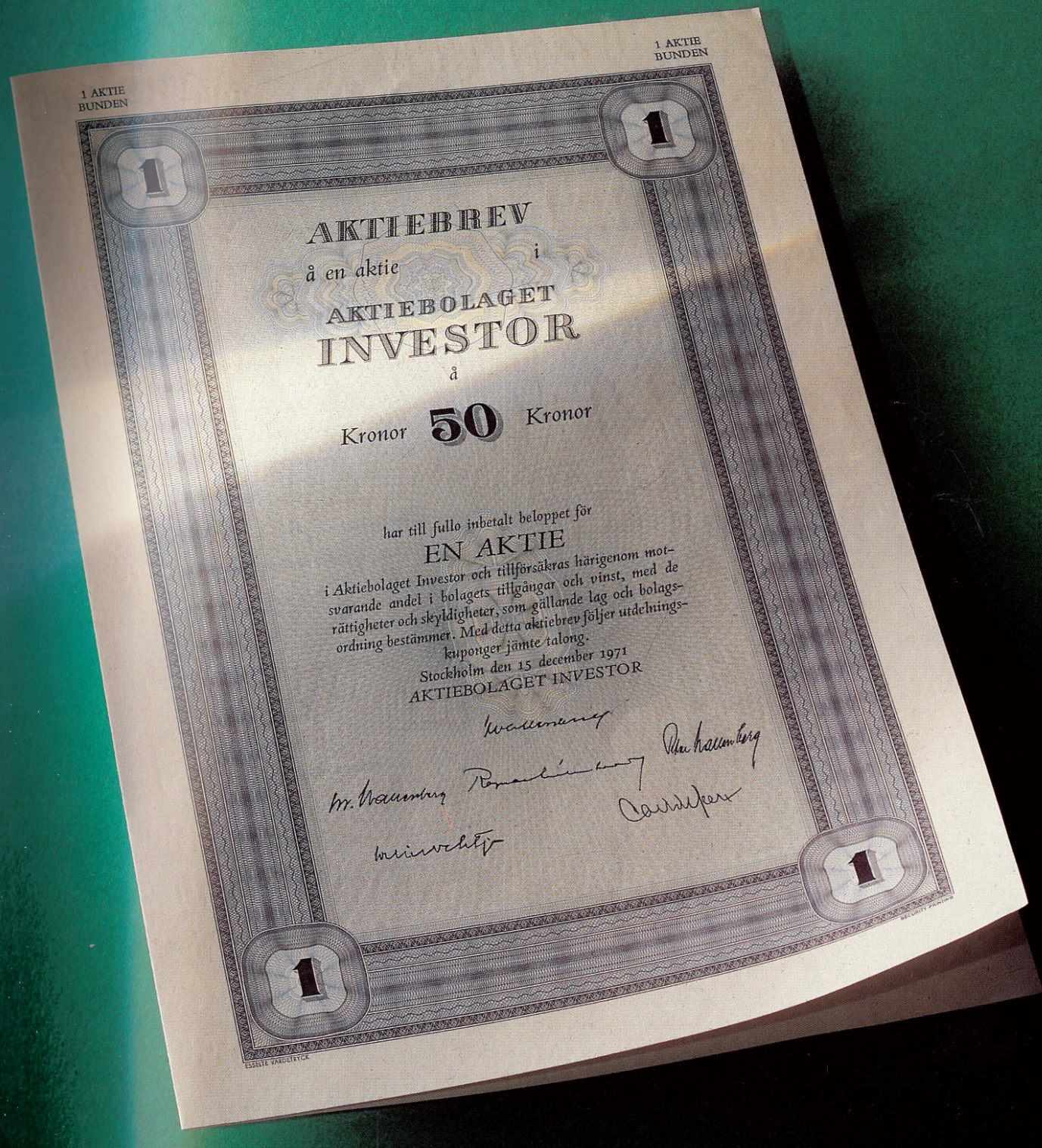
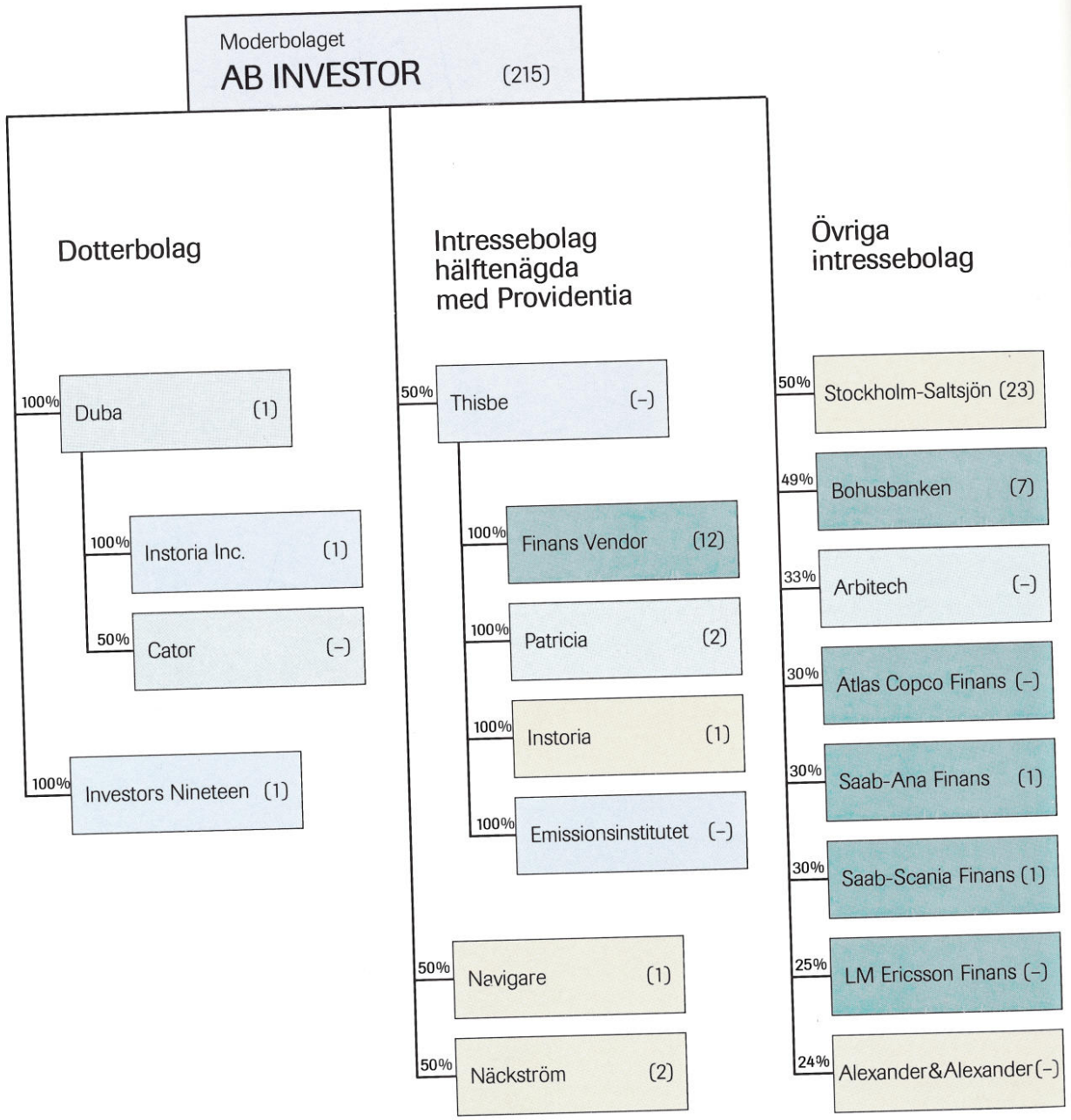
AB INVESTOR

Arsenalsgatan 8C, Box 16174, S-103 24 Stockholm
Telefon 08-23 37 90, Telex 17990 INVEST S



INVESTOR 1987

Struktur och värdering



Aktieförvaltning	(217)
Värdepappershandel	(3)
Finansverksamhet	(21)
Övrig verksamhet	(27)
Totalt	(268)

Siffra inom parentes anger substansvärdets fördelning i kronor per aktie.
Procenttalen anger Investors andel av röstvärdet.

