PROVIDENTIA

Årsredovisning
1985

Innehåll

1985 i korthet	3
10 år i sammandrag	4
Providentiagruppen	6
Förvaltningsberättelse	8
Resultaträkning – Moderbolaget	15
Balansräkning – Moderbolaget	16
Resultaträkning – Providentiagruppen	17
Balansräkning – Providentiagruppen	18
Finansieringsanalyser	19
Aktier – Moderbolaget	20
Bokslutskommentarer	22
Revisionsberättelse	24
Dotterbolag	25
Intressebolag	26
Styrelse och revisorer	30

Förvaltnings AB Providentia

Bolagsstämma

Ordinarie bolagsstämma hålles måndagen den 28 april 1986 kl. 17.00 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. 15.00 till styrelsen under adress: Förvaltnings AB Providentia, 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 avstämningdag 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.

Förvaltnings AB Providentia

1985 i korthet

Moderbolagets mottagna utdelningar inklusive värdet på erhållna inköpsrätter ökade med 39% till 147 mkr.

Värdet av moderbolagets börsportfölj uppgick vid utgången av året till 4.299 mkr (f.å. 3.259 mkr). Börsportföljens värde ökade med 26% jämfört med Affärsvärldens generalindex som under samma period steg med 25%.

Under året har aktier köpts för 489 mkr, nytecknats för 227 mkr och sålts för 355 mkr. Nettoköpen uppgick således till 361 mkr.

Större köp har skett i Saab-Scania, Swedish Match, Alfa-Laval och Papyrus. Nyteckning har bl a gjorts i AB Thisbe, Optionsmäklarna OM Fondkommission AB samt Skandia International Holding AB. De största försäljningarna har gällt aktier i Astra, Skandia, Boliden och Incentive.

Providentiagruppens resultat uppgick till 58 mkr (76) före realisationsvinster i förvaltningsverksamheten, extraordinära poster samt bokslutsdispositioner och skatt.

Realisationsvinster på sålda värdepapper i förvaltningsverksamheten uppgick till 141 mkr (563).

Utdelningen för 1985 föreslås bli höjd till 4:00 kronor per aktie (3:50).

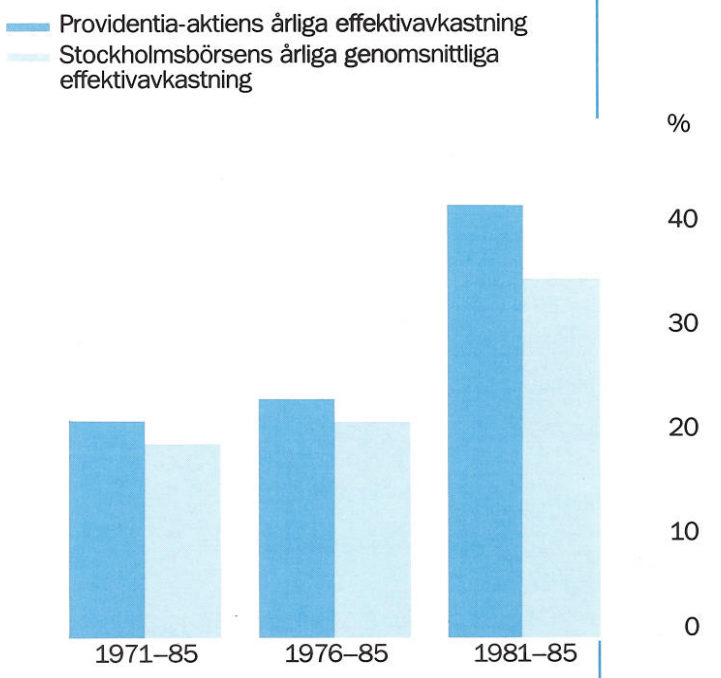
Providentia-aktiens substansvärde var 170 kronor vid årets utgång. Börskursen vid samma tid var 121 kronor för A-aktien och 119 kronor för B-aktien, vilket innebär att investmentbolagsrabatten uppgick till ca 30%.

Fördelning av Providentias beräknade substansvärde per aktie 1985-12-31

	Kronor
De 10 största aktieposterna[1]	122
Övriga börsnoterade svenska bolag	27
	149
Dotterbolag[2]	7
Övriga bolag[3]	23
Övriga tillgångar och skulder[4]	–9
	170

1. Se sida 6.
2. Eget kapital uppjusterat med dold reserv i börsnoterade aktier.
3. Upptagna till försiktigt uppskattade marknadsvärden.
4. Hänsyn har ej tagits till föreslagen utdelning till aktieägare eller latent skatteskuld i aktieportföljen.

Jämförelse mellan effektivavkastningen för Providentia-aktien och stockholmsbörsen



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.

Providentia deltar genom dotterbolaget Vectura med riskkapital i olika projekt och företag, vilka bedöms kunna uppnå en god lönsamhet. Den satsning som 1984 gjorts på Ångpanneföreningen ledde till börsintroduktion under 1985.

AB Thisbes kapitalbas stärktes genom att Providentias fordran om 179 mkr omvandlades till eget kapital. Thisbegruppen består av Finans Vendor, Patricia och Emissionsinstitutet.

Optionsmäklarna OM Fondkommission AB (OM), som ägs till 25% av Providentia, startade under året handel med standardiserade köpoptioner i aktier. Marknaden visade stort intresse för det nya investeringsinstrumentet, varför OM expanderat starkt.

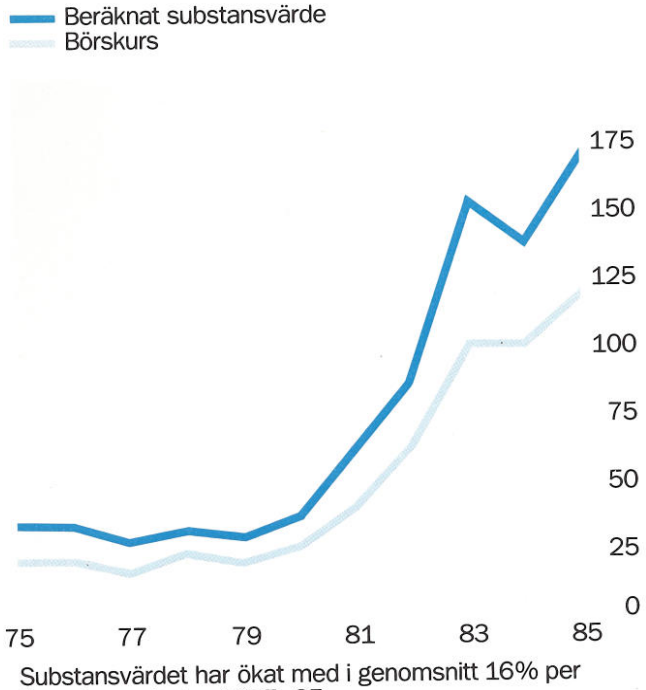
Förvaltnings AB Providentia

10 år i sammandrag

Mkr	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	**1985**
Mottagna utdelningar										
dotterbolag	1,2	1,2	1,9	1,2	1,1	1,4	7,1	2,4	3,5	**3,7**
övriga bolag	36,2	39,9	42,8	48,4	59,7	66,0	79,0	95,1	99,0	**113,7**
Värdet av erhållna inköpsrätter	–	–	–	–	–	–	–	21,7	2,7	**29,2**
	37,4	41,1	44,7	49,6	60,8	67,4	86,1	119,2	105,2	**146,6**
Realisationsvinster på sålda värdepapper	62,3	25,2	7,9	8,1	60,0	82,6	126,6	506,2	510,9	**140,4**
Räntenetto	4,6	5,6	2,6	1,6	2,7	– 2,2	– 2,4	6,8	–20,3	**–103,0**
Årets vinst	51,9	52,1	60,6	61,7	128,3	135,4	198,3	570,3	586,3	**203,9**
Balansomslutning	313,1	327,5	377,0	375,8	465,2	557,8	736,9	1.311,6	3.744,2	**3.744,7**
Eget kapital										
Aktiekapital	180,0	180,0	180,0	270,0	270,0	270,0	360,0	360,0	720,0	**720,0**
Övrigt eget kapital	120,8	142,3	168,7	102,6	189,1	275,8	330,1	832,0	957,5	**1.060,6**
	300,8	322,3	348,7	372,6	459,1	545,8	690,1	1.192,0	1.677,5	**1.780,6**
Aktiedata 1985-12-31										
Aktiekurs per 31/12[1, 2]	24:–	19:–	26:–	22:–	27:–	42:–	66:–	104:–	103:–	**121:–**
Aktiekurs per 31/12[3]									88:–	**119:–**
Beräknat substansvärde per aktie[1]	36:–	30:–	34:–	32:–	40:–	64:–	91:–	154:–	139:–	**170:–**
Kurs/ber. substansvärde[2]	67%	62%	76%	72%	68%	65%	73%	67%	74%	**71%**
Kurs/ber. substansvärde[3]									63%	**70%**
Utdelning[1]	1:06	1:18	1:32	1:46	1:69	1:88	2:38	3:50	3:50	**4:00**[4]

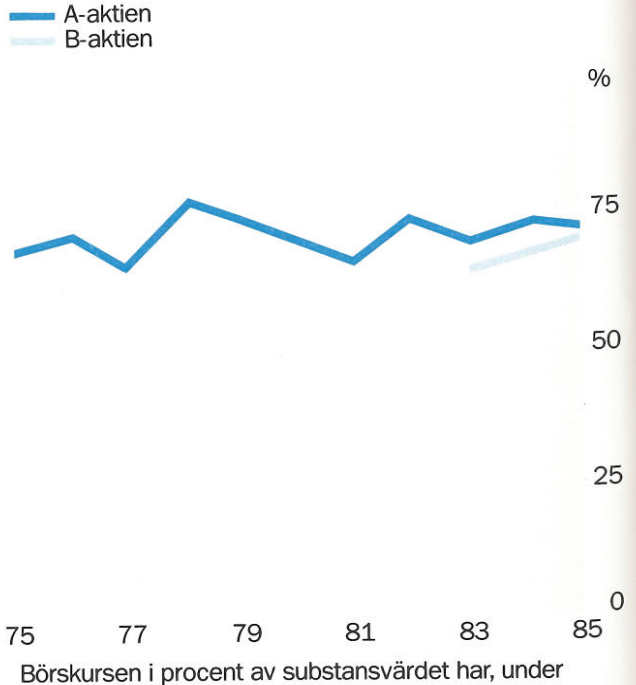
1. Justerat för emissioner och split 2. A-aktien 3. B-aktien 4. Föreslagen

Beräknat substansvärde per aktie
Börskurs



Substansvärdet har ökat med i genomsnitt 16% per år under perioden 1975–85.

