Aktiebolaget
EXPORT-INVEST

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

AKTIEBOLAGET EXPORT–INVEST



ÅRSREDOVISNING 1986

Bolagsstämma

Ordinarie bolagsstämma hålles tisdagen den 12 maj 1987 kl 15.00 i Skandinaviska Enskilda Banken, Kungträdgårdsgatan 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 torsdagen den 30 april 1987, dels anmäla sig senast torsdagen den 7 maj 1987 kl 13.00 till styrelsen under adress: AB Export-Invest, Box 16174, 103 24 Stockholm, eller per telefon 08-23 37 90.

Aktieägare, som genom banks notariatavdelning eller enskild fondhandlare låtit förvaltarregistrera sina aktier, måste för att kunna utöva rösträtt på bolagsstämman tillfälligt inregistrera aktierna i eget namn. Sådan inregistrering skall vara verkställd senast den 30 april 1987.

Utdelning

Som avstämningsdag föreslås fredagen den 15 maj 1987. Om bolagsstämman beslutar i enlighet med förslaget, beräknas utdelningen komma att utsändas genom VPCs försorg fredagen den 22 maj 1987.

Innehåll

Fem år i sammandrag	1
Detta är Export-Invest	2
Export-Invests A- och B-aktier	5
Börsåret 1986	7
Utsikter för 1987	10
Förvaltningsberättelse	12
Moderbolagets värdepappersportfölj	13
Moderbolagets resultaträkning	14
Moderbolagets balansräkning	15
Koncernens resultaträkning	16
Koncernens balansräkning	17
Finansieringsanalyser	18
Bokslutskommentar	19
Revisionsberättelse	20
Styrelse och revisorer	21

Produktion: KREAB, Kreativ Information AB
Tryck: Landströms Trycksaker, Lidköping, 1987

FEM ÅR I SAMMANDRAG

Moderbolaget

Tkr	1982	1983	1984	1985	1986	tillväxt per år
Mottagna utdelningar	21.503	22.461	27.588	28.624	34.476	12.5%
Värdet av erhållna inköpsrätter	0	1.339	341	4.427	5.700	
Summa	21.503	23.800	27.929	33.051	40.176	16.9%
Realisationsvinster	19.520	105.117	135.036	52.773	73.385	
Räntenetto	1	513	– 1.133	680	– 9.517	
Årets vinst efter skatt	39.084	116.188	156.722	74.919	89.814	
Verklig skatt	236	– 11.412	– 2.677	– 6.720	– 10.877	
Balansomslutning	208.143	311.265	477.127	510.101	729.812	36.8%
Aktiekapital	100.000	100.000	100.000	250.000	250.000	
Övrigt eget kapital	96.155	195.343	333.065	235.983	299.797	
Summa eget kapital	196.155	295.343	433.065	485.983	549.797	29.4%

Emissionsjusterade aktiedata

Per sista december	1982	1983	1984	1985	1986	tillväxt per år
Börskurs. Stam-aktie/A-aktie, kr	43:20	64:00	64:20	110:00	165:00	
B-aktie, kr				69:00	117:00	
Totalt börsvärde, tkr	432.000	640.000	642.000	854.000	1.362.000	33.3%
Substansvärde per aktie, kr	51:30	88:50	84:00	111:00	180:00	36.9%
Investmentbolagsrabatt	16%	28%	24%	23%	24%	
Verklig skatt/substansvärde	0%	1%	0%	1%	1%	
Utdelning per aktie, kr	1:70	1:90	2:20	6:50[1]	8:00[1]	
Summa lämnad utdelning, tkr	17.000	19.000	22.000	26.000	32.000	17.1%
Direktavkastning	3.9%	3.0%	3.4%	5.9%	4.8%	

[1] För verksamhetsåren 1985–1991 erhåller A-aktien all utdelning.

1986 i korthet

- Export-Invests substansvärde, inklusive dotterbolag, uppgick vid årets slut till 1.800 mkr (1.110), en ökning med 62%. Affärsvärldens generalindex steg med 51%.
- Större köp gjordes i AGA, Astra och Holmen. Försäljningar skedde i Industrivärden, Lundbergs och Skanska.
- Köp och nyteckningar av aktier uppgick till 220 mkr. Försäljningar gjordes för 201 mkr.
- Mottagna utdelningar inklusive inköpsrätter ökade med 22% till 40,2 mkr.
- Utdelningen för 1986 föreslås bli 8 kr (6:50) per A-aktie eller totalt 32 mkr.

DETTA ÄR EXPORT-INVEST

Bakgrund

Export-Invest bildades 1971 inför den då förestående sammanslagningen av Stockholms Enskilda Bank och Skandinaviska Banken. Stockholms Enskilda Bank innehade några större aktieposter som ej kunde föras över i den nya bankens ägo. Kring dessa bildades därför ett nytt investmentbolag, AB Export-Invest. Aktieägarna i Stockholms Enskilda Bank fick företräde att teckna aktierna i detta bolag, vilket börsnoterades samma år.

Bolagets ursprungliga aktieportfölj innehöll en stor andel aktier i den exportinriktade verkstadsindustrin, därav namnet. Kärnan i dagens portfölj härrör till en väsentlig del från de aktieinnehav som fanns vid bolagets bildande.

Verksamhetsinriktning och placeringsstrategi

Export-Invest är ett s k rent investmentbolag, vars verksamhet uteslutande består av förvaltning av börsnoterade värdepapper. I dotterbolaget **Extoria Trade** bedrivs handel med svenska och utländska värdepapper, såväl aktier som obligationer och till dessa instrument relaterade optioner. I början av 1987 skaffade sig Export-Invest, genom det nybildade dotterbolaget **Extoria Invest**, möjlighet att via ett konvertibelt skuldebrev förvärva upp till 15% av aktiekapitalet i Reinheimer Nordberg Inc., en mäklarfirma i New York. Affären skall ge Export-Invest stöd vid investeringar i de nordamerikanska marknaderna.

De fem största innehaven i moderbolagets portfölj utgjorde vid 1986 års utgång ca två tredjedelar av bolagets totala substansvärde (se tabell I). Export-Invests portfölj är därmed en av de mest koncentrerade på stockholmsbörsen. Utöver dessa fem innehav består portföljen av ytterligare ett tiotal placeringar. Därmed erhålles en rimlig grad av riskspridning.

Även branschmässigt är Export-Invests portfölj koncentrerad. Som framgår av diagrammen nedan är

Tabell I. **Substansvärdets fördelning 1986-12-31**

	Mkr	Andel av substansvärdet	Substansvärdet i kronor per aktie	Andel av mottagna utdelningar
Saab-Scania	289	16%	29	23%
Papyrus	285	16%	29	19%
ASEA	258	14%	26	13%
Electrolux	251	14%	25	18%
S-E-Banken	159	9%	16	10%
De fem största innehaven	1.242	69%	124	83%
Övriga innehav	558	31%	56	17%
	1.800	100%	180	100%

Tabell II. **Portföljens relativa värdering 1986-12-31**

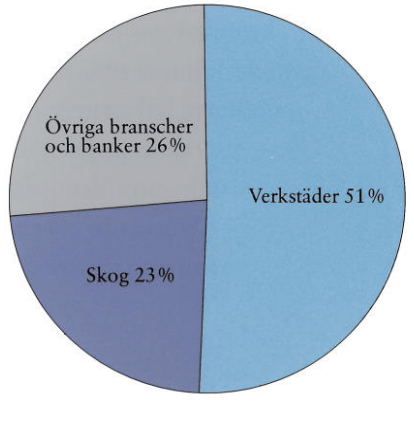
		Export-Invests portfölj		Börsen totalt
Verkstadsindustri	P/E 86	12		11
	D/P 86	2.7%		2.7%
	kurs/JEK	160%		149%
Skogsindustri	P/E 86	20	(18)	21
	D/P 86	2.5%	(2.3%)	2.0%
	kurs/JEK	140%	(77%)	94%
Totalt	P/E 86	14	(14)	16
	D/P 86	2.4%	(2.4%)	2.1%
	kurs/JEK	153%	(126%)	130%

Siffrorna inom parentes anger värderingen vid full konvertering av Papyrus-innehavet till Stora Kopparberg-aktier.