Tio år i sammandrag

Mkr	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	Genomsnittlig tillväxt 5/10 år i procent
Mottagna utdelningar											
– dotterbolag	4	2	2	4	1	2	6	6	11	10	58/13
– övriga bolag	40	45	61	76	96	111	122	141	187	233	19/20
Värdet av erhållna inköpsrätter	–	–	–	–	–	23	3	36	–	–	– –
Utdelningsgrundande intäkter	44	47	63	80	97	136	131	183	198	243	20/19
Lämnad utdelning	38	42	51	65	81	113	113	146	162	194[1]	19/19
Lämnad utdelning i procent av utdelningsgrundande intäkter	86%	89%	81%	81%	84%	83%	86%	80%	82%	80%	– –
Marknadsvärde börsaktier	873	874	1.100	1.848	2.840	4.929	4.009	5.529	9.198	8.702	25/27
Uppskattat marknadsvärde övriga aktier	218	275	313	345	520	755	855	1.275	1.549	1.745	27/25
Bokfört värde	–315	–365	–501	–645	–832	–1.416	–1.705	–2.589	–3.322	–5.086	44/34
Övervärde	776	784	912	1.548	2.528	4.268	3.159	4.215	7.425	5.361	16/22
Eget kapital	376	390	511	655	819	1.478	2.171	2.299	2.517	3.332	32/27
Substansvärde	**1.152**	**1.174**	**1.423**	**2.203**	**3.347**	**5.746**	**5.330**	**6.514**	**9.942**	**8.693**	**21/24**
Försäljningar av börsaktier	15	8	69	184	181	887	1.009	362	487	1.420	– –
Försäljningar i procent av aktieportföljens marknadsvärde	2%	1%	6%	10%	6%	18%	25%	7%	5%	16%	(13/12)[2]
Realisationsvinster	28	1	92	213	133	730	705	164	186	863	– –
Soliditet	93%	99%	97%	94%	95%	92%	50%	52%	61%	56%	– –

Kr per aktie

Substansvärde	36	36	44	68	104	178	165	201	307	268	21/24
Börskurs 31 december	24	23	28	50	76	118	115	137	210	190	20/27
Börskurs i procent av substansvärde	67%	64%	64%	74%	73%	66%	70%	68%	68%	71%	– –
Utdelning	1:17	1:29	1:59	2:00	2:50	3:50	3:50	4:50	5:00	6:00[1]	19/19
Direktavkastning	4,9%	5,6%	5,7%	4,0%	3,3%	3,0%	3,0%	3,3%	2,4%	3,2%	– –

1) Föreslagen utdelning.
2) Genomsnittlig försåld andel i procent av aktieportföljen under 5/10 år.
På grund av avrundning kan uppgifterna i denna sammanställning avvika från vad som tidigare redovisats.

Investoraktien

Investors verksamhet domineras av aktieförvaltningen men omfattar också värdepappershandel, finansverksamhet och intressebolag inom olika verksamhetsområden.

Investors aktieägare

Bland Investors tio största aktieägare återfanns vid årsskiftet bl a stora institutioner av olika slag såsom stiftelser, försäkringsbolag, aktiespar- och allemansfonder.

De tio största aktieägarna ägde sammanlagt ca 55% av aktiekapitalet och hade ca 56% av rösterna. Investor har emellertid också många mindre aktieägare. Det sammanlagda antalet aktieägare uppgick vid årsskiftet till 14.994 varav ca 11.000 ägde upp till 500 aktier vardera. Investoraktien är därmed väl spridd.

Substansvärdet

Investmentbolag värderas vanligen genom substansvärdering. Med substansvärdet avses skillnaden mellan marknadsvärdet av företagets tillgångar och dess skulder. Investors substansvärde beräknades vid årsskiftet till 8.693 Mkr eller 268 kr per aktie. Substansvärdet per aktie fördelades på de olika verksamhetsområdena enligt följande:

Aktieförvaltningen	217 kr
Värdepappershandeln	3 kr
Finansverksamheten	21 kr
Övrig verksamhet	27 kr
Totalt	268 kr

Investmentbolagsrabatten

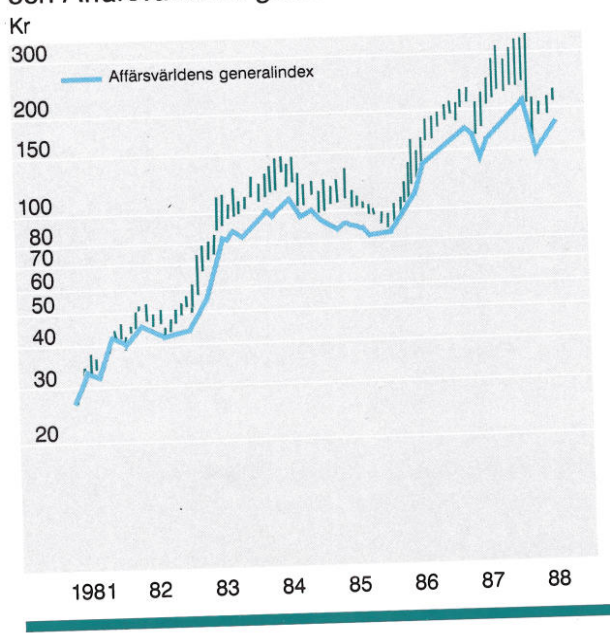
Vid årsskiftet var börskursen på Investors A- och B-aktie 190 kr. I jämförelse med substansvärdet innebar det en skillnad på 78 kr. Vad som kallas investmentbolagsrabatten, uppgick därmed till 29%.

Investmentbolagsrabatten innebär att marknaden värderar ett investmentbolags aktier lägre än substansvärdet av bolagets tillgångar med aktieportföljen värderad till börskurs. Den viktigaste förklaringen till detta är de förändringar av skattelagstiftningen som ägt rum alltsedan 1966. Dessförinnan var realisationsvinster vid aktieförsäljning skattefria, om aktierna innehavts mer än fem år. År 1966 infördes skatt på dessa reavinster. Skatten har därefter i omgångar skärpts. Härigenom har hos investmentbolag uppstått en latent skatteskuld vilken för Investor uppgår till ca 15% av portföljvärdet.