Börskurs i procent av det beräknade substansvärdet vid respektive års utgång



Börskursen i procent av substansvärdet har, under perioden 1975–85, varit i genomsnitt 69%.

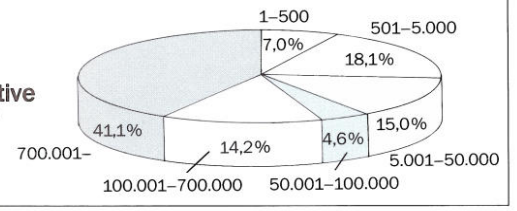
Aktieägarstatistik

Storleksklass	Antal aktieägare	Totalt antal aktier
1– 500	10.599	2.026.032
501– 5.000	3.892	5.199.260
5.001– 50.000	345	4.308.557
50.001–100.000	17	1.321.481
100.001–700.000	14	4.088.262
700.001–	7	11.856.408
	14.874	28.800.000

Aktiestatistik 1985-12-31

Aktiekapital		720.000.000:–
Nominellt värde		25:–
Antal aktier		28.800.000
varav A bundna	(1 röst)	20.448.001
A fria	(1 röst)	4.751.999
B fria	(1/10 röst)	3.600.000

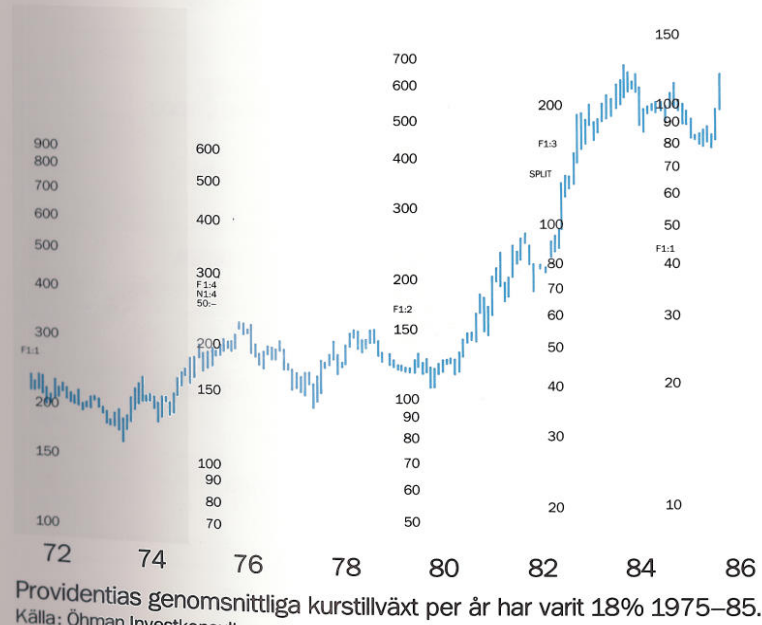
Antal aktier i respektive storleksklass i % av aktiekapitalet



De tio största aktieägarna

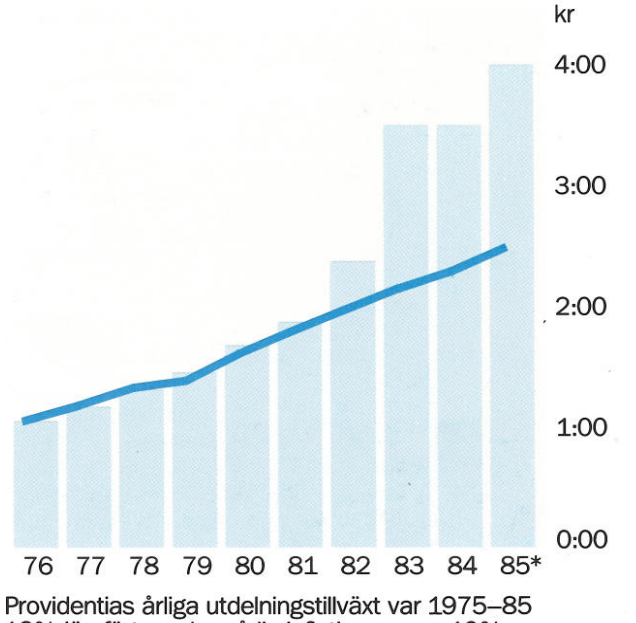
Namn	I % av aktiekapitalet
Knut & Alice Wallenbergs Stiftelse	17,8
TEK Forss AB	6,1
Trygg-Hansa	5,4
SPP inkl Arbetsmarknads-försäkringar och Pensionsförsäkringar	4,5
Skandia	4,5
Stockholms Enskilda Banks Pensionsstiftelse i SEB	4,3
SEBs Aktiesparfond	2,7
Marcus och Amalia Wallenbergs Minnesfond	2,2
Skandinaviska Bankens Pensionsstiftelse	1,7
Kammarkollegiet Fondbyrån	1,0

Providentia-aktien



Providentias genomsnittliga kurstillväxt per år har varit 18% 1975–85.
Källa: Öhman Investkonsult

Utdelning per aktie



Providentias årliga utdelningstillväxt var 1975–85 16% jämfört med en årlig inflation om ca 10%.
*Föreslagen

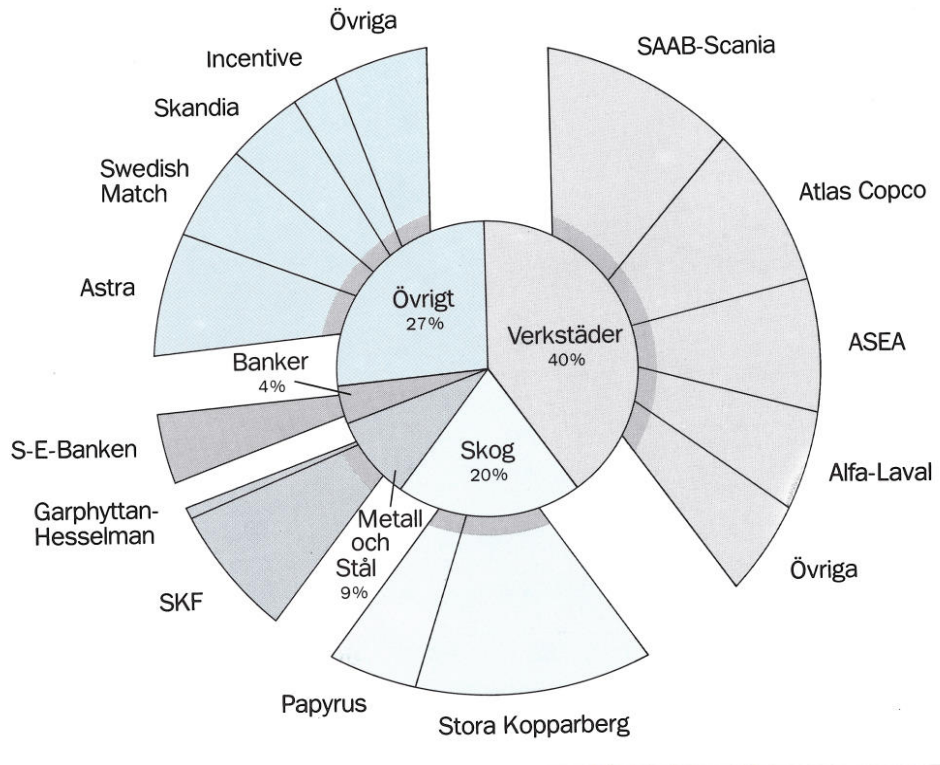
Providentiagruppen

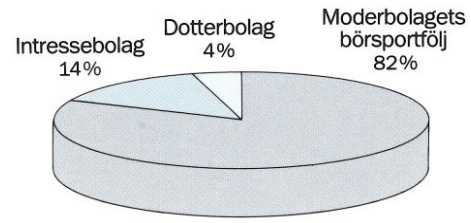
Providentiagruppen
Substansvärde 4.895 Mkr
170 kronor per aktie
Börskurs 1985-12-31
121 kronor (A-aktien)
119 kronor (B-aktien)

Moderbolag
140 kronor per aktie

Providentia

De tio största aktieposterna 1985-12-31	Mkr	Andel av börsnoterade aktieportföljens börsvärden, %	Andel av mottagna utdelningar, %	Aktieposten i kronor per Providentia-aktie
Stora Kopparberg	614	14	14	21
Saab-Scania	463	11	6	16
Atlas Copco	425	10	8	15
SKF	364	9	8	13
ASEA	354	8	7	12
Astra	332	8	3	11
Swedish Match	260	6	8	9
Alfa-Laval	249	6	7	9
Skandia	234	5	5	8
Papyrus	224	5	7	8
	3.519	82	73	122
Övriga börsnoterade svenska bolag	780	18	27	27
	4.299	100	100	149
Övriga tillgångar och skulder, netto	−268			−9
	4.031			140





Substansvärdets fördelning
Totalt substansvärde 4.895 Mkr
Substansvärde per aktie 170 kr

Dotterbolag
7 kronor per aktie

- 100% AB Vectura — Korta värdepappersaffärer
  - 50% AB Cator — Korta värdepappersaffärer
- 100% AB Fiducia — Providentia Ltd., USA Värdepappersaffärer, främst USA
- 100% AB Kölen — Aktieförvaltning

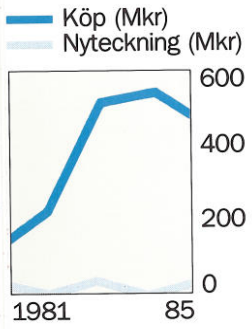
Intressebolag
23 kr per aktie

- 50% AB Thisbe — Värdepappersförvaltning m m
  - 100% Finans AB Vendor
  - 100% AB Patricia
  - 100% AB Emissionsinstitutet — Värdepappersförvaltning m m
  - 20% J Åkerman AB — Försäkringskonsult
- 42% Bohusbanken
- 30% SAAB-Scania Finans AB
- 30% SAAB-Ana Finans AB
- 30% Atlas Copco Finans AB
- 30% Atlas Copco Leasing AB
- 50% AB Näckström — Fastighetsförvaltning
- 50% AB Navigare — Rederirörelse
- 25% HAB Mercator — Motköpsaffärer
- 25% Optionsmäklarna

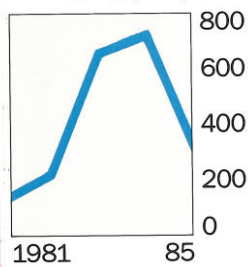
Förvaltnings AB Providentia

Förvaltningsberättelse

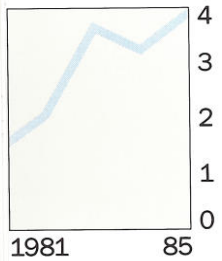
Börsnoterade aktier



Försäljning (Mkr)



Börsportföljens marknadsvärde (Mdr)



Providentia-gruppen

1985 var Förvaltnings AB Providentias 40:e verksamhetsår. Verksamheten – inklusive den som bedrivs av dotter- och intressebolag – omfattar förvaltning av värdepapper, handel med svenska och utländska värdepapper och olika slags finansiell service åt svenska industriföretag.

