr)

| **Moderbolagets innehav** | Bokf. värde |
|---|---|
| Aktier i dotterbolag: enligt specifikation sid 14 | 6.000 |
| Aktier i övriga bolag: enligt specifikation sid 14–15 | 2.583.348 |

**Dotterbolagens innehav av övriga aktier** specificeras inte i den tryckta årsredovisningen.

## Not 3

### Bundna reserver (tkr)

| | Moderbolaget | Investorgruppen |
|---|---|---|
| Ingående balans 1985-01-01 | 162.000 | 196.718 |
| Omräkningsdifferenser för utländska dotterbolag | – | —4.833 |
| Utgående balans 1985-12-31 | 162.000 | 191.885 |

## Not 4

### Fria reserver (tkr)

| | Moderbolaget | Investorgruppen |
|---|---|---|
| Ingående balans 1985-01-01 | 1.198.861 | 1.173.605 |
| Utdelning | —113.400 | —113.400 |
| Omräkningsdifferenser för utländska dotterbolag | – | — 9.952 |
| Utgående balans 1985-12-31 | 1.085.461 | 1.050.253 |

## Not 5

### Medelantal anställda fördelade på arbetsställen 1985

| | Moderbolaget | Investorgruppen |
|---|---|---|
| Stockholm | 1 | 25 |
| USA | – | 3 |
| Totalt | 1 | 28 |

### Kostnader för löner och ersättningar 1985 (tkr)

| | | |
|---|---|---|
| Sverige | | |
| Styrelse och verkställande direktör | 2.173 | 3.655 |
| (varav tantiem) | (1.173) | (1.173) |
| Övriga anställda | – | 3.538 |
| Summa Sverige | 2.173 | 7.193 |
| USA | | |
| Styrelse och verkställande direktör | – | 1.688 |
| Övriga anställda | – | 517 |
| Totalt | 2.173 | 9.398 |

## Not 6

Förutom de inom linjen i balansräkningen upptagna ansvarsförbindelserna på i moderbolaget 19.234 tkr och i koncernen 19.564 tkr har AB 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. Per 31.12.1985 uppgick garantin, baserad på aktuella börskurser till 332 mkr.





# 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 15 mars 1986

Caj Nackstad
Aukt. revisor

N.-A. Frisk

# Styrelse och revisorer

## Styrelse

### Ordinarie

**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, Stora Kopparbergs Bergslags AB, 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, AB SKF, Sveriges Industriförbund.

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

**Peder Bonde**
vice ordförande.

Invald 1983, född 1923. Ordförande i Bohusbanken, AB Finans Vendor, HAB Mercator, Salénia AB.

Vice ordförande i Alfa-Laval AB, Fastighets AB Stockholm-Saltsjön, Förvaltnings AB Providentia, Försäkrings AB Skandia, Skandia International Holding AB, Stora Kopparbergs Bergslags AB.

Ledamot eller suppleant i AB Aerotransport, AB Astra, Hylte Bruks AB, Saab-Scania AB, Svensk Interkontinental Lufttrafik AB.

**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.

**Lennart Johansson**

Invald 1985, född 1921. Ordförande i Broströms Rederi AB, AB SKF, Sveriges Industriförbund.

Vice ordförande i ESAB AB, Skandinaviska Enskilda Banken, AB Volvo.

Ledamot eller suppleant i ASEA AB, Atlas Copco AB, SKANSKA AB, Stora Kopparbergs Bergslags AB, Svenska Arbetsgivareföreningen, Svenska BP AB, Sveriges Verkstadsförening.

**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), Swedish Match, Svensk Interkontinental Lufttrafik AB.

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

**Sten Rudholm**

Invald 1985, född 1918.

Ledamot eller suppleant i Atlas Copco AB, Bofors AB, Telefon AB LM Ericsson, Nobel Industrier AB.

**Hans Stahle**

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

Vice ordförande i AB Astra, SPP.

Ledamot eller suppleant i Esselte AB, Incentive AB, Förvaltnings AB Providentia, Skandinaviska Enskilda Banken, Svenska Arbetsgivareföreningen, Sveriges Industriförbund.

**Hans Werthén**

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

Ledamot eller suppleant i Fastighets AB Stockholm-Saltsjön, Förvaltnings AB Providentia, SSAB, Sveriges Industriförbund, Marcus Wallenbergs Fond för Utbildning i Internationellt Industriellt Företagande.

### Suppleant

**Claes Dahlbäck**
verkställande direktör.

Invald 1983, född 1947.
Ledamot eller suppleant i ASEA AB, Broströms Rederi AB, AB Electrolux, Forsinvest AB, Nordisk Fjer AS, Rederi AB Transatlantic, Skandigen AB, Swedish Match AB, Åkermans Verkstad AB.