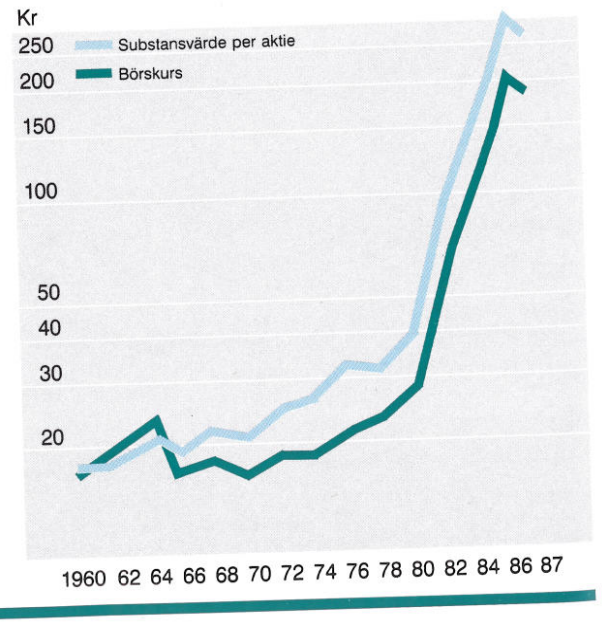
Det kan emellertid diskuteras huruvida det är riktigt att beakta denna skatteskuld när ett investmentbolags aktie värderas eftersom investmentbolagets avkastning beror på *hela* substansen. Vad beträffar Investor torde dessutom marknadsvärdet av aktieportföljen avsevärt överstiga börskurserna eftersom portföljen innehåller s k strategiska poster vilka erfarenhetsmässigt betingar ett högre pris än gällande börskurs.

Den nuvarande skattelagstiftningen innebär dock att investmentbolag är den enda kategori av börsnoterade företag, som ej kan utnyttja sin börsnotering för riskkapitalförsörjning. En för investmentbolagen central roll, att förse näringslivet med riskkapital från t ex hushållssektorn, kan därmed ej fullgöras.

Investoraktiens kursutveckling och Affärsvärldens generalindex



Investmentbolagsrabatten



Utdelningspolitik

Under 1987 ökade Investors utdelningsintäkter med 23% och uppgick till 243,1 Mkr. Inga s k inköpsrätter erhölls.

Målsättningen är att Investor vidareutdelar minst 80% av mottagna utdelningar. Därigenom erhålls befrielse från inkomstskatt på mottagna utdelningar. För 1987 har styrelsen beslutat föreslå en utdelning per aktie om 6 kr vilket är en ökning med 20% jämfört med 1986 (5 kr/aktie).

Utdelningstillväxten på Investoraktien är hög. Den genomsnittliga, årliga utdelningsökningen har under de senaste tio åren varit 19%. Även Investoraktiens effektivavkastning, summan av kurstillväxt och utdelning, är god och har över de senaste 15 åren klart överstigit genomsnittet för Stockholmsbörsen.

Fördelning av Investors beräknade substansvärde

per aktie den 31 december 1987

	Kronor
Moderbolaget	
De tio största aktieposterna	223
Övriga svenska börsnoterade aktier	39
Utländska börsnoterade aktier	6
Övriga tillgångar och skulder	– 53
	215
Övrig aktieförvaltning[1]	2
Värdepappershandel[1]	3
Finansverksamhet[2]	21
Övrig verksamhet[2]	27
Substansvärde[3]	268

1) Eget kapital justerat för dold reserv i börsnoterade aktier, samt 50% av obeskattade reserver.
2) Upptagna till försiktigt uppskattade marknadsvärden.
3) Hänsyn har ej tagits till föreslagen utdelning till egna aktieägare, latent skatt i aktieportföljen eller garantin för AB Patricia.

Aktieägarstatistik

enligt VPC den 31 december 1987*

Storleksklass	Antal aktie-ägare	Totalt antal aktier	Totalt antal aktier i % av aktie-kapitalet
1– 500	10.817	1.682.449	5,2
501– 5.000	3.760	5.030.997	15,2
5.001– 50.000	368	4.490.114	13,9
50.001–100.000	17	1.271.484	3,9
100.001–800.000	26	6.304.369	19,5
800.001–	6	13.620.587	42,0
	14.994	32.400.000	100,0

*förvaltarregistrerade innehav per den 25 augusti 1987

Investors tio största aktieägare

per den 31 december 1987

	% av aktiekapitalet	% av rösterna
Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse	22,5	25,0
PKbankens Aktiespar- och Allemansfonder	6,0	5,9
Stockholms Enskilda Banks Pensionsstiftelse i SEB	4,6	5,0
SPP och AMF	4,7	4,9
Trygg-Hansagruppen	5,8	4,8
Skandiagruppen	5,0	4,4
Folksamgruppen	2,2	1,8
Göteborgs Hemköpscentral	1,5	1,7
Handelsbankens Skatte- och Allemansfonder*	1,3	1,5
Kammarkollegiet	1,2	1,2

*förvaltarregistrerat innehav per den 25 augusti 1987

Aktiestatistik

per den 31 december 1987

Aktiekapital	810.000.000:–
Nominellt värde	25:–
Antal aktier	32.400.000
varav A bundna (1 röst)	23.004.001
A fria (1 röst)	5.345.999
B fria (1/10 röst)	4.050.000

Ökad avkastning genom belåning

För ett investmentbolag som Investor är räntekostnader skattemässigt avdragsgilla mot reavinster i förvaltningsverksamheten. Det innebär att det i rimlig omfattning kan vara fördelaktigt att genom belåning öka värdetillväxten i börsportföljen.

Låt oss illustrera resonemanget genom att först se på en portfölj utan belåning och göra följande antaganden:

- Den årliga *kurstillväxten* i aktieportföljen antages till 12%, vilket ungefär motsvarar långfristiga låneräntan. Under större delen av 1980-talet har den årliga kurstillväxten överstigit 30%.
- Vidare antages att i genomsnitt 1/6 av börsportföljen *omsätts per år,* dvs att innehavstiden för de olika aktieposterna är sex år.
- Beträffande mottagna utdelningar antages slutligen att *direktavkastningen* är 2,5%.

Med dessa antaganden, som torde anses rimliga, ger börsportföljen en avkastning efter skatt på 12,8% per år. I denna avkastning ingår både utdelningar och reavinster efter avdrag för realisationsvinstskatt.

Härav utgör utdelningen till egna aktieägare ca 2%.