Gruppens resultat efter ränteintäkter och räntekostnader men före realisationsvinster i förvaltningsverksamheten, extraordinära poster, bokslutsdispositioner och skatt, uppgick till 58 mkr (f.å. 76 mkr), varav 57 mkr (75) från förvaltningsverksamheten och 1 mkr (1) från värdepappershandeln.

Realisationsvinster på sålda värdepapper i förvaltningsverksamheten uppgick till 141 mkr (563). Av förra årets realisationsvinster är ca 400 mkr hänförligt till försäljningen av aktieinnehavet i KemaNobel. Resultatet före extraordinära poster var 199 mkr (639). Resultatet före bokslutsdispositioner och skatt blev 199 mkr (631) och årets nettovinst 234 mkr (632).

Värdering av investmentbolag

Värdet av en aktie i ett investmentbolag beror främst på substansvärdet och utdelningsförmågan. Eftersom Providentias tillgångar huvudsakligen består av börsnoterade aktier, kan substansvärdet fastställas lätt. Substansvärdet – marknadsvärdet av Providentias tillgångar efter avdrag för skulder – var vid utgången av året 4.895 mkr, vilket motsvarar 170 kronor per aktie. Börskursen var vid samma tillfälle 121 kronor för A-aktien och 119 kronor för B-aktien, vilket betyder att den sk investmentbolagsrabatten var ca 30%. De senaste fem åren har rabatten i genomsnitt legat på denna nivå.

Vid bedömning av investmentbolagsrabatten bör beaktas att Providentias aktieportfölj består av ett antal strategiska poster som ofta har ett marknadsvärde överstigande den aktuella börskursen. De senaste årens ökade affärsaktivitet på börsen har visat att attraktiva poster betalas till överkurser. Den verkliga rabatten är således högre än 30%. Providentias substansvärde har de senaste fem åren ökat med i genomsnitt 33% per år. Under 1985 var tillväxten 22%.

Utdelningsförmåga

Providentias utdelningsförmåga avgörs till största delen av den direktavkastning som erhålles från värdepappersportföljen. Under 1985 ökade mottagna utdelningar med 15% till 117,4 mkr, varav utdelningarna från de i portföljen ingående börsnoterade bolagen ökade med 18% och uppgick till 101,6 mkr. Till utdelningarna skall läggas de drygt 850.000 inköpsrätter – värda 29,2 mkr – i Skandia International Holding AB, som erhölls genom aktieinnehavet i Försäkrings AB Skandia. Värdet av dessa inköpsrätter måste vidareutdelas till 80% för att ej bli belastade med inkomstskatt. Det bör dock påpekas att inköpsrätterna inte tillför bolaget några likvida medel, eftersom de ej avyttrats utan i sin helhet använts för att teckna aktier i Skandia International Holding.

Providentias styrelse har inför bolagsstämman 1986 föreslagit en utdelning om 4 kronor/aktie jämfört med 3:50 kronor/aktie förra året. Totalt föreslås därmed en utdelning om 115,2 mkr (100,8), vilket innebär en utdelningshöjning på 14%. Av den föreslagna utdelningen kommer cirka 0:80 kronor från värdet på inköpsrätter.

1986 års utdelningsandel, dvs den andel av mottagna utdelningar inklusive värdet av inköpsrätter som vidareutdelas till Providentias aktieägare, kommer då att vara ca 80% av det totalt utdelningsbara beloppet. För att de mottagna utdelningarna inte skall beskattas, har ett investmentbolag att till aktieägarna dela ut minst 80% av mottaget belopp. Resterande del kan således behållas i investmentbolaget utan skattebelastning och investeras i aktier som ger upphov till nya utdelningsinkomster. För flertalet aktieägare i Providentia synes därför långsiktigt en utdelningsandel i närheten av 80% vara en optimal nivå. Enstaka år kan denna andel komma att bli högre, inte minst som en konsekvens av de tillfälliga fluktuationer i utdelningsunderlaget som inköpsrätter ger upphov till.

Providentias långsiktiga inriktning

Portföljförvaltningen sker i moderbolaget samt i begränsad omfattning i dotterbolaget AB Kölen och representerar värdemässigt den i särklass största delen av gruppens rörelse. Resultatet av förvaltningsverksamheten är avgörande för Providentias utdelningskapacitet.

Förvaltningen av värdepapper är inriktad på att långsiktigt uppnå en god värde- och utdelningstillväxt. I de bolag där Providentia är stor aktieägare är strävan att genom ett aktivt ägarengagemang medverka till en positiv utveckling. Främst sker detta genom deltagande i styrelsearbete, varvid Providentias breda industriella kontaktnät kan utnyttjas, inte minst i samband med företagsförvärv, företagsrekonstruktioner och andra strukturförändringar.
I det aktiva ägarengagemanget inrymmes också ansvar att tillse att bolagen har kompetenta företagsledningar, att erbjuda nytt kapital i nyemissioner och att långsiktigt verka för en för bolagens utveckling gynnsam ägarstruktur. Providentia har tex under verksamhetsåret engagerat sig i börsintroduktionen av Skandia International Holding genom att i förväg garantera att teckna på Providentia fallande andel av emissionen.

Konjunktur- och börsöversikt

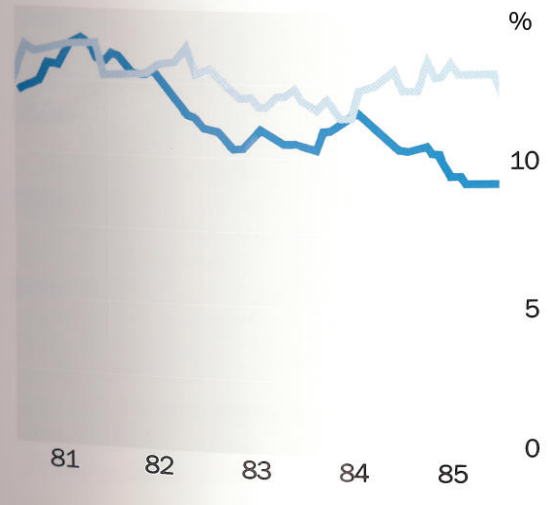
Världsekonomin växte relativt långsamt under 1985. En fortsatt prioritering av inflationsbekämpning ledde i nästan alla industriländer till den lägsta inflationstakten sedan mitten av 60-talet. En mer expansiv penningpolitik i USA medförde en sänkning av den amerikanska räntenivån, vilket möjliggjorde successivt sjunkande räntor internationellt.

Genom bla samordnade interventioner på valutamarknaden från de större industriländerna, sjönk den höga dollarkursen med drygt 15% mellan mars och december 1985. Under årets senare del inleddes en kraftig nedgång av de internationella oljepriserna, en nedgång som fortsatt under 1986.

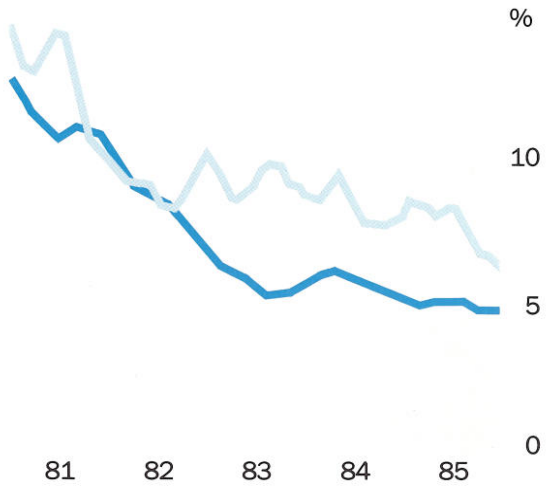
En fortsatt sjunkande inflationstakt i Västeuropa kan väntas ge ökade realinkomster och stimulera den inhemska efterfrågan. Investeringarna kommer sannolikt att hållas uppe av förbättrade resultat och ett höjt kapacitetsutnyttjande i företagen samt av sjunkande räntor.

Tillväxten i den svenska ekonomin sjönk till drygt 2%. 1984 års positiva bytesbalans visade sig vara tillfällig och förbyttes 1985

Statsobligationsränta
10-årig



Konsumentpriser
12 månaders förändring



till ett underskott om cirka 9 miljarder kronor. Den svenska inflationen dämpades, men skillnaden gentemot våra konkurrentländer är fortfarande för stor. Inflationen i OECD-länderna var 1985 4,8%, mot Sveriges 7,4%.

Budgetunderskottet reducerades till cirka 55 miljarder kronor, men statsskulden fortsatte dock att växa, inte endast nominellt utan även realt. Industrins investeringar beräknas ha ökat med 20%. Investeringarna väntas öka väsentligt mindre innevarande år.

Internationell börsutveckling

De internationella börserna visade en mycket stark uppgång. Världsindex steg enligt Capital International med 37%, vilket är den största ökningen ett enskilt år sedan utvecklingen började mätas 1958. Det var främst de västeuropeiska börserna som var framgångsrika. Den österrikiska börsen steg med hela 112%, följd av Italien och Västtyskland med en uppgång på 98% respektive 81%. New York-börsen steg med 27%, vilket i och för sig är lägre än genomsnittet på världens börser, men dock är en osedvanligt stor uppgång för amerikanska förhållanden. Den japanska börsen ökade med drygt 13% under 1985. En starkt bidragande orsak till den kraftiga europeiska uppgången var ökad efterfrågan från amerikanska placerare, som försökte skydda sig mot dollarns nedgång genom att investera i europeiska aktier.