Jämförelsen baserar sig på Affärsvärldens uppgifter i placeringsindikatorn. Export-Invests värden förutsätter fullt utnyttjande av optionsrätter.

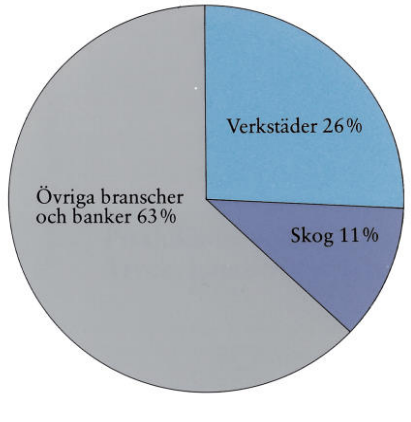
P/E = kurs/prognostiserad vinst; D/P = prognostiserad utdelning/kurs; JEK = justerat eget kapital.

Branschfördelning Export-Invest



Branschfördelning börsen totalt

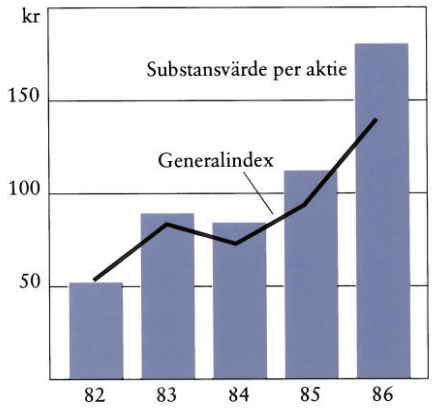
(enligt Affärsvärlden)



verkstadsindustrin starkt representerad jämfört med börsens genomsnitt. Detta gäller även inslaget av skogsaktier. Denna koncentration har lett till att Export-Invests substansvärde utvecklats bättre än börsen totalt sedan starten.

Substansvärdets tillväxt

Substansvärdets tillväxt jämfört med generalindex



Export-Invests innehav representerar i huvudsak bolag med bred internationell förankring främst vad gäller försäljning, men vanligen även vad gäller produktion. Bolagen har i flertalet fall mycket starka balansräkningar. Dessa faktorer är viktiga för deras förmåga att klara de konjunktursvängningar som kännetecknar de branscher bolagen representerar.

Export-Invests portfölj är normalt sett i ringa utsträckning belånad. Därmed hålles den finansiella risken i bolaget på en mycket låg nivå.

Nyckeltal för Export-Invests portfölj jämförd med börsens branschgenomsnitt framgår av tabell II på föregående sida.

Värdepappershandel

Det rörelsedrivande dotterbolaget Extoria Trade handlar i värdepappersmarknaden för att utnyttja kortsiktiga kursrörelser. De senaste åren har inneburit stora förändringar på den svenska kapitalmarknaden. Antalet instrument som handlas aktivt har ökat väsentligt inte minst genom tillkomsten av en marknad i standardiserade optioner i aktier, obligationer och nu senast i aktieindex. Förutom möjligheter till trading ger optionsmarknaderna också möjligheter till s k hedging, d v s positioner som skyddar moderbolagets aktieportfölj vid kursnedgång. Nya inslag som väntas till marknaden är möjligheter att på termin köpa och sälja såväl enskilda aktier som en indexportfölj. Extoria Trade skall ta till vara de möjligheter som dessa nya marknader erbjuder.

Investmentbolagets skattestatus

Export-Invests status som investmentbolag medför att realisationsvinster beskattas enligt samma regler som för fysiska personer, under det att utdelningsintäkter är skattefria om minst 80% vidareutdelas till de egna aktieägarna. Skattefritt kan således 20% av årligen emottagna utdelningar konsolideras. Med tanke på den låga direktavkastningen på aktier ger detta ett blygsamt bidrag till kassaflödet.

Beskattningen av realisationsvinster innebär en ojämnbördig behandling av investmentbolagen vis-a-vis flera andra former av kapitalförvaltande organisationer typ skattesparfonder, allemansfonder, löntagarfonder samt försäkringsbolag och stiftelser av olika slag. Dessa är befriade från såväl realisationsvinstskatt som skatt på mottagna utdelningar.

Det innebär att större förräntningskrav ställs vid omplaceringar i ett investmentbolag än vad gäller för andra institutioner. Realisationsvinstskatten leder dessutom till inlåsningseffekter och att fundamentalt påkallade omplaceringar ibland skjuts på framtiden.

Investmentbolagsrabatt

En annan viktig effekt av investmentbolagens skattesituation är den s k investmentbolagsrabatten. Ett investmentbolag värderas enligt gängse normer till summan av bolagets tillgångar, d v s värdet av bolagets värdepappersportfölj, med avdrag för skulder, det s k substansvärdet. På stockholmsbörsen handlas de flesta investmentbolagsaktier till värden som understiger detta substansvärde med normalt 20–35%. Denna skillnad, den s k investmentbolagsrabatten, skulle motiveras av den latenta skatteskuld som ligger i orealisera-

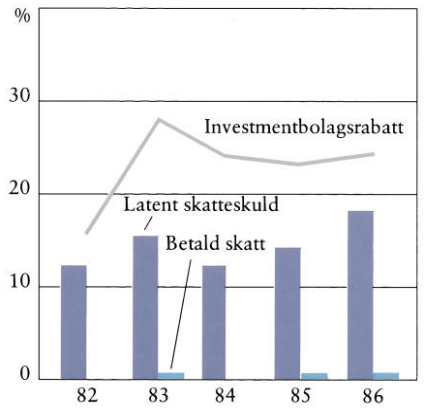
de vinster i respektive bolags värdepappersportfölj.

Eftersom investmentbolagen är långsiktiga placerare är aktieinnehaven till större delen äldre än två år och den latenta skatteskulden i normalfallet väl under 20 % av substansvärdet. I Export-Invests fall har den varit omkring 15 % under de senaste fem åren. Om bolaget gjorde en total utförsäljning av aktieportföljen skulle därför den realiserade skatten understiga investmentbolagsrabatten.

Då bolagets investeringar är långsiktiga realiseras årligen endast en liten del av de dolda vinsterna i portföljen. Följaktligen blir betald skatt som andel av substansvärdet mycket ringa under ett normalt år. Den latenta skatten skjuts till helt övervägande del på framtiden. Mot denna bakgrund ter sig den gängse investmentbolagsrabatten som omotiverat hög.

Investmentbolagsrabatt jämförd med betald och latent skatt

Betald och latent skatt uttrycks i procent av substansvärdet. Betald skatt i förhållande till substansvärdet var under 1 % under 1982 och 1984.



En negativ konsekvens av investmentbolagsrabatten är att den i princip omöjliggör nyemissioner. Detta skapar allvarliga problem då investmentbolagen är långsiktiga ägare och förväntas tillhandahålla nytt riskkapital vid nyemissioner i svenskt näringsliv. Utan möjligheter till egen kapitalanskaffning genom nyemission måste ett investmentbolag således avyttra tillgångar, med därav följande skattekonsekvenser, för att kunna fullgöra sin roll som kapitalförsörjare. Investmentbolagen samarbetar för att få till stånd en förändring i detta avseende.