## Revisorer

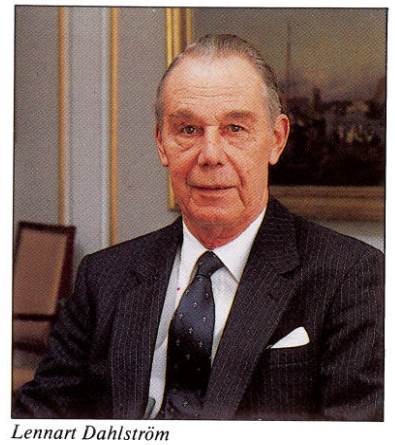
| Ordinarie | Suppleanter |
|---|---|
| Caj Nackstad<br>auktoriserad revisor | Karl-Gustav Giertz<br>auktoriserad revisor |
| N.-A. Frisk | Krister Hertzen |

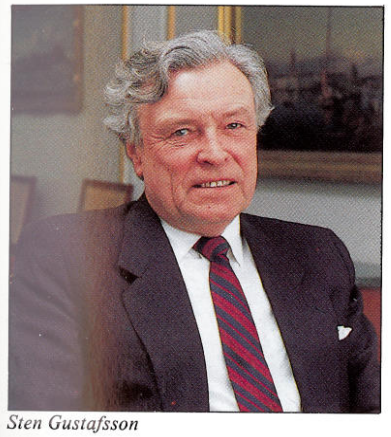





*Peter Wallenberg*

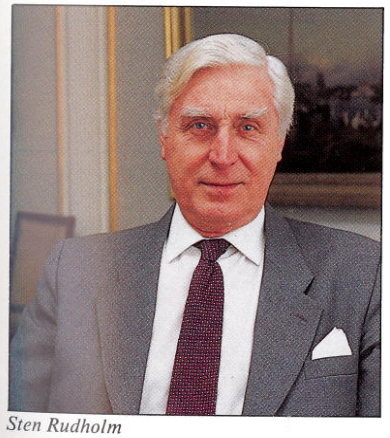

*Peder Bonde*


*Lennart Dahlström*


*Sten Gustafsson*


*Lennart Johansson*


*Curt Nicolin*


*Sten Rudholm*


*Hans Stahle*


*Hans Werthén*


*Claes Dahlbäck*

# Ledning i dotterbolag och intressebolag

## Aktieförvaltning

**AB Thisbe**
Styrelseordförande — Peter Wallenberg
VD (t o m 1986-05-31) — Claes Dahlbäck
(fr o m 1986-06-01) — Allan Scharp

**AB Emissionsinstitutet**
Styrelseordförande — Peter Wallenberg
VD — Per Lundberg

## Värdepappershandel

**AB Duba**
Styrelseordförande — Peter Wallenberg
VD — Claes Dahlbäck

**Instoria Inc.**
Styrelseordförande — Elbridge Gerry J:r
VD — Robert LeBuhn

**Investors Nineteen Corp.**
Styrelseordförande och VD — Brock F. Clark

**AB Cator**
Styrelseordförande — Peder Bonde
VD — Claes Dahlbäck

**AB Patricia**
Styrelseordförande — Peder Bonde
VD — Per Lundberg

## Finansverksamhet

**Bohusbanken**
Styrelseordförande — Peder Bonde
VD — Åke Gustavsson

**AB Finans Vendor**
Styrelseordförande — Peder Bonde
VD (t o m 1986-05-31) — Åke von Ajkay
(fr o m 1986-06-01) — Allan Scharp

**Atlas Copco Finans**
Styrelseordförande — Hans Gezelius
VD — Sven Bourdin

**Atlas Copco Leasing**
Styrelseordförande — Hans Gezelius
VD — Bo Johansson

**Saab-Ana Finans**
Styrelseordförande — Hans Gezelius
VD — Bo Ogestadh

**Saab-Scania Finans**
Styrelseordförande — Hans Gezelius
VD — Bertil Fagergren

## Övriga intressebolag

**HAB Mercator**
Styrelseordförande — Peder Bonde
VD — Lars Söderberg

**AB Navigare**
Styrelseordförande — Peter Wallenberg
VD — Claes Dahlbäck

**AB Näckström**
Styrelseordförande — Yngve Sundell
VD — Lars-Göran Gutberg

**Optionsmäklarna OM Fondkommission AB**
Styrelseordförande — Hans Werthén
VD — Olof Stenhammar

**Fastighets AB Stockholm-Saltsjön**
Styrelseordförande — Peter Wallenberg
VD — Carl Olov Munkberg

**J Åkerman AB**
Styrelseordförande — Jonas Åkerman
VD — Magnus Åkerman