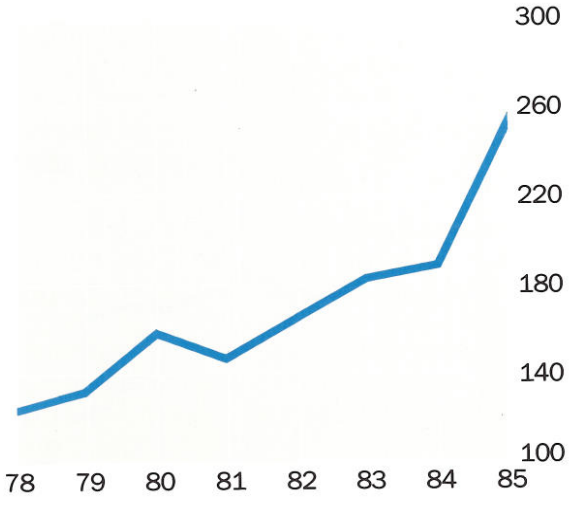
Stockholmsbörsen

Aktiekurserna på stockholmsbörsen steg med 25% under 1985. Utvecklingen var oregelbunden under året. Fram till september månad var generalindex i stort sett oförändrat för att under det sista kvartalet vara starkt uppåtriktat. Bankerna hade den kraftigaste uppgången, 32%, vilket sannolikt har att göra med förväntningar om lägre räntenivåer. Blandade investmentbolag, för vilka kurserna låg stilla, hade den sämsta utvecklingen. Verkstadsindustrin hade fortsatta kursframgångar och steg med 29%. Skogsindustrin, som gått sämre än generalindex, fick en kursökning i slutet av året och steg med 18%.

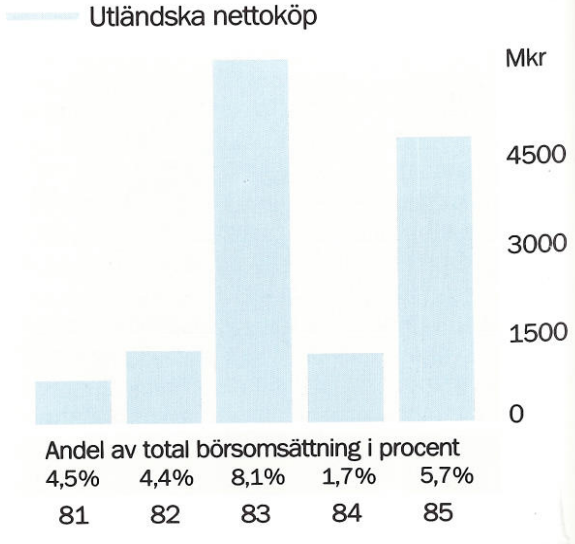
Den snabba kursökningen under årets senare del kan främst förklaras av ett starkt utländskt intresse, den höga likviditeten hos de institutionella placerarna, små nyemissioner och sänkta inflationsförväntningar.

Det utländska intresset för stockholmsbörsen har fått en allt större betydelse under 1980-talet. Efter att under hela

Världsindex för aktier 1978–85

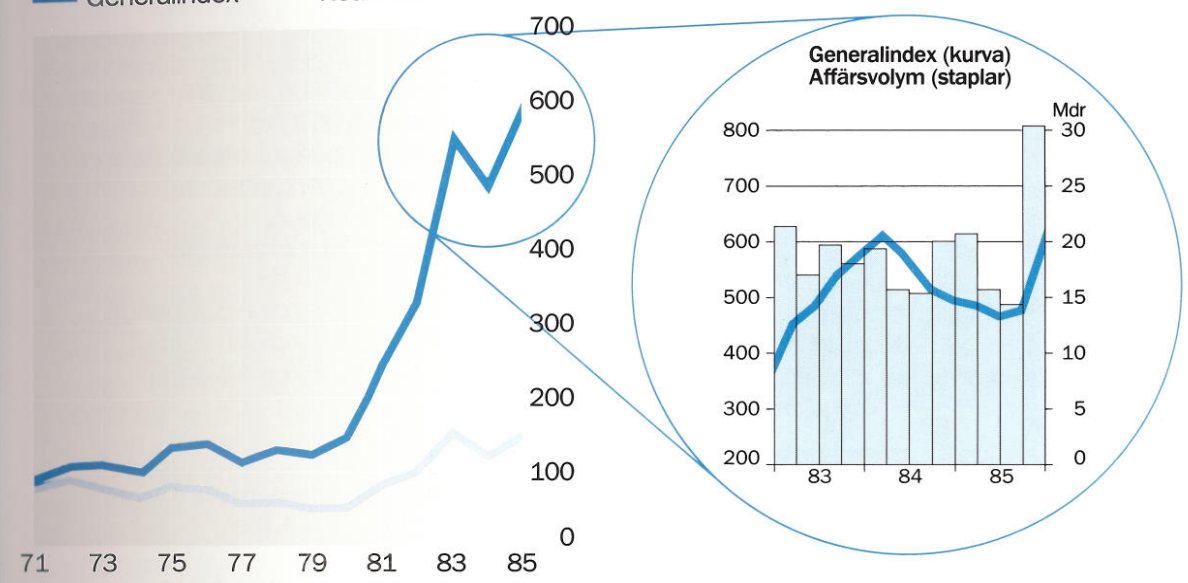


Utländska nettoköp av aktier på Stockholmsbörsen



Stockholmsbörsen

Affärsvärldens generalindex och realindex (generalindex justerat för inflation) 1969=100

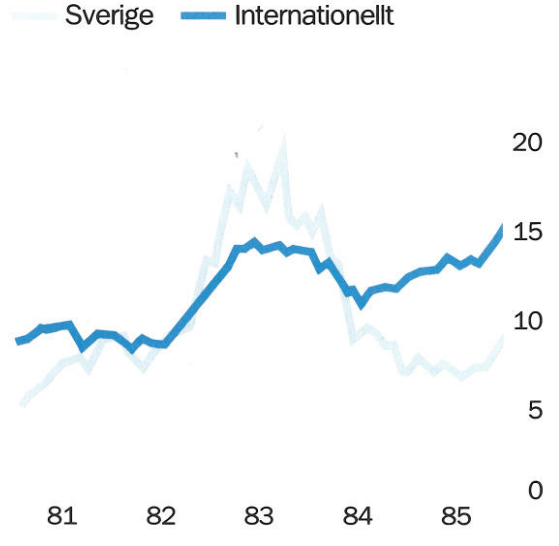


1970-talet varit nettosäljare av svenska aktier blev de utländska placerarna nettoköpare från början av 1980-talet. Utlandets andel av det svenska börsvärdet kan idag beräknas till 7%, motsvarande ca 20 miljarder kronor, vilket kan jämföras med 4% under hela 1970-talet. Stockholmsbörsen har således fått en mer internationell prägel, vilket ställer allt högre krav på att regelsystemet kring börsen fungerar väl och att för börsen störande politiska ingrepp undvikes.

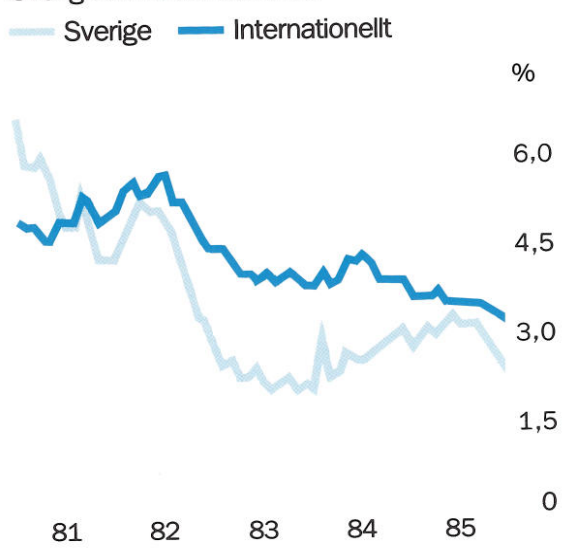
I vidstående diagram visas värderingen av svenska börsaktier jämfört med värderingen av aktier från olika utländska börser.

Olika redovisningsprinciper och avkastningskrav gör att jämförelser av aktievärderingen mellan Sverige och utländska börser är vanskliga, i synnerhet för ett enstaka år. Över längre tidsperioder blir dock en jämförelse mer meningsfull. Vidstående Price Earning (P/E)-diagram över en femårsperiod visar det sammanlagda börsvärdet i relation till vinst vid stockholmsbörsen respektive vissa utländska börser. Av diagrammet framgår att placerarna i slutet av 1985 antingen var tveksamma till den svenska vinstutvecklingen och eventuellt befarade ekonomisk-politiska ingrepp mot börsen eller att den svenska börsen var undervärderad.

P/E Sverige och internationellt



Direktavkastning
Sverige och internationellt



Direktavkastningsdiagrammet – utdelningen i relation till börskursen – visar att den svenska värderingen närmar sig den internationella efter att under 1982–1984 ha legat på en lägre nivå.

Förvaltningsverksamheten

Providentias portfölj av börsnoterade aktier ökade med 26% i värde justerat för nettoförändringar i portföljen. Affärsvärldens generalindex steg med 25%. Providentias börsportfölj hade vid utgången av året ett börsvärde på 4.299 mkr (3.259).

Aktier har köpts för sammanlagt 489 mkr och nytecknats för 227 mkr, medan försäljningarna uppgick till 355 mkr. Netto köptes således aktier för 361 mkr. Börsnoterade svenska aktier svarade för samtliga köp och försäljningar samt för 39 mkr av nyteckningarna.

Genom byte har erhållits 81.000 aktier i AB Papyrus samt 10,8 mkr kontant för 54.000 aktier i Nymölla AB.

De värdemässigt största aktieköpen avsåg Saab-Scania, Swedish Match, Alfa-Laval och Papyrus. Nyteckning av börsnoterade aktier avsåg Skandia International Holding.

Skälen till köpen är att kurserna bedömts gynnsamma och att Providentia har en långsiktig tilltro till dessa bolag. När det gäller Papyrus-innehavet, som har ökat

Nettoköp

Antal	
138.000	Alfa-Laval AB A bundna
32.000	ASEA AB A bundna
230.000	Atlas Copco AB
106.000	AB Electrolux B fria
142.000	AB Papyrus A bundna
411.000	Saab-Scania AB
250.000	Skandinaviska Enskilda Banken
39.000	Svensk Interkontinental Lufttrafik AB A
6.000	Svensk Interkontinental Lufttrafik AB B
34.000	Swedish Match AB A bundna
10.000	Swedish Match AB A fria
69.000	Swedish Match AB B fria

Nyteckningar

Antal	
430.000	Skandia International Holding AB A fria
2.000	Optionsmäklarna OM Fondkommission AB
1.492.000	AB Thisbe

Fondemissioner och split

Antal	
78.000	AB Electrolux A fria (split)
106.000	AB Electrolux B fria (split)
33.000	Åkermans Verkstad AB B bundna
8.000	Åkermans Verkstad AB B fria

Nettoförsäljningar

Antal	
300.000	AB Astra bundna
182.000	Boliden AB A bundna
322.000	Incentive AB B fria
42.000	LKB-Produkter AB B bundna
150.000	Försäkrings AB Skandia
25.000	AB Orrefors Glasbruk

både genom utbyte av Nymölla-aktier och köp, finns en övertygelse att skogskonjunkturen är nära botten och sannolikt vänder uppåt i slutet av 1986.