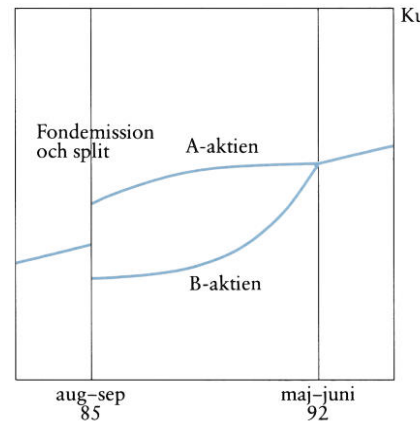
EXPORT-INVESTS A- OCH B-AKTIER

På aktiemarknaden finns det idag placerare med helt olika skatteprofiler. Försäkringsbolag och vissa stiftelser är helt befriade från skatt, både när det gäller realisationsvinster och utdelningsintäkter. Samtidigt finns andra placerare som har en relativt låg beskattning av realisationsvinster jämfört med beskattningen av utdelningsintäkter, främst privatpersoner.

För att skapa attraktiva placeringsmöjligheter för investerare med olika skatteprofil genomförde Export-Invest hösten 1985 en uppdelning av aktiekapitalet i två aktieslag, A- respektive B-aktier. Genom en split och en fondemission erhölls för varje stamaktie två A-aktier (en röst per aktie) och tre B-aktier (en tiondels röst per aktie). Aktieslagen skiljer sig åt – bortsett från rösträttsskillnaden – såtillvida att A-aktierna skall erhålla all utdelning bolaget lämnar för verksamhetsåren 1985 t o m 1991. Under denna tid erhålles ingen utdelning för B-aktierna. Utdelningen för år 1992 (d v s den utdelning som lämnas våren 1993) kommer att fördelas lika på samtliga aktier.

Ovanstående konstruktion medför en prisskillnad mellan A- och B-aktien som, oaktat eventuell skillnad betingad av olika rösträtt, teoretiskt utgör nuvärdet av de utdelningar som under normala omständigheter tillfaller A-aktierna t o m för 1991. Efter det att utdelning har lämnats på våren 1992 bör A- och B-aktien värderas lika, eftersom samtliga aktier då kommer att vara berättigade till utdelning för verksamhetsåret 1992. Definitionsmässigt borde alltså B-aktien få en snabbare kurstillväxt än A-aktien. Ett grafiskt åskådliggörande av detta resonemang återfinns i diagrammet ovan.

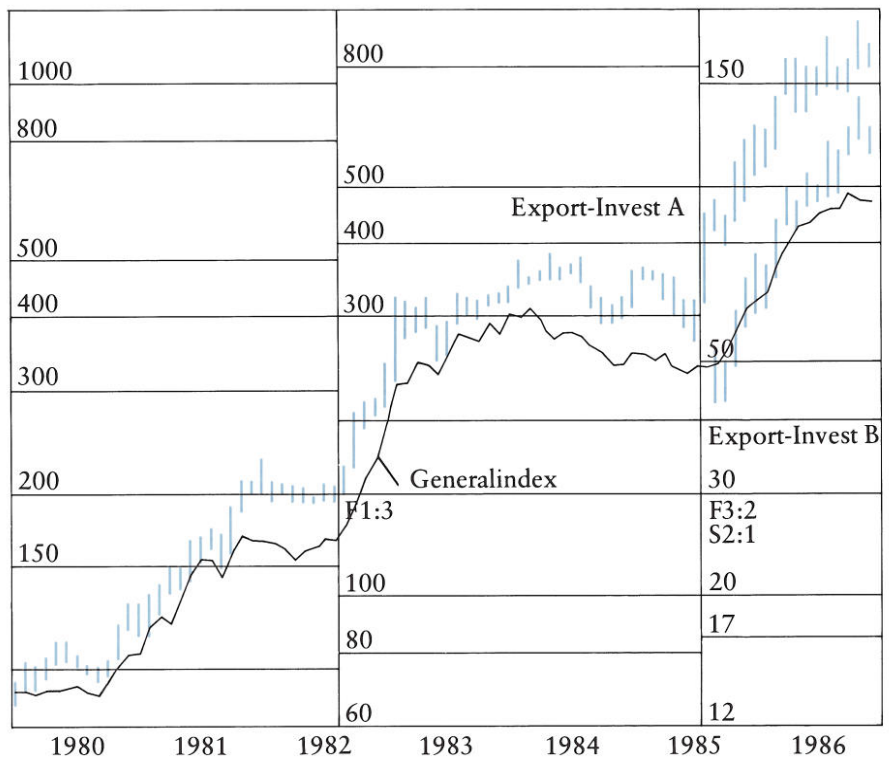
Tillväxten i det totala värdet av Export-Invests aktier under perioden kommer givetvis att vara avhängigt av värdetillväxten i bola-



Schematisk kursutveckling A- och B-aktien

Export-Invests kursutveckling

Källa: Öhman Investkonsult



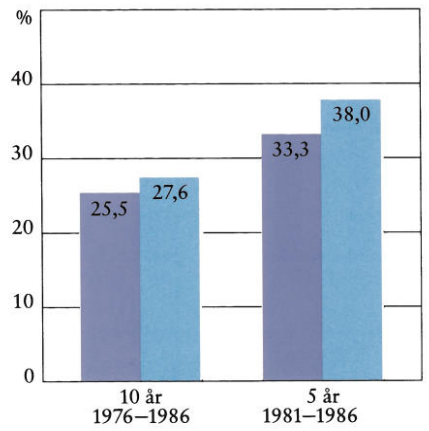
gets substans. A-aktien kommer dock att ha en hög direktavkastning men lägre kurstillväxt än bolaget totalt under det att B-aktien utan utdelning bör få en snabbare värdetillväxt. Detta ger aktieägare med olika skattestatus möjlighet att välja mellan å ena sidan en kombination av värdetillväxt och hög direktavkastning och å den andra endast hög värdetillväxt.

Aktieuppdelningen syftade också till att öka handeln i bolagets aktier och att attrahera nya aktieägare. Det under 1986 omsatta antalet aktier motsvarade ca 32% av totalt antal aktier, vilket väsentligt överstiger tidigare års omsättning. Antalet aktieägare, framförallt kategorin privatpersoner, har ökat, vilket framgår av tabell VI.

Export-Invest-aktier som placering

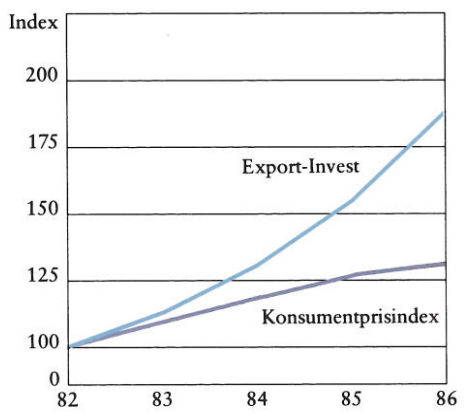
I konsekvens med substansvärdets utveckling har kursutvecklingen för Export-Invests aktier mätt som effektivavkastning (årlig kurstillväxt plus återinvesterad utdelning) haft en bättre utveckling än börsen totalt.

Effektivavkastning
Genomsnitt per år
Börsen totalt
Export-Invest
Källa: Findata



Utdelningens tillväxt

Utdelningens tillväxt jämfört med konsumentprisindex (Index 1982 = 100)



Tabell III. **Antal aktier**

A bundna	1 röst	3.200.002
A fria	1 röst	799.998
B bundna	1/10 röst	4.800.003
B fria	1/10 röst	1.199.997
		10.000.000

Tabell IV. **Export-Invests tio största aktieägare 1987-02-25**
(förvaltarregistrerade innehav per 1986-08-25)

	% av röster	% av aktiekap
Wallenbergs Stiftelse, K o A	15.5%	7.1%
Förvaltnings AB Hasselfors	8.3%	5.4%
Stockholms Enskilda Banks Pensionsstiftelse	4.7%	2.2%
Wallenbergs Stiftelse, M o M	4.4%	3.0%
Skandia	3.7%	4.0%
Trygg Hansa	3.2%	9.5%
SPP	2.8%	3.9%
Röda Korset	2.3%	1.1%
Handelsbankens Skattefond	1.3%	0.7%
Summa	46.2%	36.8%
Övriga aktieägare	53.8%	63.2%
Totalt	100%	100%