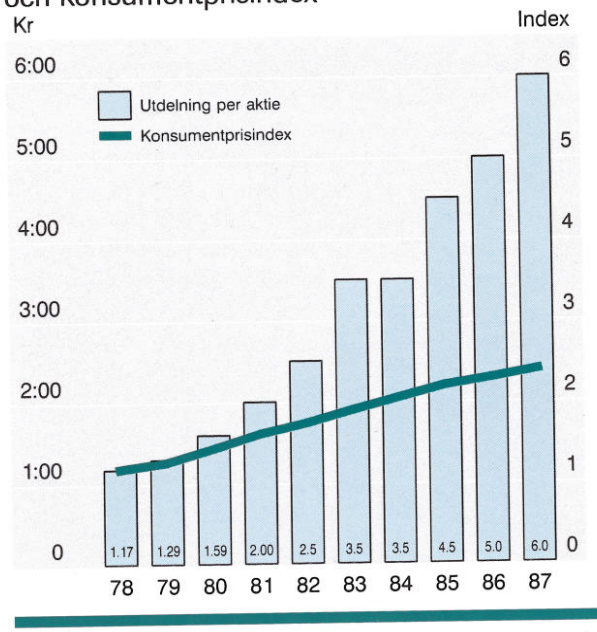
Låt oss därefter se på effekterna vid en belåning av portföljen. Antag att lån tas upp till ett värde motsvarande det ursprungliga portföljvärdet. För detta lån köps aktier varvid resultatet blir en fördubblad aktieportfölj med 50%-ig belåning. De mottagna utdelningarna blir då dubbelt så stora. Detsamma gäller realisationsvinsterna. Genom upplåningen tillkommer räntekostnader, vilka dock är avdragsgilla mot realisationsvinsterna och medför en lägre skattebelastning.

Resultatet blir att avkastningen efter skatt uppgår till 17,5% att jämföra med de 12,8% som uppnåddes utan belåning. Eftersom aktieportföljen i detta exempel är dubbelt så stor fördubblas bolagets egen utdelning till sina aktieägare.

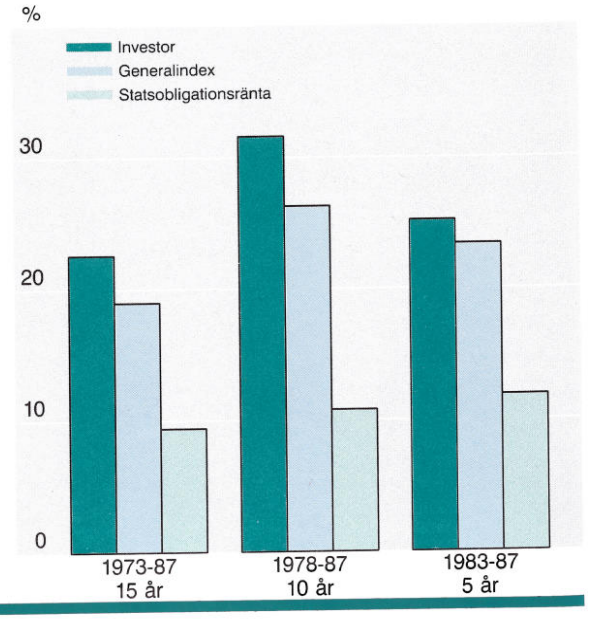
Det är mot denna bakgrund man bör se Investors ökade upplåning på senare år.

Även om antagandena i exemplet ovan kan synas försiktiga, bl a när det gäller börsutvecklingen över en längre tidsperiod, måste man dock vara medveten om att belåning ökar riskerna i händelse av kursfall. Slutsatsen är därför att Investor skall eftersträva att öka värdetillväxten i börsportföljen genom belåning i rimlig omfattning.

Utdelning per aktie
och konsumentprisindex



Jämförelse mellan effektivavkastningen
för Investor och Stockholmsbörsen



Ägar- och investeringsfilosofi

Investor är ett av Sveriges äldsta börsnoterade investmentbolag. Det bildades redan 1916 genom att större aktieposter fördes över från Stockholms Enskilda Bank och andra närstående bolag. Det gällde aktier i bl a Stora Kopparberg, Atlas Diesel (numera Atlas Copco), Separator (numera Alfa-Laval), SKF och Scania-Vabis (numera del av Saab-Scania).

Dessa och andra företag i Investors portfölj har därefter successivt utvecklats till stora, framgångsrika exportföretag och tillhör idag världens ledande inom sina respektive verksamhetsområden. Denna utveckling har krävt anpassning, framtidstro och djärvhet hos skickliga företagsledningar men också ekonomiska resurser, forskning och utveckling. Genom bl a företagsuppköp och företagsnedläggningar har en ständig anpassning till en föränderlig värld ägt rum.

Denna process, kännetecknad av snabba men nödvändiga förändringar, har underlättats av att det också funnits långsiktiga och stabiliserande inslag i företagens utveckling. Investor har fyllt rollen som en *långsiktig* ägare.

Drygt 70 år efter Investors bildande är företaget fortfarande stor ägare i alla dessa bolag, i de flesta fall en större ägare nu än då. Samtliga bolag återfinns bland de mest betydande aktieposterna i Investors nuvarande portfölj. Nio av de mer betydande posterna i portföljen har funnits med sedan Investor bildades, 15 i mer än 25 år.

Investors långsiktiga ägande ger företagen stabilitet och trygghet men samtidigt också utvecklingskraft.

Aktivt ägande

Investor vill ge sina aktieägare en så hög total avkastning som möjligt på det investerade kapitalet. Detta säkras bäst genom ett ägande som förutom att vara långsiktigt också är *aktivt.* Några exempel:

Aktivt styrelsearbete. I Investors styrelse återfinns företagsledare med bred erfarenhet av industriell och finansiell verksamhet. Genom deras medverkan i styrelserna i de företag där Investor är stor ägare, kan Investor nära följa och medverka i bolagens utveckling samt ge företagsledningen ett aktivt och värdefullt stöd.

Nyemissioner, rekonstruktioner och strukturaffärer. Företaget har medverkat i en rad rekonstruktioner och strukturaffärer, exempelvis Garphyttan Industrier/Hesselman och STORA/Billerud/Papyrus. Under de senaste fem åren har Investor bidragit med ca 122 Mkr i nyemissionskapital.

Informationsförmedling. I många avseenden fungerar Investor som bolagens spjutspets och känselspröt mot vissa marknader, exempelvis kapital- och penningmarknaderna. Genom dagliga kontakter med skilda aktörer insamlas information som analyseras och vidareförmedlas till de bolag där Investor är stor ägare.

Koncentrerat ägande

Investors ägarfilosofi är således att ägandet skall vara långsiktigt och aktivt. Till detta bör läggas en tredje aspekt: ägandet är *koncentrerat.*

Investors syfte är att genom en stark ägarposition aktivt medverka till att bolagen som ingår i aktieportföljen utvecklas gynnsamt. Det nödvändiggör en viss koncentration av aktieportföljen. Med ett alltför stort antal aktieposter skulle Investor inte kunna uppnå den önskade starka ägarpositionen för att effektivt kunna medverka i företagens utveckling.

Långsiktigt ägande

En väl fungerande aktiemarknad bör innehålla många olika aktörer. Enbart finansförvaltare, avkastningsmaximerare och omstrukturerare räcker inte. Det behövs ägare som ser sin roll som *långsiktiga investerare.* Investmentbolag, med sin långsiktiga, industriella inriktning, bör därvid ges möjlighet att spela en ännu större roll.

Skattereglerna diskriminerar dock investmentbolagen i jämförelse med aktiefonder av olika slag. De senare är befriade från realisationsvinstbeskattning vid försäljning av aktier som innehavts i mer än två år.

Bristen är stor i Sverige på aktiva, industriellt inriktade ägare, med resurser och kompetens att känna och ta ansvar för bolagens långsiktiga utveckling. En fortsatt skattemässig diskriminering av investmentbolagen medför en snedvridning av ägandet som är olycklig för näringslivets utveckling.