De största försäljningarna omfattade Astra, Skandia, Boliden och Incentive. Försäljningen av Skandia motiveras av att exponeringen inom försäkringsbranschen tedde sig hög efter teckningen av Skandia International. Försäljningen av Astra och

Incentive skall ses som omplaceringar sammanhängande främst med aktieköpet i Saab-Scania. Boliden, som förvärvades 1982, såldes till en kurs som bedömdes vara attraktiv i förhållande till en antagen fortsatt utveckling av börskursen. Förutom nämnda aktier har även LKB avyttrats, då Providentia via sitt innehav i Incentive, som äger 61% av LKB, indirekt tar del i bolagets utveckling. Orrefors har efter räkenskapsårets utgång sålts med samma motivering.

Utöver dessa portföljförändringar har nyteckning skett i Thisbe (179 mkr) genom konvertering av Providentias fordran på bolaget. Thisbe är nu moderbolag i en ny företagsgrupp, bestående av Finans Vendor, Patricia och Emissionsinstitutet. Förstärkningen av kapitalbasen i Thisbe har gjorts för att bättre spegla storleksförhållandena i gruppen. Thisbes beskattade eget kapital uppgår efter nyemissionen till 370 mkr. Vidare har teckning skett i Optionsmäklarna OM Fondkommission AB (9 mkr) för att finansiera en stark expansion samt i fastighetsbolaget Näckström (1 mkr).

Moderbolagets resultat

Moderbolagets utdelningsinkomster ökade med 15% till 117,4 mkr (102,5). Resultatet efter finansiella poster var 34,7 mkr (78,5). Värdet av erhållna inköpsrätter uppgick till 29,2 mkr (2,7). Providentias utdelningsgrundande belopp, inklusive värdet av erhållna inköpsrätter, ökade till 146,6 mkr (105,2).

Realisationsvinster på sålda värdepapper uppgick till 140,4 mkr (510,9). Efter skatt på 6,0 mkr (7,2), varav vinstdelningsskatt utgör 5,9 mkr (0), blev moderbolagets vinst 203,9 mkr (586,3).

Providentias status som ett investmentbolag innebär att bolaget beskattas på samma sätt som enskilda personer, dvs 40% av realisationsvinsten tas upp till beskattning om innehavstiden för aktierna överstiger två år. I annat fall beskattas den till 100%.

Likviditet

Vid årets slut uppgick moderbolagets likvida medel och kortfristiga fordringar till 194,9 mkr (808,6), medan de kortfristiga skulderna uppgick till 521,9 mkr (622,3).

Handel med svenska och utländska värdepapper

Handeln med svenska och utländska värdepapper sker främst i dotterbolaget AB Vectura och intressebolaget Patricia, som drivs i syfte att lönsamt utnyttja aktiemarknadens kortfristiga kursfluktuationer. Vectura och Patricia är rörelsedrivande bolag, vilket innebär att realiserade kursvinster, mottagna utdelningar och räntebehandlas som rörelsevinster och beskattas fullt efter avdrag för eventuella kursförluster, räntekostnader och skattemässigt tillåtna nedskrivningar på värdepappersinnehavet.

Försäljningsintäkterna i Vectura uppgick till 775 mkr (1.304). Resultatet i Vectura blev före bokslutsdispositioner och skatt 0,3 mkr (5,6). Vecturas eget kapital var 56 mkr inklusive 40 mkr i obeskattade reserver. Börsvärdet på Vecturas portfölj har genom utförsäljningar minskat till 93 mkr (385). Samtidigt har den kortfristiga aktiehandeln i Patricia ökat starkt.

Förutom kortfristiga aktieaffärer satsar Vectura riskkapital i projekt med god lönsamhetspotential och företag med sikte på börsnotering. I slutet av året ledde en sådan satsning till en av marknaden uppskattad börsintroduktion av AB Ångpanneföreningen. Kontakten med Ångpanneföreningen etablerades under 1984 och utvecklades 1985 till att Vectura tecknade aktier i bolaget och på ett aktivt sätt medverkade i förberedelserna för börsintroduktionen.

Intressebolagen

Genom intressebolagen kan Providentias goda kontakter inom industrin utnyttjas på ett sätt som gynnar de berörda bolagen. AB Thisbe, som ägs till 50% av Providentia, är moderbolag i en företagsgrupp bestående av Finans Vendor, Patricia, Emissionsinstitutet samt 20% av aktierna i J Åkerman AB.

Thisbes portfölj av börsnoterade aktier hade ett marknadsvärde av 78 mkr. Börsportföljen består av 16,5% av aktiekapitalet

i Eldon och av 12% i Infina. Resultatet för Thisbe före bokslutsdispositioner och skatt var 5,9 mkr (3,8).

Finans Vendor hade en fortsatt gynnsam utveckling och kunde trots kreditrestriktioner under huvuddelen av året förbättra sitt resultat. Vendor-gruppens rörelseresultat efter avskrivningar uppgick till 121 mkr (87).

Det rörelsedrivande bolaget Patricias tillgångar består dels av aktier i Atlas Copco och Stora Kopparberg, motsvarande cirka 25% av aktiekapitalet i respektive bolag, dels av en värdepappersportfölj med inriktning på kortfristig handel. Patricias aktieinnehav i Atlas Copco och Stora Kopparberg är föremål för sk köpoptioner, med vilka handel sker på stockholmsbörsen. Berörda aktier är pantsatta som säkerhet för uppfyllandet av optionsåtagandet. Patricia visar ett resultat på −0,6 mkr.

Emissionsinstitutet är ett förvaltningsbolag vars aktieportfölj vid årsskiftet bestod av cirka 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.

AB Cator ägs till 50% av Providentias dotterbolag AB Vectura. Cator är ett rörelsedrivande bolag vars verksamhet främst består av handel med aktier, optioner och andra värdepapper. Portföljen hade ett marknadsvärde på 766,9 mkr, varav 631,9 mkr är hänförligt till räntebärande värdepapper. Efter finansnetto visas ett nollresultat.

Providentia äger 30% av aktiekapitalet i fyra finansbolag, som drivs i nära samarbete med Saab-Scania respektive Atlas Copco med avsikt att finansiera försäljningen av dessa bolags produkter på företrädesvis den svenska marknaden. Samtliga dessa finansbolag har visat en fortsatt god resultatutveckling.

Bohusbanken, som till 42% ägs av Providentia, hade ett rörelseresultat på 24,0 mkr (17,2). Banken, som bedriver fullständig affärsbanksverksamhet, är huvudsakligen inriktad på mindre och medelstora företag samt privatpersoner. Bohusbanken är även komplementbank till stora företag. 1986 har banken erhållit plats på Stockholms Fondbörs.

De övriga intressebolagens verksamhet omfattar bl a i AB Näckström fastighetsförvaltning, i HAB Mercator motköpsaffärer i samband med svensk export och i AB Navigare rederirörelse.

Optionsmäklarna OM Fondkommission AB, som till cirka 25%* ägs av Providentia, inledde sin verksamhet under 1985. Volymen i handeln med köpoptioner har, under den korta tid handeln varit igång, väsentligt överstigit förväntningarna.

För en utförligare beskrivning av intressebolagen hänvisas till sidorna 26–29.

Styrelse och personal

Providentia har ej haft några anställda utöver verkställande direktören. Mot ersättning har uppdragits åt AB Duba, ett dotterbolag till AB Investor, att utföra erforderliga administrativa tjänster.

	Moderbolaget	Providentiagruppen
I löner och ersättningar har till styrelsen och verkställande direktören utgått	1.943 tkr	5.192 tkr
varav tantiem	918 tkr	918 tkr
till övriga		517 tkr

Förslag till vinstdisposition

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

årets vinst	203.895.000
jämte från 1984 balanserad vinst	712.683.000
Summa kronor	916.578.000

disponeras på så sätt att

till aktieägarna utdelas kronor 4:– per aktie eller totalt	115.200.000
till balanserade vinstmedel föres	801.378.000
Summa kronor	916.578.000

*Providentia har lämnat option till utomstående institutioner att förvärva 17% av totala aktiekapitalet i Optionsmäklarna.

Förvaltnings AB Providentia

Resultaträkning

Tkr		1985		1984
Förvaltningsverksamhet				
Utdelning på aktier				
Dotterbolag	3.646		3.472	
Övriga bolag	113.722	117.368	99.008	102.480
Värdet av erhållna inköpsrätter		29.234		2.737
		146.602		105.217
Förvaltningskostnader		– 8.949		– 6.435
Resultat före ränteintäkter och räntekostnader		**137.653**		**98.782**
Ränteintäkter och räntekostnader				
Ränteintäkter, övriga	20.836		457	
Ränteintäkter, dotterbolag	3.300		–	
Räntekostnader, dotterbolag	– 25.500		–	
Räntekostnader, övriga	–101.630	–102.994	– 20.729	– 20.272
Resultat efter ränteintäkter och räntekostnader		**34.659**		**78.510**
Realisationsvinster på sålda värdepapper		**140.392**		**510.925**
Resultat före extraordinära kostnader		**175.051**		**589.435**
Extraordinära kostnader	Not 1	**– 210**		**– 8.706**
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt		**174.841**		**580.729**
Bokslutsdispositioner				
Återvunnen nedskrivning på sålda värdepapper		35.097		12.734
Resultat före skatter		**209.938**		**593.463**
Inkomstskatt		– 130		– 7.177
Vinstdelningsskatt		– 5.913		–
Årets vinst		**203.895**		**586.286**

Bokslutskommentarer sid 22

Förvaltnings AB Providentia

Balansräkning

Tkr		1985-12-31	1984-12-31
Tillgångar			
Omsättningstillgångar			
Kassa och bank		2	7.490
Fordringar på dotterbolag		39.239	1.276
Skattefordran		7.757	15.506
Övriga kortfristiga fordringar		147.882	784.340
		194.880	808.612
Anläggningstillgångar			
Aktier i dotterbolag	Not 2	4.800	4.800
Aktier i övriga bolag	Not 2	2.043.948	1.496.898
Långfristiga fordringar		1.501.052	1.433.888
		3.549.800	2.935.586
Summa tillgångar		**3.744.680**	**3.744.198**
Skulder och eget kapital			
Kortfristiga skulder			
Skulder till dotterbolag		359.051	562.596
Övriga kortfristiga skulder		162.852	59.720
		521.903	622.316
Långfristiga skulder			
Obligationslån		1.440.000	1.440.000
Övriga långfristiga skulder		2.200	4.400
		1.442.200	1.444.400
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital (28.800.000 aktier à 25 kr)		720.000	720.000
Reservfond	Not 3	144.000	144.000
Fritt eget kapital			
Balanserade vinstmedel	Not 4	712.682	227.196
Årets vinst		203.895	586.286
		1.780.577	1.677.482
Summa skulder och eget kapital		**3.744.680**	**3.744.198**
Ställda panter: aktier med ett bokfört värde av		10.369	8.838
(härav för dotterbolag)		(10.369)	(8.838)
Ansvarsförbindelser	Not 5	19.186	23.087
Kapitalvärdet av pensionsförpliktelser		1.845	1.790