Tabell V. **Fördelning av aktieinnehav 1987-02-25**
(förvaltarregistrerade innehav per 1986-08-25)

Storleksklasser	Antal aktier	%
1–500	1.099.955	11.0%
501–1.000	659.055	6.6%
1.001–2.000	599.279	6.0%
2.001–5.000	680.845	6.8%
5.001–10.000	589.183	5.9%
10.001–20.000	479.945	4.8%
20.001–50.000	591.105	5.9%
50.001–100.000	904.112	9.0%
100.001–	4.396.521	44.0%
	10.000.000	100%

Tabell VI. **Förändring av antal aktieägare**

Storleksklass	1986-02-25	1987-02-25	Förändring
–500	6.221	6.716	495
501–	1.538	1.652	114
Totalt	7.759	8.368	609

Internationell ekonomi

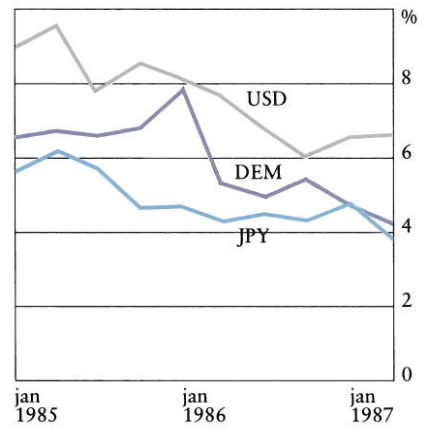
Den utveckling mot lägre inflation som pågått under de senaste 4–5 åren förstärktes ytterligare genom det kraftiga oljeprisfallet i början av 1986. Genomsnittspriset kom under 1986 att ligga på ca 14,5 USD/fat råolja jämfört med ca 27 USD/fat under 1985. Denna förändring innebar en mycket betydande överföring av köpkraft från de oljeproducerande till de oljekonsumerande länderna, vilket resulterade i en ökning av hushållens realinkomster i stora delar av OECD-området.

En ökning av privat konsumtion kom därför att bli den viktigaste faktorn för fortsatt tillväxt. I ledande industriländer, i synnerhet i USA, försökte man genom stramare finanspolitik minska de budgetunderskott som byggts upp under senare år. Investeringskonjunkturen var generellt sett fortfarande svag mot bakgrund av de höga realräntor som blivit resultatet av att inflationen sjunkit snabbare än räntorna. BNP-utvecklingen i industriländerna blev totalt något svagare än under 1985.

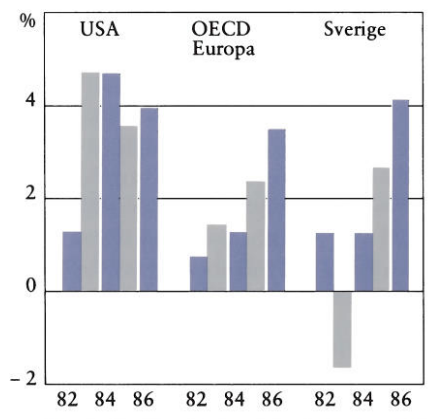
Ränteutvecklingen gynnades i hög grad av allmänt fallande priser. Denna tendens förstärktes av att USA förde en lätt penningpolitik för att stödja den ekonomiska tillväxten. Räntesänkningar användes också aktivt för att få ned värdet på den amerikanska dollarn och därmed få till stånd en vändning i det rekordhöga underskottet i USAs handelsbalans. Detta ledde i sin tur till sänkningar av räntorna i Västtyskland och Japan för att förhindra att dollarfallet skulle bli alltför djupt.

Ränteutveckling

Tre månaders Eurorräntor



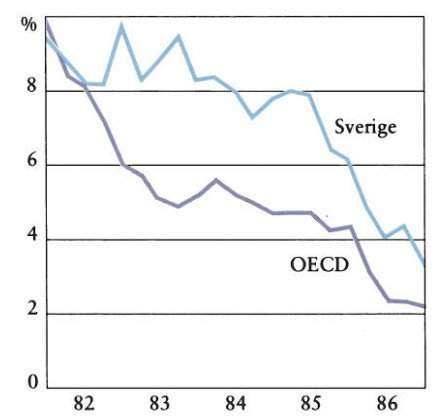
Real tillväxt i privat konsumtion



Växelkursförändringarna mellan dollarn å ena sidan och D-mark och yen å den andra blev över året likafullt mycket kraftiga. Sedan dollarns högsta notering 1985 har dessa valutor fram till årsskiftet 1986/87 stigit med 80% resp 67% gentemot dollarn.

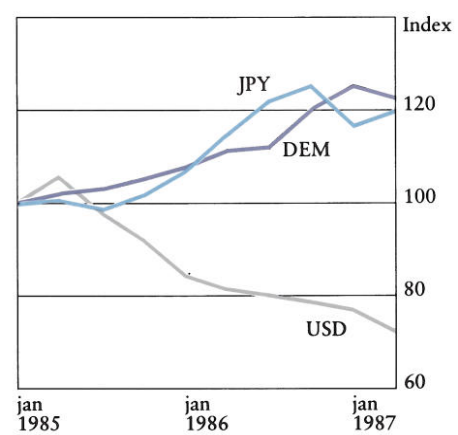
Konsumentpriser

Tre månaders glidande medeltal



Valutakurser i SEK

(Index jan 1985 = 100)

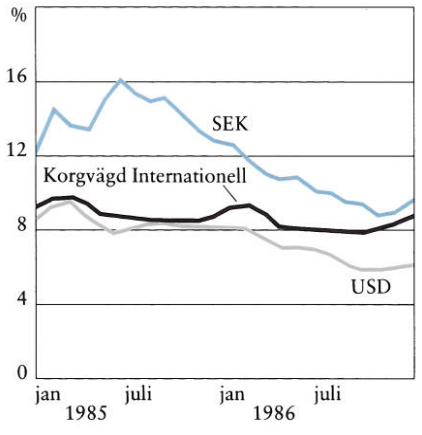


Svensk konjunktur

Utvecklingen i Sverige påverkades i hög grad av de yttre faktorer som beskrivits ovan. Även i Sverige spelade den privata konsumtionen rollen av motor i ekonomin, som en följd av en viss realinkomstökning och en fortsatt negativ sparkvot (–1,1% av disponibla inkomster). Den markant lägre kostnaden för vår oljeimport förbättrade handelsbalansen väsentligt (+ 32,5 mdr kr 1986; + 14,8 mdr kr 1985) och bytesbalansen likaså (+ 8,5 mdr kr 1986; –10,4 mdr kr 1985). Ett snabbt räntefall i början av året minskade den tidigare mycket stora skillnaden mellan svenska och internationella räntor. Mot slutet av året skedde åter en viss ränteuppgång som till en del var betingad av de lättnader i kreditmarknads- och valutaregleringarna som genomfördes under året och som givit upphov till valutautflöden.

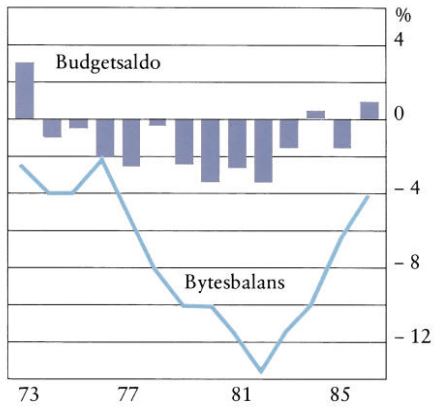
Ränteutveckling

Tre månaders Euroräntor



Svensk industri fick åter vidkännas högre lönekostnadsökningar än de viktigaste konkurrentländernas industrier. Konkurrenssituationen försämrades dock endast marginellt tack vare den försvagning av kronans värde som följde av dollarnedgångens genomslag i den valutakorg kronans värde mäts emot.