Optioner skyddar aktieportföljen

Optionshandeln har under 1987 stundtals funnits i centrum för debatten. Delar av den kritik som framförts har varit berättigad, men många gånger har kritikerna glömt att en väl fungerande optionsmarknad spelar en central och betydande roll i samhällsekonomin. Det är av det skälet som Investor engagerat sig i utvecklandet av den svenska optionsmarknaden.

Redan 1984 medverkade Investor och Providentia till startandet av Stockholms Optionsmarknad OM Fondkommission AB och har sedan dess aktivt deltagit i bolagets utveckling. Tillsammans med Chicago-baserade O'Connor & Associates startades under 1987 Arbitech AB som skall bedriva trading- och marketmakerverksamhet på de svenska aktie- och optionsmarknaderna.

Huvudsyftet med Investors agerande på optionsmarknaden är inte att göra "snabba klipp". Tvärtom är det företagets långsiktiga intresse att skydda de stora portföljerna med aktier i industriella storföretag som är motivet till agerandet på optionsmarknaden. I det fortsatta redovisas hur Investor arbetar på denna marknad.

Det finns i princip tre olika sätt att agera på optionsmarknaden, tre olika roller:

Hedgern är den konservative investeraren som genom optioner vill minimera risken för ett eventuellt kursfall och som för detta är beredd att betala en viss försäkringspremie.

Arbitragören utnyttjar skillnader i prissättningen för att utan egentlig risk och ofta med små marginaler tjäna pengar.

Tradern är beredd att ta vissa risker för att tjäna pengar.

Investor agerar i alla dessa tre roller men den helt dominerande är hedgingverksamheten. Denna syftar bl a till att skydda värdepappersportföljen mot kursfall och därigenom öka avkastningen på portföljen.

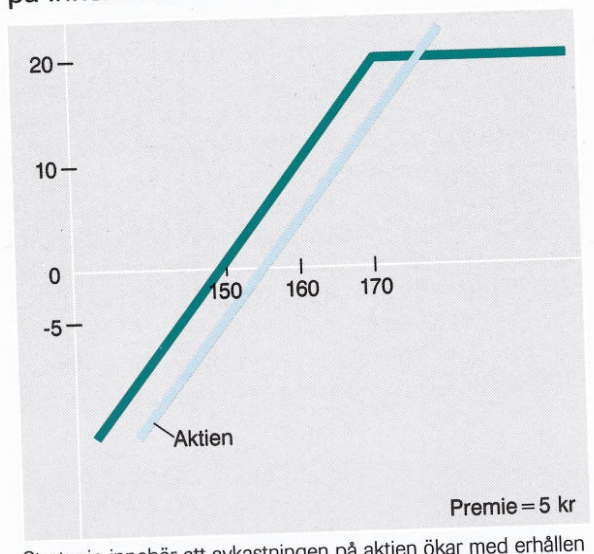
Investor är en långsiktig investerare med ett aktivt engagemang i de företag där bolaget är stor ägare och säljer därför nästan aldrig ut mer än marginellt av innehaven i dessa företag. Därav följer att optionsmarknaden för Investors del blir ett naturligt och lämpligt instrument att skydda aktieportföljen mot kursnedgång.

Hedging i Patricia

Hedgingverksamheten bedrivs i det av Investor och Providentia gemensamägda bolaget Patricia. Vid höga kurslägen köper Patricia säljoptioner eller ställer ut köpoptioner. När kurserna är låga, dvs vid attraktiva köptillfällen, köper Patricia köpoptioner eller ställer ut säljoptioner. Detta gäller indexoptioner.

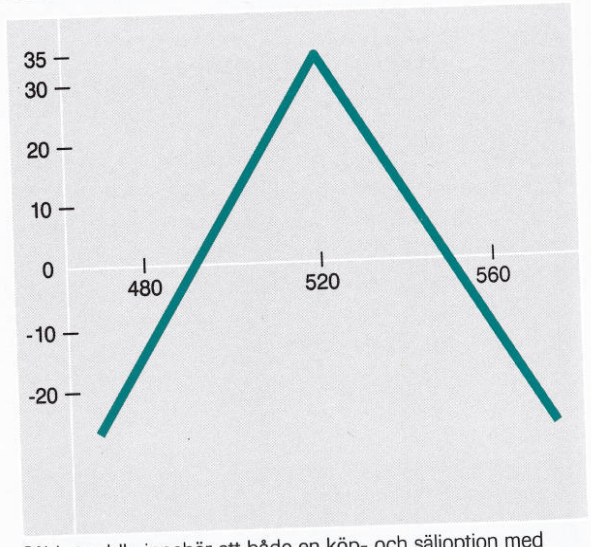
Genom Patricia arbetas också med aktieoptioner, antingen på innehavet i Patricias egen portfölj, sk "covered calls", eller på innehav i Investors portfölj.

Utfärdande av köpoption på innehavda aktier (covered call)



Strategin innebär att avkastningen på aktien ökar med erhållen premie, om aktiekursen understiger optionens lösenkurs (170 kr) vid förfallotidpunkten.

Såld straddle



Såld straddle innebär att både en köp- och säljoption med samma lösenkurs utfärdas. Strategin genererar vinst om OMX-index vid förfallotidpunkten ligger inom intervallet 485–555.



Arbitech är marketmaker på den svenska optionsmarknaden.

Hedgingverksamheten i Patricia har bedrivits sedan OM startades. Investor har som mål att uppnå en riktig avvägning mellan försäkring och risk i denna verksamhet. Att med säljoptioner skydda hela Investors aktieportfölj mot kursnedgång skulle tex kosta ca en miljard kronor per år. Detta motsvarar en årlig värdestegring i portföljen om 10%, en kostnad som får anses oacceptabelt hög. En kontinuerlig hedging av hela portföljen kan därför ej motiveras. Istället sker en partiell hedging vid tillfällen som bedöms lämpliga. Under 1987 noterades ett gott resultat av verksamheten.

Arbitrage i Arbitech

Så över till rollen som arbitragör. Det stod för flera år sedan klart för Investor och Providentia att den svenska optionsmarknaden behövde aktiva marketmakers, inte minst för att kunna garantera likviditeten mot de mindre optionsaktörerna. En lämplig samarbetspartner började därför att sökas. Valet föll på O'Connors i Chicago, den mest framgångsrika marketmakern på options- och futuremarknaderna i USA.

Tillsammans med O'Connors startade Investor och Providentia Arbitech AB, där man genom att integrera teori och marknadskunskap bedriver aktiv arbitrageverksamhet huvudsakligen på optionsmarknaderna.

Så kallat statistiskt arbitrage är hjärtat i verksamheten. Liksom vid rent arbitrage, när ett identiskt värdepapper köps och säljs i olika marknader för att låsa in en vinst, innebär statistiskt arbitrage att man handlar med liknande, statistiskt relaterade värdepapper som har en jämförbar riskkaraktäristik, tex syntetiska optioner. Precis som vid andra beslut som baseras på sannolikhetsteorin förväntas inte vinst vid varje transaktion utan det viktiga är att varje transaktion har ett förväntat positivt värde och att man över tiden, när besluten upprepas får rätt.