Bokslutskommentarer sid 22

Providentiagruppen

Resultaträkning

Tkr			1985		1984
Förvaltningsverksamhet					
Utdelning på aktier			114.264		99.541
Värdet av erhållna inköpsrätter			29.234		2.737
Ränteintäkter		24.139		458	
Räntekostnader		−101.630	− 77.491	− 20.729	− 20.271
Förvaltningskostnader			− 8.994		− 6.456
			57.013		75.551
Värdepappershandel					
Försäljningsintäkter		846.436		1.315.867	
Anskaffningskostnad för värdepapper		−779.343	67.093	−1.278.258	37.609
Utdelning på aktier			6.027		7.966
Ränteintäkter		34.723		40.477	
Räntekostnader		− 92.178	− 57.455	− 75.577	− 35.100
Administrationskostnader			− 15.101		− 10.071
			564		404
Resultat efter ränteintäkter och räntekostnader			**57.577**		**75.955**
Realisationsvinster på sålda värdepapper (förvaltningsverksamheten)			**141.329**		**563.371**
Resultat före extraordinära kostnader			**198.906**		**639.326**
Extraordinära kostnader	Not 1		**− 210**		**− 8.706**
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt			**198.696**		**630.620**
Bokslutsdispositioner					
Återvunnen nedskrivning på sålda värdepapper			35.097		12.734
Förändring i lagerreserv för aktier			20.784		2.435
Avsättning till förnyelsefond			− 2.110		−
Avsättning till särskild investeringsfond			−		− 1.600
Resultat före skatter			**252.467**		**644.189**
Inkomstskatt			− 12.389		− 12.307
Vinstdelningsskatt			− 5.913		− 22
Årets vinst			**234.165**		**631.860**

Bokslutskommentarer sid 22

Providentiagruppen

Balansräkning

Tkr		1985-12-31	1984-12-31
Tillgångar			
Omsättningstillgångar			
Kassa och bank		401	7.553
Aktier, andelar och konvertibla skuldebrev	Not 2	129.266	427.813
Obligationer och övriga värdepapper		25.652	34.006
Skattefordran		1.978	15.667
Övriga kortfristiga fordringar		642.656	972.944
		799.953	1.457.983
Spärrkonto i Riksbanken			
Särskilt investeringskonto		3.475	1.875
Anläggningstillgångar			
Aktier i övriga bolag	Not 2	2.048.427	1.477.811
Obligationer		40.549	40.549
Övriga fordringar		1.501.267	1.434.103
		3.590.243	2.952.463
Summa tillgångar		**4.393.671**	**4.412.321**
Skulder och eget kapital			
Kortfristiga skulder			
Checkräkning (beviljat belopp 511.000 tkr)		449.568	509.242
Övriga kortfristiga skulder		491.153	550.957
		940.721	1.060.199
Långfristiga skulder			
Obligationslån		1.440.000	1.440.000
Övriga långfristiga skulder		113.186	115.441
		1.553.186	1.555.441
Obeskattade reserver			
Lagerreserv för aktier		34.834	55.618
Särskild investeringsfond		3.475	3.475
Förnyelsefond		2.110	–
		40.419	59.093
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		720.000	720.000
Bundna reserver	Not 3	169.310	173.773
Fritt eget kapital			
Fria reserver	Not 4	735.870	211.955
Årets vinst		234.165	631.860
		1.859.345	1.737.588
Summa skulder och eget kapital		**4.393.671**	**4.412.321**
Ställda panter: aktier med ett bokfört värde av		10.369	8.838
Ansvarsförbindelser	Not 5	21.024	25.401
Kapitalvärdet av pensionsförpliktelser		1.845	1.790

Bokslutskommentarer sid 22

Finansieringsanalyser

Tkr	Förvaltnings AB Providentia 1985	1984	Providentiagruppen 1985	1984
Tillförda medel				
Resultat före skatt	209.938	593.463	252.467	644.189
Dispositioner som påverkat detta resultat	– 35.097	– 12.734	– 53.771	– 13.569
Realisationsvinster på sålda värdepapper	–140.392	–510.925	–141.329	–563.371
Skatter	– 6.043	– 7.177	– 18.302	– 12.329
Lämnad utdelning	–100.800	–100.800	–100.800	–100.800
Inköpsrätter	– 29.234	– 2.737	– 29.234	– 2.737
Övrigt*)	–	–	– 11.608	8.830
Från årets verksamhet internt tillförda medel	**–101.628**	**– 40.910**	**–102.577**	**– 39.787**
Försäljning av värdepapper (förvaltningsverksamheten)	373.933	894.959	374.870	947.405
Ökning av långfristiga skulder	–	1.437.800	–	1.407.855
Summa tillförda medel	**272.305**	**2.291.849**	**272.293**	**2.315.473**
Använda medel				
Köp av värdepapper (förvaltningsverksamheten)	716.260	666.356	739.826	700.722
Ökning av långfristiga fordringar	67.164	1.433.888	67.164	1.435.735
Minskning av långfristiga skulder	2.200	–	2.255	–
Summa använda medel	**785.624**	**2.100.244**	**809.245**	**2.136.457**
Förändring av rörelsekapital	**–513.319**	**+191.605**	**–536.952**	**+179.016**
Specifikation till förändring av rörelsekapital				
Ökning (+)/minskning (–) av värdepapper (värdepappershandeln)	–	–	–306.901	+ 1.351
Ökning (+)/minskning (–) av kortfristiga fordringar	–606.244	+755.987	–342.377	+877.544
Ökning (–)/minskning (+) av kortfristiga skulder	+100.413	–509.327	+119.478	–633.256
Ökning (+)/minskning (–) av kassa och bank	– 7.488	– 55.055	– 7.152	– 66.623
	–513.319	**+191.605**	**–536.952**	**+179.016**

*) Omräkningsdifferenser på eget kapital i utländskt dotterbolag (noterna 3 och 4).

Förvaltnings AB Providentia

Aktier

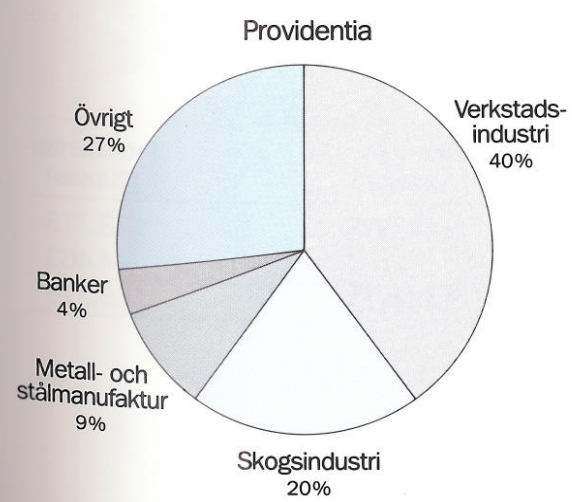
	Antal*)	Bokfört värde per aktie kr**)	Bokfört värde totalt tkr	Börsvärde per 1985-12-31 per aktie kr	Börsvärde per 1985-12-31 totalt tkr	Andel av aktie-kapital i %	Andel av röst-rätt i %
Dotterbolag							
AB Cutex	500	0	0			100,0	100,0
AB Fiducia	15.000	0	0			100,0	100,0
AB Kölen	25.000	0	0			100,0	100,0
AB Vectura	50.000	100	4.800			100,0	100,0
			4.800				
Börsnoterade svenska bolag							
Verkstadsindustri							
Alfa-Laval AB A bu	940.000	200	185.518	265	249.100	6,4	13,2
ASEA AB A	1.198.000	120	149.168	295	353.513	3,0	3,5
Atlas Copco AB	2.236.000	70	167.110	190	424.745	9,5	9,5
AB Electrolux A	155.000	30	3.880	250	38.800	0,7	7,6
AB Electrolux B fr	212.000	150	32.578	194	41.225		
Ericsson, Telefon AB LM A	444.000	50	22.200	260	115.440	1,2	11,8
Saab-Scania AB stam A bu	1.041.000	210	214.057	445	463.245	4,3	4,3
Åkermans Verkstad AB B	164.000	20	3.690	98	16.072	4,8	2,8
			778.201		1.702.140		
Skogsindustri							
AB Papyrus A	863.000	80	68.525	260	224.276	8,9	8,9
Stora Kopparbergs Bergslags AB	3.675.000	80	292.923	167	613.746	11,2	11,2
			361.448		838.022		
Metall- och stålmanufaktur							
Garphyttan-Hesselman AB	102.000	0	0	185	18.870	7,2	7,2
AB SKF A bu	1.290.000	60	77.440	282	363.780	4,8	10,5
			77.440		382.650		
Banker							
Skandinaviska Enskilda Banken A	2.250.000	30	62.601	79	177.750	1,9	1,9
			62.601		177.750		

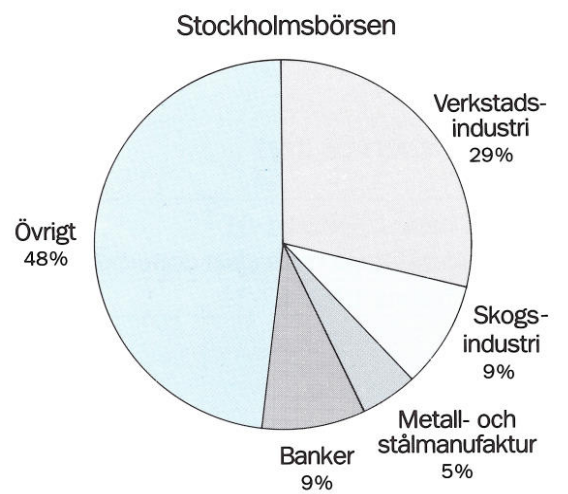
*) Utjämnat till helt tusental
**) Utjämnat till helt tiotal