Inflationstakten sjönk till en nivå strax över 3 % vid årets slut. Exklusive genomslaget av oljepris och internationella räntesänkningar låg dock årstakten i intervallet 6–7 %. BNP-tillväxten stannade vid blygsamma 1,6 % för året, då konsumtionsökningen motverkades av en dämpad offentlig konsumtion och svagt sjunkande investeringar såväl i industrin som i den offentliga sektorn. Den strama finanspolitiken resulterade i en ytterligare minskning av statens budgetunderskott.

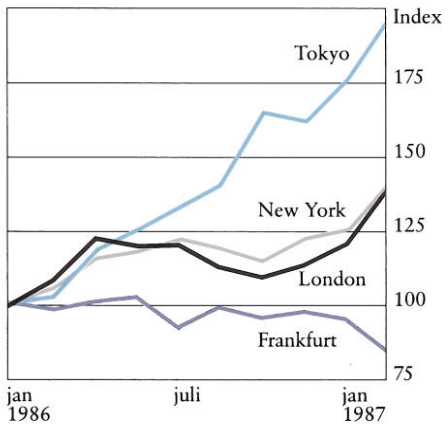


Bytesbalans och budgetsaldo

Procent av BNP

Börsutveckling

Fallande räntor och en betydande fortsatt uppbyggnad av likviditet i de flesta stora i-länder var de främsta orsakerna till den mycket gynnsamma utveckling på de internationella aktie- och obligationsmarknaderna. I dollar räknat steg världens börser i snitt med 39 % under året. Variationerna var betydande med Madrid i topp (+ 108 %) följd av börserna i Finland (63 %) och Italien (57 %). Stockholmsbörsen ökade under året med 51 %. Samtliga dessa börser noterade nya kursrekord, vilket även gällde New York-börsen med en uppgång på 23 %.

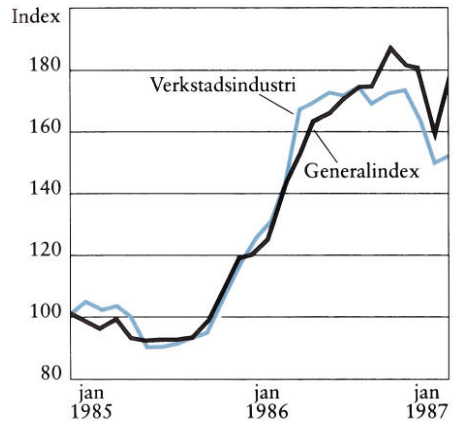


Internationella börser

(Index jan 1985 = 100)

Stockholmsbörsen

(Index jan 1985 = 100)



Den uppgång på stockholmsbörsen som inleddes under hösten 1985 fortsatte under större delen av 1986. Först i slutet av november bröts uppgången som till dess uppgick till ca 60 %. Sammanfattningsvis var de viktigaste förklaringarna till uppgången:

- ☐ fallande räntor
- ☐ hög likviditet; svenska institutioner, främst försäkringsbolag och löntagarfonder, nettoplacerade för ca 12–13 mdr kr under året; därtill nettoplacerade utländska investerare drygt 2 mdr kr
- ☐ uppköpserbjudanden av mycket betydande storlek genomfördes eller annonserades under året, exempelvis STORAs förvärv av Papyrus, Pharmacias köp av LKB samt Volvos förvärv av Sonessons; kontantdelen av förvärv som genomfördes under året uppgick till 8-9 mdr kr
- ☐ nyemissioner drog fortsatt endast blygsamma summor, ca 1,2 mdr kr.

Börsåret gav nytt omsättningsrekord med 142 (83) mdr kr och det totala börsvärdet uppgick till 465 (287) mdr kr. Fastighetsaktier var bästa bransch med en kursökning av i snitt 94 %. Därefter kom skogsaktier med en ökning om 74 %. Export-Invests fem största innehav utvecklades som följer:

Saab-Scania	+ 30%
Papyrus	+119%
ASEA	+ 81%
Electrolux	+ 60%
S-E-Banken	+ 59%

Den under 1985 etablerade aktieoptionsmarknaden kompletterades under 1986 med en marknad i ränteoptioner. Båda dessa instrument handlades mycket aktivt under året och bidrog i hög grad till handeln i de underliggande instrumenten. I den värdepappershandel som bedrivs i Extoria Trade har inslaget av optionshandel varit betydande.

UTSIKTER FÖR 1987

Internationell konjunktur

En viss tillväxt av den internationella industriproduktionen kan förväntas under 1987, om än lägre än under 1986. Efter den låga tillväxt i USA i slutet av 1986 och början av 1987, som var en följd av avmattningen i konsumtionskonjunkturen, bör en successiv omsvängning i utrikeshandeln leda till en starkare tillväxt mot slutet av året. Omvänt gäller att tillväxten i Japan och Västtyskland dämpas av det omslag i utrikeshandeln som härrör från de senaste två årens starkt ändrade valutakursrelationer. Möjligt är att ytterligare räntesänkningar vidtas för att stimulera inhemsk efterfrågan i dessa länder.

Den internationella prisutvecklingen kommer sannolikt inte att uppvisa några nämnvärda tendenser till ökningar trots en uppgång i råoljepriset i början av året. Skälen härför är att effekterna av förra årets prisfall ännu ej slagit igenom fullt ut i det ekonomiska systemet. Dessutom är arbetslösheten fortsatt hög och kapacitetsutnyttjandet i flertalet i-länder relativt lågt, varför något kostnadstryck ej torde uppstå denna väg. Utrymme finns sannolikt för ytterligare räntesänkningar med tanke på de mycket höga realräntorna.

Ett orosmoln utgör den kraftiga penningmängdstillväxt som åtföljt de senaste årens sjunkande inflation. En stramare penningpolitik fordras då inflationstakten planar ut, annars kan ökningen i penningmängden föda en ny inflationsvåg. Ett annat orosmoment är de protektionistiska tongångar som hörs från USA, där riskerna för handelshinder riktade främst mot Japan och Västeuropa är avsevärda.

Svensk ekonomi

Situationen för Sverige är likartad den som rådde under 1986:

- ☐ löneökningstakten i Sverige blir högre än i våra viktigaste konkurrentländer
- ☐ en ytterligare försvagning av kronan är sannolik som en följd av en fortsatt dollarnedgång vis-a-vis D-mark och yen
- ☐ endast måttliga produktivitetsvinster är möjliga p g a redan högt kapacitetsutnyttjande
- ☐ den privata konsumtionen kommer att fortsätta vara en viktig faktor för tillväxten
- ☐ finanspolitiken kommer att vara återhållsam, vilket bör minska budgetunderskottet ytterligare.

Den ränteuppgång på drygt två procentenheter som inträffade under slutet av 1986 och i början av innevarande år ökade differensen mellan svenska och utländska räntor. De kraftiga inflöden av valuta som därefter följt antyder möjligheter till en återanpassning till tidigare lägre nivåer. Detta torde också vara en nödvändighet, då realräntor av aktuell storlek på sikt hotar få starkt tillväxthämmande konsekvenser för ekonomin.

Konsumtionsutvecklingen under 1986 väckte farhågor om en mycket stark importuppgång, men dessa farhågor tycks överdrivna när detta skrivs. Såväl handels- som bytesbalans förväntas bestå på 1986 års goda nivå.

Företagens vinster

Tack vare den fortlöpande justeringen av kronans värde kommer den svenska exportindustrins konkurrenskraft endast marginellt att försvagas av kostnadsutvecklingen i Sverige. Bruttomarginalerna skulle då minska något samtidigt som finansnettot för många bolag kommer att stagnera eller försämras något efter de senaste årens mycket gynnsamma utveckling. De exportföretag som har en stor andel försäljning i USA kommer troligen att få vidkännas en något större marginalförsämring, även om de där konkurrerar främst med tyska och japanska företag. Den totala vinstnivån kan ej förväntas öka med mer än 10–15 % under förutsättning att den internationella konjunkturutvecklingen ej blir svagare än vad som nu förutses. Skogsindustrin förefaller ha möjligheter till en god vinstutveckling om dollarn ej sjunker markant från dagens nivå (SEK 6:35/USD).