Eftersom Arbitech inte är fondkommissionär betalar bolaget fn omsättningsskatt. Det gör det omöjligt att verka som marketmaker på aktieoptionsmarknaden. Arbitechs verksamhet koncentreras därför på indexoptioner, men även där är omsättningsskatten ett allvarligt hinder för en effektiv verksamhet. Den i mars aviserade höjningen av omsättningsskatten kan påverka Arbitechs verksamhet på ett mycket negativt sätt.

Trading i Cator

Investors tradingverksamhet bedrivs i AB Cator. I tradingen utnyttjas kunskaperna om options- och aktiemarknaderna samt om de bakomliggande faktorer som påverkar dessa. Cator arbetar med sk strategier (straddles, strangles) dvs komplicerade kombinationsaffärer mellan optioner av olika slag.

Optionsmarknaden viktig

För Investor med en stor och långsiktig aktieportfölj är det som inledningsvis konstaterades värdefullt att ha tillgång till optionsmarknadens instrument för att kunna gardera mot kursnedgångar. Bolagets erfarenheter av optionsmarknaden är positiva och sannolikt kommer optionsmarknaden i Sverige att utvecklas ytterligare i takt med tilltagande sofistikeringsgrad. Förutsättningen är dock att marknaden inte störs av omotiverade regleringar eller restriktioner. Rätt använd spelar optionsmarknaden en väsentlig roll i samhällsekonomin.

Konjunktur- och börsöversikt

Börsåret 1987 kommer att gå till historien som ett dramatiskt år. Måndagen den 19 oktober 1987 kommer att bli ihågkommen som ”den svarta måndagen”.

Redan inledningen på börsåret blev dramatisk. Medan kurserna sakta men säkert steg på världens börser sjönk de drastiskt på Stockholmsbörsen – minus 12% under januari månad. Den vanligaste förklaringen härtill är de successiva räntehöjningar som ägde rum i Sverige strax före årsskiftet 1986/87.

Men lika snabbt som kurserna föll på Stockholmsbörsen, lika snabbt steg de sedan på nytt. Redan under februari månad återhämtades hela januarifallet. Därefter arbetade sig kurserna på Stockholmsbörsen upp till nya ”all time high” och den 8 oktober, när kurserna stod som högst, hade Affärsvärldens generalindex sedan årsskiftet stigit med 37%. Mätt från 1980-talets början hade kurserna fram till denna tidpunkt stigit med inte mindre än ca 890%.

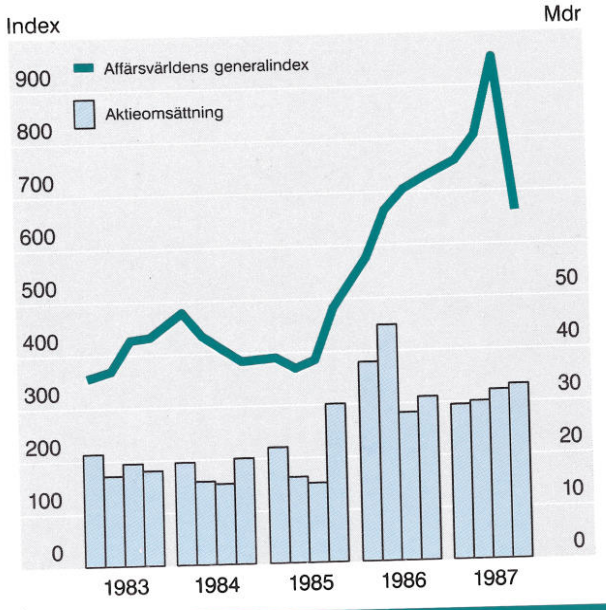
Flera faktorer samverkade till den kraftiga kursuppgången fram till oktober månad. Såväl den svenska ekonomin som världsekonomin utvecklades positivt och likviditeten var på många håll hög. I Sverige var industrikonjunkturen stark. Orderingången och produktionen steg. Uppgången av bla D-marken och yenen förbättrade den svenska konkurrenskraften. Kapacitetsutnyttjandet i industrin var högt och exporten ökade. Bostadsbyggandet, som under flera år utvecklats svagt, tog ny fart. Den delvis lånefinansierade privata konsumtionen var hög. Inflationen hölls under första halvåret tillbaka av prisstoppet men visade därefter en uppåtgående tendens.

Oroligt på valutamarknaden

Samtidigt var det oroligt på valutamarknaden. Dollarn föll under årets första månader men i slutet av maj bröts nedgången och sommaren kännetecknades av en stigande kurs mot både den tyska marken och den japanska yenen. Den ”dollarpositiva” stämning som rådde under sommaren drev upp dollarn till runt 6,57 SEK/USD, 1,89 DEM/USD och 150 JPY/USD innan vändningen kom i mitten av augusti. Den utlösande faktorn var statistik över den amerikanska utrikeshandeln. Underskottet blev betydligt större än väntat och reaktionerna på valutamarknaderna blev omedelbara. På en vecka föll dollarn med ca 4% mot DEM och ca 6% mot JPY.

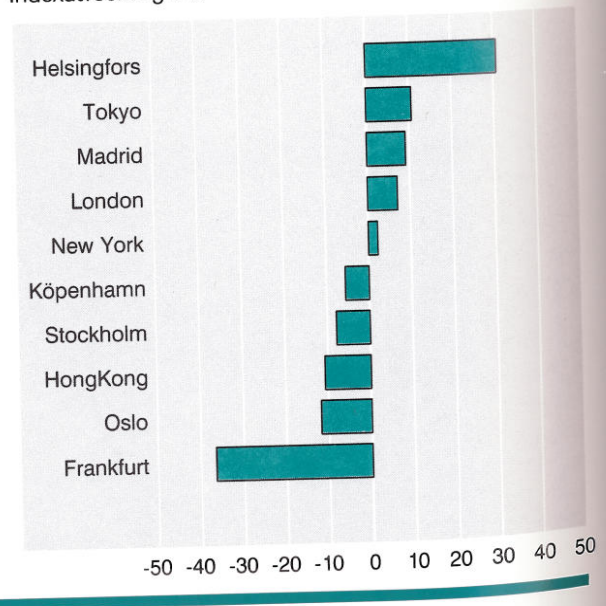
I början av september höjdes det amerikanska diskontot från 5,5 till 6,0%. Samtidigt höjde USA-bankerna prim-räntan. Detta följdes av räntehöjningar även i Japan och Västtyskland. I mitten av oktober drev Västtyskland upp de korta räntorna ytterligare. Några USA-banker höjde åter prim-räntan. Räntan på en 30-årsobligation steg under loppet av några veckor från en nivå runt 8,5% till över 10%. Denna ränteuppgång bidrog till börsraset måndagen den 19 oktober.

Aktieindex och aktieomsättning



Världens aktiebörser 1987

Indexutveckling i %





Många bedömare hade vid den här tidpunkten börjat ifrågasätta de höga börskurserna världen över och flera förutsåg en viss nedgång. Men ingen anade kursfallets omfattning; de flesta förutsåg kanske en kursnedgång på som mest 10–15%.