	Antal*)	Bokfört värde per aktie kr**)	Bokfört värde totalt tkr	Börsvärde per 1985-12-31 per aktie kr	Börsvärde per 1985-12-31 totalt tkr	Andel av aktie-kapital i %	Andel av röst-rätt i %
Övrigt							
AB Astra bu	831.000	40	33.250	400	332.500	3,7	3,7
Incentive AB stam A	975.000	50	50.200	128	124.864	7,1	11,2
Försäkrings AB Skandia	710.000	210	149.477	330	234.247	5,9	5,9
Skandia International Holding AB A fr	430.000	160	67.927	250	107.480	2,7	2,7
Svensk Interkontinental Lufttrafik AB	314.000	120	37.879	230	72.194	8,9	8,9
Swedish Match AB A	204.000	200	40.513	300	61.222	12,6	13,6
Swedish Match AB B fr	816.000	110	93.772	243	198.336		
L E Lundberg-företagen AB B	1.100.000	50	55.000	58	63.800	2,4	0,6
AB Orrefors Glasbruk	55.000	50	2.775	73	4.052	2,2	0,3
			530.793		1.198.695		
Totalt svenska börsnoterade aktier			**1.810.483**		**4.299.257**		
Övriga bolag							
Atlas Copco Finans AB	29.000	100	2.850			30,0	30,0
Atlas Copco Leasing AB	12.000	100	1.200			30,0	30,0
Bohusbanken	75.000	250	18.750			41,7	41,7
Handels AB Mercator	5.000	600	2.998			25,0	25,0
Optionsmäklarna OM Fondkommission AB	2.275	3.760	8.552			24,6	24,6
AB Navigare	40.000	0	0			50,0	50,0
AB Näckström	1.000	12.200	12.200			50,0	50,0
Saab-Ana Finans AB	60.000	0	0			30,0	30,0
Saab-Scania Finans AB	79.000	100	7.875			30,0	30,0
AB Thisbe	1.500.000	120	179.040			50,0	50,0
			233.465				
Totalt aktier			**2.043.948**				

*) Utjämnat till helt tusental
**) Utjämnat till helt tiotal

Branschfördelning





Bokslutskommentarer

Redovisningsprinciper

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

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

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

Not 1

Extraordinära kostnader (tkr)	1985		1984	
	Moderbolaget	Providentiagruppen	Moderbolaget	Providentiagruppen
Kostnader för 1984 års fondemission och split	210	210	4.849	4.849
Kostnader för Patriciaemissionen	–	–	3.857	3.857
	210	210	8.706	8.706

Not 2

Aktier (tkr)
Förvaltningsverksamheten (anläggningstillgångar)
Moderbolagets innehav

Aktier i dotterbolag: enligt specifikation på sid 20	Bokfört värde	4.800
Aktier i övriga bolag: enligt specifikation på sid 20–21	Bokfört värde	2.043.948

Dotterbolagens innehav specificeras icke i den tryckta årsredovisningen.

Not 3

Bundna reserver (tkr)	Moderbolaget	Providentiagruppen
Ingående balans 1985-01-01	144.000	173.773
Omräkningsdifferens i utländskt dotterbolag	–	–4.463
Utgående balans 1985-12-31	144.000	169.310

Not 4

Fria reserver (tkr)	Moderbolaget	Providentiagruppen
Ingående balans 1985-01-01	813.482	843.815
Utdelning	–100.800	–100.800
Omräkningsdifferens i utländskt dotterbolag	–	– 7.145
Utgående balans 1985-12-31	712.682	735.870

Not 5

Förutom de inom linjen i balansräkningen upptagna ansvarsförbindelserna på i moderbolaget 19.186 tkr och i koncernen 21.024 tkr har Förvaltnings AB Providentia, liksom AB Investor, utfäst sig att tillföra AB Patricia 50% av de medel som kan komma att erfordras för att AB Patricia skall kunna fullgöra sina förpliktelser och för att bolaget skall kunna redovisa ett eget kapital som inte understiger det registrerade aktiekapitalet. Per 31/12 1985 uppgick garantin, baserad på kursläget, till 332 mkr.

Stockholm i februari 1986

Peter Wallenberg

Peder Bonde — Lennart Dahlström — Sten Gustafsson

Curt Nicolin — Hans Stahle — Tom Wachtmeister — Hans Werthén

Per Lundberg
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse beträffande denna årsredovisning och koncernredovisning har avgivits den 4 mars 1986.

Karl A. Ehlde
Auktoriserad revisor

Per H. Gedda

Revisionsberättelse

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen, räkenskaperna samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för år 1985. Granskningen har utförts enligt god revisionssed. Räkenskaperna har granskats av Hagström & Sillén AB.

Moderbolaget

Årsredovisningen har upprättats enligt aktiebolagslagen.

Vi tillstyrker,

att resultaträkningen och balansräkningen fastställs,
att vinsten disponeras enligt förslaget i förvaltningsberättelsen samt
att styrelsens ledamöter och verkställande direktören beviljas ansvarsfrihet för år 1985.

Koncernen

Koncernredovisningen har upprättats enligt aktiebolagslagen.

Vi tillstyrker,

att koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen fastställs.

Stockholm den 4 mars 1986

Karl A. Ehlde
Auktoriserad revisor

Per H. Gedda

Dotterbolag

AB Vectura

Vecturas huvudsakliga verksamhet är handel med svenska och utländska värdepapper. De totala köpen uppgick till 417,9 mkr (1.255,2) medan försäljningarna var 747,6 mkr (1.304,0). Vectura har bland annat försålt resterande 10% i Forsinvest. Resultatet före bokslutsdispositioner och skatt var 0,3 mkr (5,6). Det totala värdet på Vecturas aktieportfölj har genom utförsäljningar minskat till 92,5 mkr (385,2). Samtidigt har den kortfristiga aktiehandeln i AB Patricia ökat starkt.

Förutom kortfristiga aktieaffärer satsar Vectura riskkapital i olika projekt och företag, vilka bedöms ha förutsättningar att uppnå en god lönsamhet och även kunna leda till börsnotering. I slutet av året ledde en sådan satsning i AB Ångpanneföreningen till en av marknaden uppskattad börsintroduktion. Kontakten med Ångpanneföreningen etablerades under 1984 och utvecklades 1985 till att Vectura tecknade aktier i bolaget och även på ett aktivt sätt medverkade i förberedelserna för börsintroduktionen. Vectura äger 105.000 A-aktier i Ångpanneföreningen, motsvarande cirka 10% av aktiekapitalet och cirka 15% av rösterna. Därutöver föreligger en överenskommelse mellan ledande befattningshavare i Ångpanneföreningen och Vectura i vilken dessa erbjudits optioner att ur Vecturas innehav förvärva 34.500 aktier i Ångpanneföreningen till ett pris av 90 kronor.

Omstruktureringsarbetet i Scanditronix och Therados fortlöper. Bolagen arbetar främst inom produktområdena apparatur och mätinstrument för medicinsk forskning, tumörterapi och strålbehandling. Vectura deltog i den finansiella rekonstruktionen, som genomfördes 1983/84 och innehar 11% respektive 21% av aktiekapitalet i bolagen.

SwedeChrome i Malmö, i vilket Vectura 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.

Vecturas femprocentiga andel i AB Lunden, vars verksamhet huvudsakligen omfattar kapitalplaceringar i mindre och medelstora företag, avyttrades till majoritetsägaren L E Lundberg-företagen. Även Thorsman & Co AB, där Vectura hade tecknat 2,5% av aktiekapitalet, såldes.

Bokslutsfakta (mkr)	1985	1984
Försäljningsintäkter	774,9	1.304,0
Utdelningsintäkter	5,4	7,5
Räntenetto	−35,4	−38,1
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt	0,3	5,6
Årets vinst	8,4	2,3
Balansomslutning	946,4	1.137,4
Obeskattade reserver	40,4	59,1
Eget kapital	15,4	9,0
varav aktiekapital	5,0	5,0

Styrelse:
Peter Wallenberg (ordf)
Peder Bonde
Per Lundberg (VD)

AB Fiducia

Fiducia är moderbolag till Providentia Ltd. i USA. Detta är ett bolag som huvudsakligen bedriver handel med amerikanska värdepapper. Providentia Ltd.'s portfölj hade ett marknadsvärde på USD 12,5 miljoner (12,4). Resultatet före extraordinära poster var USD 0,4 miljoner (0,2).

Bokslutsfakta, inkl Providentia Ltd. (mkr)	1985	1984
Försäljningsintäkter	49,3	18,4
Utdelningsintäkter	0,6	0,4
Räntenetto	3,4	2,9
Årets vinst	1,9	0,4
Balansomslutning	70,3	81,8
Eget kapital	68,4	79,3
varav aktiekapital	1,5	1,5

Styrelse:
Peter Wallenberg (ordf)
Peder Bonde
Per Lundberg (VD)

AB Kölen

Kölen är ett förvaltningsbolag vars värdepappersportfölj bla omfattade 129.000 Stora Kopparberg. Portföljens totala marknadsvärde var 55,4 mkr jämfört med 40,6 mkr i bokfört värde.

Det egna kapitalet uppgick till 3,4 mkr varav aktiekapital 2,0 mkr. Resultatet före bokslutsdispositioner och skatt var 0,5 mkr (0,5).

Styrelse:
Peter Wallenberg (ordf)
Peder Bonde
Per Lundberg (VD)

Intressebolag

Till intressebolagen räknas företag i vilka Providentia äger 25–50% av aktiekapitalet.

Thisbe-gruppen (ägarandel 50%)

Styrelse:
Peter Wallenberg (ordf)
Peder Bonde
Per Lundberg
Hans Munch
Claes Dahlbäck (VD)

AB Thisbe

Thisbe 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.

I syfte att förstärka kapitalbasen i Thisbe för att bättre återspegla storleksförhållandena i gruppen, har Providentia och Investor omvandlat ett förlagslån på 358 mkr till aktiekapital.

Thisbe, som är ett förvaltningsbolag, har en börsportfölj med ett marknadsvärde på 78 mkr. Börsportföljen består av 16% av aktiekapitalet i Eldon och 12% i Infina. Moderbolagets resultat före bokslutsdispositioner och skatt uppgick till 5,9 mkr (3,8).

Styrelse:
Peder Bonde (ordf)
Hans Gezelius (v ordf)
Claes Dahlbäck
Per Lundberg
Gun Fritzner
Lars Ölander

AB Finans Vendor

Vendor-gruppen omfattar

- 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.
- Verksamheten i det delägda Capella AB.

Finansrörelsen

Finansrörelsens verksamhet omfattar ett brett sortiment av finansiella tjänster med speciell inriktning på säljstödjande kreditgivning och finansiering av investeringar inom främst industri och handel.

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.

Capella AB

Capella AB är Nordens ledande serviceföretag för datasökning via mikrofilm. Capella-gruppens fakturering under verksamhetsåret 1984/85 ökade med 19% till 55,6 mkr och resultatet före bokslutsdispositioner och skatt var 0,9 mkr. Microgen Ltd, London, som innehar 75% av aktierna, har erbjudits att före april 1986 förvärva Finans Vendors andel.