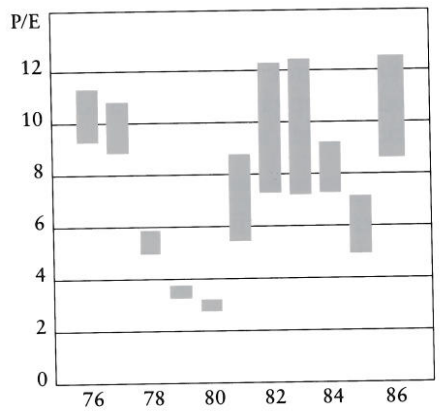
Börsen

Vid nuvarande kursnivåer är stockholmsbörsen värderad till historiskt sett höga P/E-tal och låga direktavkastningsnivåer. Detta tillsammans med det faktum att vinstökningarna i börsföretagen väntas bli blygsamma gör att ränteutvecklingen och likviditeten i marknaden åter kommer att spela avgörande roller för aktiekurserna.

P/E-intervall verkstadsindustrin

Löpande resultat efter schablonskatt

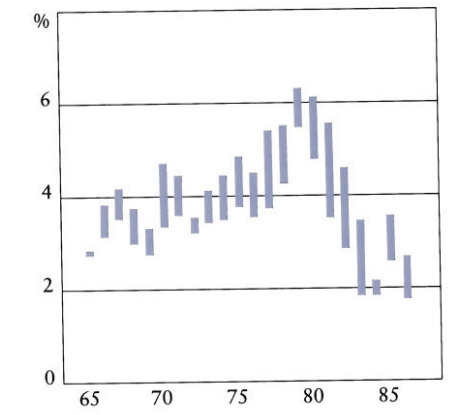
Källa: Öhman Investkonsult



Direktavkastningsintervall

1965–1979 exkl. banker
1980–samtliga bolag

Källa: Öhman Investkonsult



Ränteutvecklingen bör ge visst stöd för börskurserna, men detta är säkert till en del diskonterat i den kursuppgång på bred front som inträffat efter svackan i början av året.

Likviditetsflödena kommer att gynnas av en fortsatt låg emissionsvolym och betydande nettotillflöden via försäkringsbolagen, som en följd av avregleringen av kreditmarknaden samt via löntagarfonder.

Till de externa riskfaktorer som skall beaktas hör de påfrestningar som under senare år byggts upp i det internationella ekonomiska systemet. Skuldkrisen i u-länderna är oförändrad och det är framförallt det internationella banksystemet som bär dessa risker. En recession skulle kunna utlösa betydande påfrestningar på många stora utländska banker med digra konsekvenser för kapitalmarknaderna. De senaste årens ekonomisk-politiska samarbete mellan de ledande industriländerna (G5-länderna) torde dock vara en viss garanti mot en sådan utveckling.

Dagens kursnivåer ställer höga krav på fortsatta vinstökningar, eftersom en ytterligare sänkning av avkastningskravet ej torde vara sannolik. Potentialen för fortsatta kursuppgångar på bred front förefaller därför liten.

FÖRVALTNINGS-BERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören får härmed lämna redovisning för verksamheten under 1986.

Moderbolagets verksamhet

Köp och nyteckningar uppgick till 214 mkr (178). Försäljningar uppgick till 196 mkr (171), vilket motsvarade 13% (18) av det genomsnittliga substansvärdet. Nettoköpen uppgick till 18 mkr (7).

Köp och nyteckningar avsåg främst utökade innehav i AGA, Astra, Holmen och Skandinaviska Enskilda Banken. Försäljningarna avsåg främst Industrivärden, LE Lundbergföretagen och Skanska.

Portföljen ökade under året genom köp och nyteckningar med:

AGA A	35.000
AGA B	140.000
Astra	67.500
Hasselfors B	16.000
Holmen B	95.400
Nordbanken	80.000
Skandinaviska Enskilda Banken A	280.000
Swedish Match A	80.000

och genom fondemission med:

ASEA	250.000
Astra	22.500
Skandia International Holding A	125.000

Nettoförsäljningarna utgjordes av:

Industrivärden	125.000
LE Lundbergföretagen B	400.000
Piren B	16.666
Saab-Scania stam	75.000
Skandia	85.100
Skanska B	200.000

De mottagna aktieutdelningarna ökade med 20% till 34,5 mkr (28,6), vartill kommer värdet av inköpsrätter om 5,7 mkr (4,4), vilka skattemässigt jämställs med utdelning.

Det utdelningsgrundande beloppet steg således med 22% till 40,2 mkr (33,1).

Resultatet före realisationsvinster uppgick till 27,3 mkr (31,2). Realisationsvinsterna ökade från 52,8 mkr till 73,4 mkr och resultatet före skatt uppgick till 100,7 mkr (81,6).

Skattekostnaden beräknas totalt uppgå till 10,9 mkr (6,7).

Substansvärdet (inkl dotterbolag), d v s justerat eget kapital utan avdrag för några latenta skatteskulder, uppgick vid årsskiftet till 1.800 mkr (1.110). Bolagets totala börsvärde vid årets slut var 1.362 mkr. Sålunda uppgick den s k investmentbolagsrabatten till 24%.

Ökningen av substansvärdet under 1986 uppgick till 62% jämfört med en uppgång i Affärsvärldens generalindex med 51%.

Likviditet

Moderbolagets likvida medel och kortfristiga fordringar uppgick vid årsskiftet till 163,5 mkr (42,5). De kortfristiga skulderna uppgick till 179,9 mkr (23,9).

Extoria Trades verksamhet

Det helägda dotterbolaget Extoria Trade AB bedriver handel med svenska och utländska värdepapper. Resultatet före bokslutsdispositioner och skatt uppgick till 29,4 mkr (9,2). Aktiviteten i bolagets verksamhet ökade väsentligt i den gynnsamma marknadssituation som förelåg under året.

Styrelse och personal

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

Förslag till vinstdisposition

Till bolagsstämmans förfogande står:

Balanserade vinstmedel	159.983
årets vinst	89.814
tkr	249.797

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

till A-aktieägarna utdelas 8 kronor/A-aktie, totalt	32.000
i ny räkning överförs	217.797
tkr	249.797

MODERBOLAGETS VÄRDEPAPPERSPORTFÖLJ

	Antal	Bokfört värde per aktie kr	Bokfört värde totalt tkr	Börsvärde 1986-12-31 per aktie kr	Börsvärde 1986-12-31 totalt tkr
Dotterbolag					
Extoria Trade AB	500	1.000	500		
Extoria Invest AB (f d AB Grundstenen)	500	100	50		
Totalt aktier i dotterbolag			550		
Verkstadsindustri					
ASEA AB A bu	750.000	70	52.401	344	258.000
AB Electrolux B fr	808.333	33	26.318	311	251.392
Saab-Scania AB stam A bu	500.000	76	37.896	578	289.000
			116.615		798.392
Skogsindustri					
Holmens Bruk AB B bu	50.000	281	14.070	365	18.250
Holmens Bruk AB B fr	45.400	258	11.705	365	16.571
AB Papyrus A bu	487.455	203	99.162	570	277.849
AB Papyrus A fr	12.545	152	1.901	570	7.151
			126.838		319.821
Metall- och stålmanufaktur					
AB SKF B bu	170.690	114	19.538	276	47.110
AB SKF B fr	129.310*)	180	23.237	335	43.319
			42.775		90.429
Banker					
Nordbanken	80.000	208	16.639	250	20.000
Skandinaviska Enskilda Banken A bu	1.280.000	45	57.127	124	158.720
			73.766		178.720
Fastighets- och byggbolag					
Skanska AB B bu	150.000	91	13.591	247	37.050
			13.591		37.050
Övrigt					
AGA AB A bu	35.000	182	6.356	168	5.880
AGA AB B bu	140.000	179	24.573	163	22.820
AB Astra bu	90.000	386	34.725	470	42.300
Förvaltnings AB Hasselfors B bu	150.800	65	9.759	133	20.056
Förvaltnings AB Hasselfors B fr	200	71	14	133	27
Nordström & Thulin AB (f d AB Marininvest)	150.000	34	5.125	47	7.050
AB Piren B	150.000	66	9.931	158	23.700
Skandia International Holding AB A fr	250.000	71	17.796	274	68.500
Swedish Match AB A bu	74.122	443	32.855	525	38.914
Swedish Match AB A fr	5.878	454	2.672	500	2.939
AB Sydkraft stam C	100.000	147	14.721	348	34.800
			158.527		266.986
Optionsrätter					
Atlas Copco AB	250.000	40	10.176	87	21.750
Förvaltnings AB Hasselfors	12.000	105	1.258	255	3.060
Stora Kopparbergs Bergslags AB	200.000	82	16.398	180	36.000
Svenska Cellulosa AB 1	25.000	238	5.943	780	19.500
			33.775		80.310
Totalt aktier och optionsrätter i övriga bolag			565.887		1.771.708

*) Varav optioner utfärdats för 20.000 aktier à kr 340.