På nytt var det handelsbalansstatistik från USA som blev den utlösande faktorn. Underskottet för augusti, som presenterades i oktober, blev betydligt större än väntat. Oron spred sig som en löpeld över världens börser. På morgonen den 19 oktober föll dollarn i Tokyo och när aktiehandeln öppnade i New York föll börsen 22%. Stockholmsbörsen gick samma dag ned med drygt 6%.

Flera faktorer samverkade till att raset blev så stort, inte minst datastyrda placeringstekniker som tillämpas av många stora institutionella placerare i USA och som automatiskt utfärdar säljorder när kurserna faller under en viss nivå. Stockholmsbörsens nedgång förstärktes av att många utländska placerare sålde sina svenska aktier.

Kursnedgången fortsatte under november och vid slutet av året visade Affärsvärldens generalindex en nedgång för Stockholmsbörsen under 1987 på 8%. Så omfattande var alltså nedgången mot slutet av året; från en indextopp på 998 den 8 oktober till en bottennotering på 609 den 11 november.

Framtidsutsikter

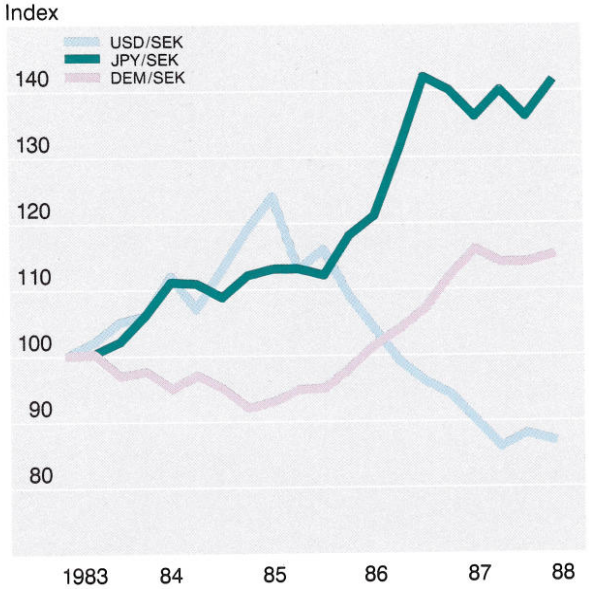
Börsfallet väntas medföra en dämpning av världsekonomin. Sedan 1982 har tillväxten i OECD-området legat på i genomsnitt drygt 3% per år. De flesta bedömare räknar nu med en tillväxttakt i år på 1,5–2%. 1989 förväntas en ytterligare försvagning.

Detta sätter givetvis sina spår också på den svenska exporten. Den genomsnittliga marknadstillväxten för svensk export förväntas de närmaste åren halveras jämfört med de 6% som rått under perioden 1982–87.

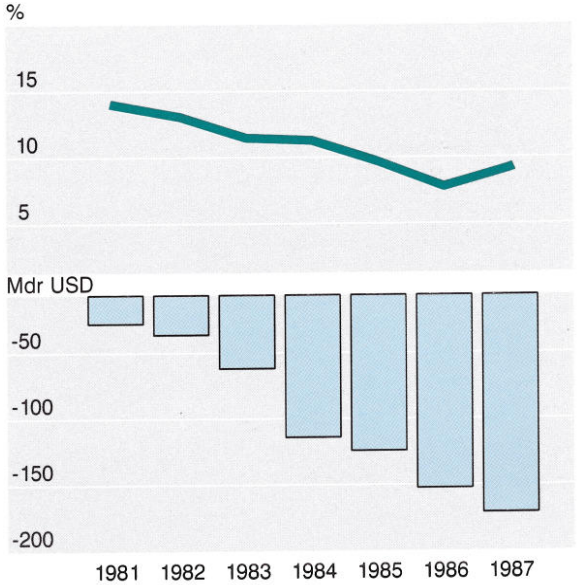
Den svenska ekonomin går visserligen fortfarande på högvarv men det finns orosmoment. Priser och kostnader ökar snabbare i Sverige än i de viktigaste konkurrentländerna. Utrikesaffärerna har börjat löpa med underskott. I dollarfallets spår kan förutses en svagare internationell tillväxt med pressade priser. Mot den bakgrunden är det ännu mer angeläget nu än tidigare att det svenska kostnadsläget kan hållas under kontroll.

Mycket talar för stigande amerikanska räntor och en fortsatt försvagning av USA-dollarn under det närmaste året. I Västeuropa och Japan kan ränteläget komma att höjas något i år. Om Västeuropa därefter går in i en konjunkturavmattning är det rimligt att räkna med vikande europeiska räntor 1989, vilket torde leda till lägre räntor även i Sverige.

Valutakursutveckling



USAs ränteutveckling och handelsbalans



Aktieförvaltning

Aktieförvaltningen i moderbolaget är Investorgruppens huvudsakliga verksamhet. Värdemässigt svarar aktieförvaltningen för 81% av gruppens substansvärde och för huvudparten av gruppens sammanlagda resultat.

Under det dramatiska börsåret 1987 var placeringsaktiviteten hög. Totalt köptes under året aktier för 2.310 Mkr, varav börsnoterade svenska aktier svarade för 2.046 Mkr och börsnoterade utländska aktier för 171 Mkr. Försäljningarna uppgick till 1.422 Mkr varav börsnoterade svenska aktier svarade för huvudparten.

Värdet av Investors svenska börsportfölj uppgick vid årsskiftet till 8.492 Mkr (9.162). Portföljen steg i värde med 24% under årets första åtta månader och uppgick den 31 augusti till 11.590 Mkr. Därefter minskade portföljens värde i takt med den kraftiga börsnedgången. Totalt för verksamhetsåret noterades en värdeminskning på 14% justerat för köp och försäljningar under perioden. Affärsvärldens generalindex sjönk under 1987 med 8%. Portföljens koncentration till verkstadsaktier förklarar den svagare utvecklingen. Affärsvärldens verkstadsindex sjönk med 22% under året. Från årsskiftet 1987/88 till den 16 februari hade den svenska börsportföljens värde ökat med 15% jämfört med 17% för Affärsvärldens generalindex.

Sett över en längre tidsperiod har såväl börsportföljens värde som substansvärdet haft en högre genomsnittlig årlig tillväxt än generalindex vilket framgår av tabellen nedan.

De största aktieaffärerna [1]

Under 1987 har aktieinnehaven ökat i framför allt två bolag, ASEA och Saab-Scania. Dessa förvärv har skett dels för att stärka ägarpositionen, dels för att de båda bolagen har gynnsamma framtidsutsikter. För ASEAs del har samgåendet med schweiziska Brown Boveri skapat unika förutsättningar till ökad slagkraft.

Investor har under året nettoinvesterat 239 Mkr i ASEA och därigenom ökat ägarandelen röstmässigt från 8,7% till 9,9%. I Saab-Scania har nettoinvesterats 424 Mkr, varigenom ägarandelen röstmässigt ökat från 2,2 till 4,8%.

Under årets lopp har en nettoförsäljning av övriga börsnoterade svenska aktier ägt rum. De största försäljningarna har skett i Atlas Copco, Electrolux B, Skandia och Swedish Match B. I Swedish Match har dock samtidigt en stor post A-aktier förvärvats varigenom ägarpositionen stärkts.