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

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. Till dess är chefen för Sektor Ekonomi & Upplåning, Åke von Ajkay, tillförordnad verkställande direktör. Allan Scharp kommer även att bli verkställande direktör i Thisbe.

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

AB Patricia

AB Patricias huvudsakliga tillgång är aktier i Atlas Copco och Stora Kopparberg, motsvarande cirka 25% av aktiekapitalet i respektive bolag. Dessa innehav är föremål för sk köpoptioner och aktierna är pantsatta som säkerhet för optionsåtagandet.
Patricia, som är ett rörelsedrivande bolag, har under året starkt expanderat den kortfristiga aktiehandeln. Aktieportföljens värde exklusive innehaven i Atlas Copco och Stora Kopparberg uppgick till 1.141 mkr. Totalt köptes aktier för 2.838 mkr och såldes för 1.744 mkr. För 1985 visar Patricia ett resultat före nedskrivningar och koncernbidrag på −0,6 mkr.

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

AB Emissionsinstitutet

Emissionsinstitutet är ett förvaltningsbolag och har som huvudsaklig tillgång 87.000 aktier i AB Papyrus. Resultatet efter finansiella intäkter och kostnader blev 0,7 mkr (1,1).

Styrelse:
Jonas Åkerman (ordf)
Claes Dahlbäck
Hans Gezelius
John Loudon

J Åkerman AB

Efter årsskiftet har överenskommelse träffats om en försäljning av samtliga aktier i J Åkerman AB till HAB Mercator. J Åkerman AB kommer, som dotterbolag till HAB Mercator, att 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 en tredjedel vardera av Providentia/Investor, Skandia och Alexander & Alexander Inc. Alexander & Alexander Inc. är en av världens största försäkringsmäklare och förvärvade under 1985 den kanadensiske försäkringsmäklaren Reed Stenhouse Inc., som tidigare ägde 50% av J Åkerman AB.

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

Styrelse:
Peder Bonde (ordf)
Theo W Brath (v ordf)
Nils Carlshamre
Åke Gustavsson (VD)
Kjell A Holmquist
Per Lundberg
Lennart Lundquist
Anders Palm
Carl-Wilhelm Schumach

Bohusbanken (ägarandel 42%)

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 erhåller banken plats på Stockholms fondbörs.

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

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

Rörelseresultatet var 24,0 mkr (17,2).

Bohusbanken har under året haft i medeltal 28 anställda.

Styrelse:
Hans Gezelius (ordf)
Per Lundberg
Tom Wachtmeister
Sven Bourdin (VD)

Atlas Copco Finans AB (ägarandel 30%)

Atlas Copco Finans AB finansierar Atlas Copco-gruppens kortfristiga kundfordringar i samband med gruppens försäljning av gruv- och entreprenadutrustningar, stationära och transportabla kompressorer samt av pneumatiska verktyg. Refinansiering sker genom placering av egna finansväxlar på den öppna marknaden.

Resultatet uppgick före bokslutsdispositioner och skatt till 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%)

Styrelse:
Hans Gezelius (ordf)
Per Lundberg
Tom Wachtmeister
Bo Johansson (VD)

Atlas Copco Leasing AB 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 var 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%)

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

Saab-Ana Finans lämnar krediter avseende försäljning av produkter, som marknadsförs av Saab-Ana, främst Saab personbilar. Dessutom omfattar verksamheten egen uthyrning av Saab och Lancia.

Utestående krediter, med leasing och avbetalningskontrakt som säkerhet, samt egen leasing var 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 225,5 mkr (200,2).

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

Saab-Scania Finans AB (ägarandel 30%)

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

Saab-Scania Finans AB har till uppgift att erbjuda finansiering vid försäljning av Scanias lastbilar, bussar och släpfordon.

Resultatet före bokslutsdispositioner och skatt uppgick till 19,1 mkr (15,7). Balansomslutningen var 477,0 mkr (varav aktiekapitalet 26,0 mkr). Bolaget har nio personer anställda.

HAB Mercator (ägarandel 25%)

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

HAB Mercator grundades 1984 av Providentia, Investor och A Johnson & Co HAB för att utveckla ett specialistkunnande om hantering av barter, kompensations- och motköpsaffärer. Mercator erbjuder 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.

För 1985 uppgick resultatet efter finansnetto till −2,0 mkr.

AB Navigare (ägarandel 50%)

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

AB Navigare bedriver rederirörelse.

Bland Navigares tillgångar 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 7-årsavtal, vilket inleddes under 1980. Navigare äger även en 12-procentig 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 5-procentiga andelen i bulkfartyget M/S Stove Friend försåldes under året.

I slutet av 1985 försåldes vidare Navigares 49-procentig andel i oljeplattformen Salenergy I. Resultatet för gruppen uppgick före bokslutsdispositioner och skatt till ca 1 mkr (0,2).

AB Näckström (ägarandel 50%)

Styrelse:
Yngve Sundell (ordf)
Per Lundberg
Lars-Göran Gutberg (VD)

AB Näckström är ett förvaltande fastighetsbolag, vars främsta tillgång är fastigheten Arsenalsgatan 8C i Stockholm, där Providentia och Investor har sitt kontor.

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

Optionsmäklarna OM Fondkommission AB (ägarandel 25%*)

Styrelse:
Hans Werthén (ordf)
Johan Björkman
Claes Dahlbäck
Lars-Erik Forsgårdh
Olof Stenhammar (VD)

Providentia bildade i slutet av 1984, tillsammans med Carnegie, Investor, Skandinaviska Enskilda Banken och direktör Olof Stenhammar, 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 1985 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 året kommer även standardiserade säljoptioner i aktier samt räntеoptioner att introduceras.

Marknaden visade ett mycket stort intresse för det nya investeringsinstrumentet och affärsvolymen ökade starkt. I december 1985 var den genomsnittliga dagsvolymen cirka 3.500 kontrakt. Expansionen har fortsatt under 1986.

Resultat före bokslutsdispositioner och skatt uppgick till 11,6 mkr enligt preliminärt bokslut.

Bolaget hade den 31 december 1985 12 anställda.

*Providentia har lämnat option till utomstående institutioner att förvärva 17% av totala aktiekapitalet i Optionsmäklarna.

Förvaltnings AB Providentia

Styrelse och revisorer

Ordinarie ledamöter



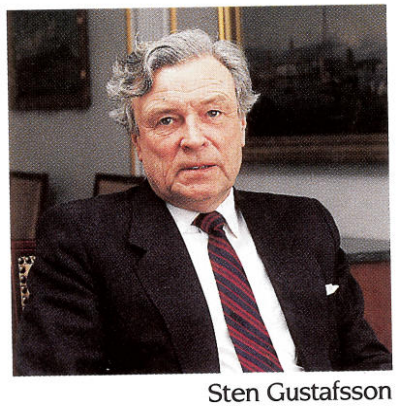
Peter Wallenberg, ordförande



Peder Bonde, vice ordförande



Lennart Dahlström



Sten Gustafsson



Curt Nicolin



Hans Stahle



Tom Wachtmeister



Hans Werthén

Suppleanter



Per Lundberg, verkställande direktör



Jacob Wallenberg



Marcus Wallenberg

Styrelse

Ordinarie ledamöter

Peter Wallenberg, ordförande

Invald 1969, född 1926.

Förste vice ordförande i Skandinaviska Enskilda Banken. Ordförande i Atlas Copco AB, Enskilda Securities Ltd, London, AB Investor, Nymölla AB, AB Papyrus, STORA, 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 L M Ericsson, AB SKF, Sveriges Industriförbund.
Ledamot i AB Aerotransport, Incentive AB, Svensk Interkontinental Lufttrafik AB.
Suppleant i SAS.

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, AB Investor, Försäkrings AB Skandia, Skandia International Holding AB, STORA.
Ledamot i AB Aerotransport, AB Astra, Hylte Bruks AB, Saab-Scania AB, Svensk Interkontinental Lufttrafik AB.

Lennart Dahlström

Invald 1982, född 1916.

Ordförande i AB Marabou.
Ledamot i Investment AB Carnegie, AB Investor, Telefon AB L M Ericsson, AB Iggesunds Bruk, AB Iro.

Sten Gustafsson

Invald 1983, född 1923.

Ordförande i Saab-Scania AB, AB Astra, Aktiv Placering AB, Incentive AB, Naturvetenskapliga Forskningsrådet.
Vice ordförande i Svenska Dagbladet.
Ledamot i AB Investor, Försäkrings AB Skandia, Skandinaviska Enskilda Banken, AB Vin- och Spritcentralen.

Curt Nicolin

Invald 1978, född 1921.

Ordförande i ASEA AB, AB Aerotransports Arbetsutskott, BIAC (Business and Industry Advisory Committee to OECD), ESAB AB, Fläkt AB, SAS (svensk ordförande), Swedish Match AB, Svensk Interkontinental Lufttrafik AB.
Ledamot i Incentive AB, AB Investor, AB Linjeflyg, Skandinaviska Enskilda Banken, Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse.

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 i Esselte AB, Incentive AB, AB Investor, Skandinaviska Enskilda Banken, Svenska Arbetsgivareföreningen, Sveriges Industriförbund.

Tom Wachtmeister

Invald 1985, född 1931.

Ordförande i British-Swedish Chamber of Commerce, Skattebetalarnas förening, Sweden-China Trade Council, Sveriges Allmänna Exportförening.
Vice ordförande i Mekanförbundet.
Ledamot i Atlas Copco AB, Boliden AB, AB Export-Invest, Hasselfors AB, Saab-Scania AB, Skandinaviska Enskilda Banken.

Hans Werthén

Invald 1978, född 1919.

Ordförande i AB Electrolux, Argonaut AB, Telefon AB L M Ericsson, Gränges AB, Skandigen AB.
Ledamot i Fastighets AB Stockholm-Saltsjön, AB Investor, Sveriges Industriförbund, Marcus Wallenbergs Fond för Utbildning i Internationellt Industriellt Företagande.
Suppleant i SSAB.

Suppleanter

Per Lundberg, verkställande direktör

Invald 1983, född 1943.

Ledamot i Alfa-Laval AB, Atlas Copco AB, Billerud AB, Bohusbanken, Garphyttan-Hesselman AB, SPP, Stora Timber, AB Finans Vendor, AB Ångpanneföreningen.
Suppleant i Saab-Scania AB.

Jacob Wallenberg

Invald 1985, född 1956.

Suppleant i Atlas Copco AB, STORA.

Marcus Wallenberg

Invald 1985, född 1956.

Suppleant i AB Papyrus.

Revisorer

Ordinarie

Karl A. Ehlde, auktoriserad revisor
Per H. Gedda

Suppleanter

Sven Lekman, auktoriserad revisor
Jan Westin