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

Tkr		1986		1985
Förvaltningsverksamhet				
Aktieutdelningar	34.476		28.624	
Värdet av erhållna inköpsrätter	5.700	40.176	4.427	33.051
Förvaltningskostnader		– 3.353		– 2.556
		36.823		30.495
Finansiella intäkter och kostnader				
Ränteintäkter från dotterbolag	8.324		756	
Ränteintäkter från övriga	976		2.487	
Räntekostnader till övriga	– 18.817	– 9.517	– 2.563	680
Resultat före realisationsvinster		**27.306**		31.175
Realisationsvinster		73.385		52.773
Resultat före extraordinära kostnader		**100.691**		83.948
Extraordinära kostnader				
Emissionskostnader		–		– 2.309
Resultat före skatt		**100.691**		81.639
Inkomstskatt	– 9.350		– 5.188	
Vinstdelningsskatt	– 1.527	– 10.877	– 1.532	– 6.720
Årets vinst		**89.814**		74.919

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

Tkr		1986-12-31	1985-12-31
Tillgångar			
Omsättningstillgångar			
Kassa och bank		85	–
Fordran på dotterbolag		163.133	34.221
Övriga kortfristiga fordringar		157	8.262
Summa omsättningstillgångar		163.375	42.483
Anläggningstillgångar			
Aktier i dotterbolag	Not 1	550	550
Aktier och optionsrätter i övriga bolag	Not 1	565.887	467.068
Summa anläggningstillgångar		566.437	467.618
Summa tillgångar		**729.812**	**510.101**
Skulder och eget kapital			
Kortfristiga skulder			
Checkräkningskredit		34.871	15.202
Skatteskuld		10.443	4.698
Övriga kortfristiga skulder		134.584	4.035
Summa kortfristiga skulder		179.898	23.935
Långfristiga skulder			
Avsatt till pension		117	183
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital (10.000.000 aktier à nom 25:– varav 4.000.000 A-aktier och 6.000.000 B-aktier)		250.000	250.000
Reservfond		50.000	50.000
Fritt eget kapital			
Balanserade vinstmedel	Not 2	159.983	111.064
Årets vinst		89.814	74.919
Summa eget kapital		549.797	485.983
Summa skulder och eget kapital		**729.812**	**510.101**
Ställda panter: Aktier med ett bokfört värde av		4.214	4.214
Ansvarsförbindelser		–	–
Kapitalvärdet av pensionsförpliktelser utöver avsatt till pension		307	237

Bokslutskommentarer sid 19.

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

Tkr		1986		1985
Förvaltningsverksamhet				
Aktieutdelningar		34.476		28.624
Värdet av erhållna inköpsrätter		5.700		4.427
Ränteintäkter	976		2.487	
Räntekostnader	– 18.817	– 17.841	– 2.563	– 76
Förvaltningskostnader		– 3.353		– 2.556
		18.982		30.419
Värdepappershandel				
Försäljningsintäkter	3.300.894		208.888	
Kostnader	– 3.278.962	21.932	– 202.088	6.800
Aktieutdelningar		765		240
Ränteintäkter	17.032		1.480	
Räntekostnader	– 1.238	15.794	– 711	769
Administrationskostnader		– 451		– 452
		38.040		7.357
Resultat före realisationsvinster		57.022		37.776
Realisationsvinster i förvaltningsverksamheten		73.385		52.773
Resultat före extraordinära kostnader		130.407		90.549
Extraordinära kostnader		–		– 2.309
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt		130.407		88.240
Avsättning till lagerreserv för värdepapper		– 21.700		– 6.191
Avsättning till förnyelsefond		–		– 300
Resultat före skatt		108.707		81.749
Inkomstskatt	– 12.582		– 6.592	
Vinstdelningsskatt	– 5.942	– 18.524	– 2.780	– 9.372
Årets vinst		90.183		72.377

KONCERNENS BALANSRÄKNING

Tkr		1986-12-31	1985-12-31
Tillgångar			
Omsättningstillgångar			
Kassa och bank		5.416	1.971
Aktier och optionsrätter	Not 1	95.186	90.471
Obligationer		285.839	30.154
Statsskuldväxel		9.334	–
Övriga kortfristiga fordringar		24.205	17.071
Summa omsättningstillgångar		419.980	139.667
Spärrkonto i Riksbanken			
För förnyelsefond		300	–
Anläggningstillgångar			
Aktier och optionsrätter	Not 1	563.010	463.838
Inventarier		207	79
Summa anläggningstillgångar		563.217	463.917
Summa tillgångar		**983.497**	**603.584**
Skulder och eget kapital			
Kortfristiga skulder			
Checkräkningskredit		34.871	15.202
Skatteskuld		17.907	7.350
Övriga kortfristiga skulder		343.435	79.565
Summa kortfristiga skulder		396.213	102.117
Långfristiga skulder			
Avsatt till pension		117	183
Övriga långfristiga skulder		330	330
Summa långfristiga skulder		447	513
Obeskattade reserver			
Lagerreserv för värdepapper		38.750	17.050
Förnyelsefond		300	300
Summa obeskattade reserver		39.050	17.350
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital (10.000.000 aktier à nom 25:– varav 4.000.000 A-aktier och 6.000.000 B-aktier)		250.000	250.000
Bundna reserver		50.100	50.100
Fritt eget kapital			
Fria reserver	Not 2	157.504	111.127
Årets vinst		90.183	72.377
Summa eget kapital		547.787	483.604
Summa skulder och eget kapital		**983.497**	**603.584**
Ställda panter: Aktier med ett bokfört värde av		4.214	4.214
Ansvarsförbindelser		–	–
Kapitalvärdet av pensionsförpliktelser utöver avsatt till pension		307	237

Bokslutskommentarer sid 19.

FINANSIERINGSANALYSER

Tkr	1986	1985	1986	1985
	Moderbolaget		Koncernen	
Tillförda medel				
Resultat före skatt	100.691	81.639	108.707	81.749
Avskrivningar	–	–	+ 58	+ 33
Bokslutsdispositioner	–	–	+ 21.700	+ 6.491
Realisationsvinster	– 73.385	– 52.773	– 73.385	– 52.773
Värdet av erhållna inköpsrätter	– 5.700	– 4.427	– 5.700	– 4.427
Skatt	– 10.877	– 6.720	– 18.524	– 9.372
Utdelning	– 26.000	– 22.000	– 26.000	– 22.000
Från årets verksamhet internt tillförda medel	**– 15.271**	**– 4.281**	**6.856**	**– 299**
Försäljning av värdepapper (förvaltningsverksamheten)	+ 200.218	+ 170.824	+ 200.218	+ 170.824
Summa tillförda medel	**184.947**	**166.543**	**207.074**	**170.525**
Använda medel				
Minskning av långfristiga skulder	66	61	66	61
Investering i inventarier	–	–	186	67
Köp av värdepapper (förvaltningsverksamheten)	219.952	178.387	220.305	175.747
Summa använda medel	**220.018**	**178.448**	**220.557**	**175.875**
Förändring av rörelsekapitalet	**– 35.071**	**– 11.905**	**– 13.483**	**– 5.350**
Specifikation av rörelsekapitalförändring				
Ökning(+)/minskning(–) av lager av värdepapper	–	–	+ 260.400	+ 39.982
Ökning(+)/minskning(–) av kortfristiga fordringar	+ 120.807	– 31.763	+ 16.768	– 41.062
Ökning(–)/minskning(+) av kortfristiga skulder	– 155.963	+ 19.883	– 294.096	– 6.216
Ökning(+)/minskning(–) av kassa och bank	+ 85	– 25	+ 3.445	+ 1.946
Summa rörelsekapitalförändring	**– 35.071**	**– 11.905**	**– 13.483**	**– 5.350**

BOKSLUTSKOMMENTARER

Redovisningsprinciper

Koncernredovisningen upprättas enligt förvärvsmetoden. Aktier och optionsrätter i förvaltningsverksamheten utgör anläggningstillgångar och redovisas till anskaffningsvärde. Administrationskostnader i koncernen inkluderar avskrivningar med ett obetydligt belopp.

Det rörelsedrivande dotterbolagets lager av värdepapper redovisas till det lägsta av lagrets totala anskaffningsvärde eller marknadsvärde, medan gjorda avsättningar till lagerreserv för värdepapper redovisas under obeskattade reserver på skuldsidan. I resultaträkningen redovisas förändringen i lagerreserven under bokslutsdispositioner.

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

Not 1. Aktier och optionsrätter (tkr)

Förvaltningsverksamheten (anläggningstillgångar)	Bokfört värde
Moderbolaget	
Aktier i dotterbolag: enligt specifikation på sid 13	550
Aktier och optionsrätter i övriga bolag: enligt specifikation på sid 13	565.887
Koncernen	
Moderbolagets innehav	565.887
Avgår: orealiserad internvinst inom koncernen	– 2.877
	563.010

Värdepappershandeln (omsättningstillgångar)

Extoria Trades innehav av aktier och andelar specificeras inte i den tryckta årsredovisningen. Det bokförda värdet på bolagets innehav av aktier och andelar den 31.12.1986 uppgick till 95.186 tkr.

Not 2. Förändringar i egna kapitalet (tkr)

Fria reserver	Moderbolaget	Koncernen
Belopp vid årets ingång	185.983	183.504
Utdelning	– 26.000	– 26.000
Belopp vid årets utgång	159.983	157.504

Not 3. Styrelse och personal (tkr)

	Moderbolaget 1986	Moderbolaget 1985	Koncernen 1986	Koncernen 1985
I löner och ersättningar har till styrelsen och verkställande direktören utgått	551	652	700	850
Övriga	144	71	144	71
	695	723	844	921

Stockholm i mars 1987

Trolle-Wachtmeister

Gösta Bystedt — Christian Norgren — Mauritz Sahlin

Erik Söderberg — Tom Wachtmeister — Thomas Nilsson, Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse beträffande denna årsredovisning och koncernredovisning har avgivits den 6 april 1987.

Caj Nackstad, Aukt revisor — Rolf Herlitz

REVISIONSBERÄTTELSE

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen, räkenskaperna samt styrelsen och verkställande direktörens förvaltning för år 1986.

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 fastställs,

att vinsten disponeras i enlighet med förslaget i förvaltningsberättelsen samt

att styrelsens ledamöter och verkställande direktören beviljas ansvarsfrihet för år 1986.

Koncernen

Koncernredovisningen är uppgjord enligt aktiebolagslagen.

Vi tillstyrker,

att koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen fastställs.

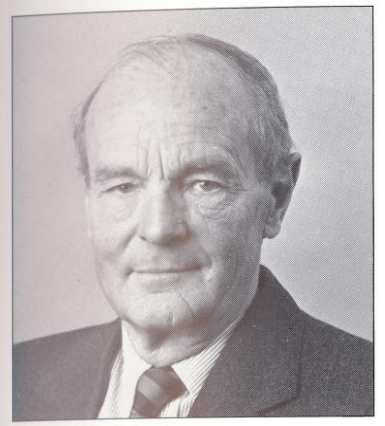
Stockholm den 6 april 1987

Caj Nackstad
Aukt. revisor

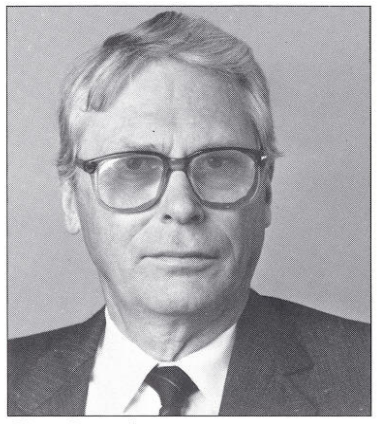
Rolf Herlitz

STYRELSE OCH REVISORER

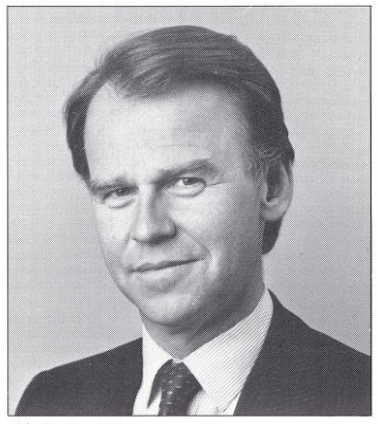
Ordinarie ledamöter



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



Gösta Bystedt
Vice ordförande, invald 1978, född 1929.
Vice ordförande i AB Electrolux.
Ordförande i AB Scanditronix.
Ledamot i Sveriges Industriförbund, AB SKF, Skandinaviska Enskilda Banken, ESAB, Swedish Match AB, A Johnson & Co HAB.



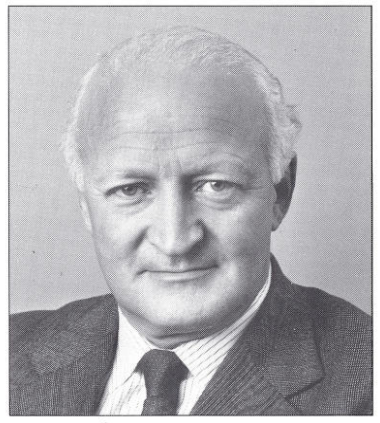
Christian Norgren
Invald 1984, född 1941.
Verkställande direktör i Fürst von Liechtenstein Stiftung.
Ordförande i Bank in Liechtenstein AG.
Ledamot i ASEA AB, The Prospect Group, Inc., Voest-Alpine AG, Anglo-Elementar Versicherungsgesellschaft.
Medlem i International Advisory Council i Degussa Corp.



Mauritz Sahlin
Invald 1986, född 1935.
Verkställande direktör och koncernchef i AB SKF.
Ordförande i Sveriges Mekanförbund, Ovako Steel AB.
Ledamot i Sveriges Industriförbund, Verwaltungsbeirat i Dresdner Bank AG, Frankfurt.



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



Tom Wachtmeister
Invald 1984, född 1931.
Verkställande direktör och koncernchef i Atlas Copco AB.
Ordförande i Skattebetalarnas förening, Sveriges Allmänna Exportförening, Sweden-China Trade Council.
Vice ordförande i Mekanförbundet.
Ledamot i Förvaltnings AB Hasselfors, Förvaltnings AB Providentia, Saab-Scania AB, Skandinaviska Enskilda Banken.

Suppleant



Thomas Nilsson
Verkställande direktör, född 1948.

Revisorer

Ordinarie

Caj Nackstad
Aukt. revisor

Rolf Herlitz
Direktör

Suppleanter

Karl G Giertz
Aukt. revisor

Jan Callerström
Bankdirektör