[1] De största aktieaffärerna framgår av tabell på sid 14.

De tio största aktieposterna

den 31 december 1987

	Börsvärde Mkr	Andel av börsnoterade portföljen %	Andel av mottagna utdelningar %	Aktieposten i kr per Investoraktie
STORA	1.604	18	22	50
ASEA	1.413	16	16	44
Astra	1.370	16	5	42
Electrolux	493	6	7	15
Skandia	439	5	3	14
Saab-Scania	431	5	6	13
Swedish Match	430	5	7	13
Atlas Copco	408	5	9	13
SKF	336	4	7	10
Alfa-Laval	296	3	5	9
	7.220	83	87	223
Övriga svenska aktier	1.272	15	11	39
Utländska aktier	210	2	2	6
Totalt	8.702	100	100	268

Investoraktiens tillväxt jämfört med aktieindex och inflationstakt

	Årligt genomsnitt i procent 5 år	10 år
Investoraktiens tillväxt		
Substansvärdetillväxt	21	24
Kurstillväxt	20	27
Utdelningstillväxt	19	19
Affärsvärldens generalindex	21	23
Inflationstakt	6,6	8,4

Övriga aktieaffärer

Under året har Investor förvärvat 935.000 aktier i det norska investmentbolaget A/S Investa. Vidare har 20.000 A-aktier och 60.000 K-aktier köpts i det finska företaget Fiskars Oy AB, en internationell koncern som genom dotterbolag arbetar i USA och tio europeiska länder, däribland Sverige. I början av 1988 utökades ägandet med 370.000 aktier. Investors ägande i Fiskars uppgår därmed till ca 9% av aktiekapitalet och ca 6% av rösterna.

Investor har vidare i början av 1988 förvärvat 10% av aktierna i finska Bankirfirman Ane Gyllenberg och 20% av Gyllenberg Securities, ett nystartat företag som är verksamt på den finska kapitalmarknaden.

Investors aktieinnehav i Fastighets AB Stockholm-Saltsjön har ökat genom att ytterligare 22.000 aktier förvärvats. Även Investors ägande i Stockholms Optionsmarknad OM Fondkommission AB har förstärkts genom nettoförvärv av 18.000 aktier. Det 25%-iga innehavet i HAB Mercator har avyttrats till den tidigare hälftenägaren Axel Johnson Gruppen.

I början av 1988 har Investor för 52 Mkr förvärvat 2% av aktiekapitalet i det franska industriföretaget Matra.

Aktieförvaltningens resultat

Aktieförvaltningens resultat efter räntenetto blev 98,9 Mkr (130,0). Utdelningsintäkterna ökade med 23% och uppgick till 243,1 Mkr (197,5).

Räntenettot försämrades till -129,9 Mkr (-55,5) på grund av ökad skuldsättning för nettoförvärv av aktier. Ränteunderskott är dock kvittningsbart mot uppkomna realisationsvinster. Av realisationsvinster om 862,9 Mkr hänför sig 464,2 Mkr från Investors accepterande av STORAs uppköpserbjudande av AB Papyrus.

Thisbegruppen

Aktieförvaltningen bedrivs också i de närstående förvaltningsbolagen AB Thisbe och AB Emissionsinstitutet samt i Instoria Inc., USA, och Investors Nineteen Corp., Kanada.

Thisbe, som är hälftenägt av Investor, är moderbolag i en företagsgrupp bestående av AB Finans Vendor, AB Patricia, AB Emissionsinstitutet och Instoria AB. Thisbes börsportfölj hade vid årsskiftet ett marknadsvärde av 206 Mkr (65). De största aktieinnehaven finns i STORA, Alfa-Laval och Eldon. Ägarandelen i Eldon uppgår till 16,5% av aktiekapitalet. Resultatet före skatt blev 20,9 Mkr (12,4).

AB Emissionsinstitutet ägde vid årsskiftet 128.500 aktier i ASEA till ett marknadsvärde av 37 Mkr. Resultatet före skatt uppgick till 38,3 Mkr (1,1).

Instoria Inc.

Instoria Inc. är baserat i New York och ett av Duba helägt dotterbolag. Företagets portfölj omfattar amerikanska värdepapper.

Vid årsskiftet uppgick marknadsvärdet av portföljen till USD 6,2 miljoner (8,0). Resultatet före skatt blev USD -0,2 miljoner (0,4).

Investors Nineteen Corp.

Investors Nineteen Corp., baserat i Montreal, Kanada, har en börsportfölj framför allt innehållande amerikanska värdepapper. Bolagets värdepappersportfölj uppvisade vid årsskiftet ett marknadsvärde om USD 4,1 miljoner (5,5). Resultatet före skatt uppgick för 1987 till USD 1,4 miljoner (1,0).

Större aktieaffärer under 1987[1]

Köp[2]

607.000	ASEA A
1.438.000	Saab-Scania A
70.000	SKF A
1.082.000	Swedish Match A
210.000	Ångpanneföreningen A
105.000	Ångpanneföreningen B

Fondemissioner och splits[3]

4.217.000	Astra
539.000	Incentive A
997.000	Saab-Scania
1.317.000	SILA
3.362.000	Swedish Match

Försäljningar[2]

183.000	Atlas Copco
312.000	Electrolux B
262.000	Saab-Scania B
318.000	Skandia
454.000	STORA
907.000	Swedish Match B

1) Antal aktier har utjämnats till hela tusental.

2) Avser nettoförändringar. Antalet aktier är justerat för emissioner under året för att få jämförbarhet med utestående aktiestock i respektive bolag per 31 december 1987.

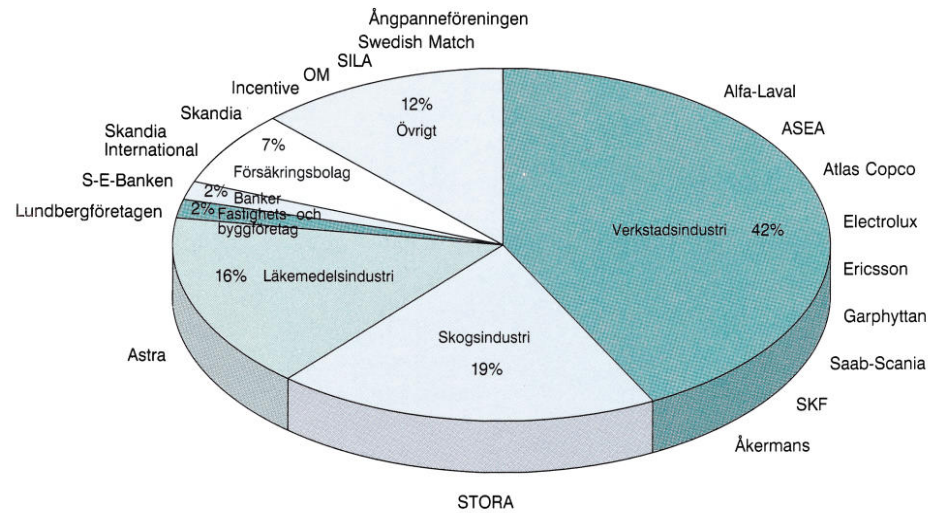
3) Avser aktier som erhållits från existerande aktieinnehav vid årets ingång.

Branschfördelning

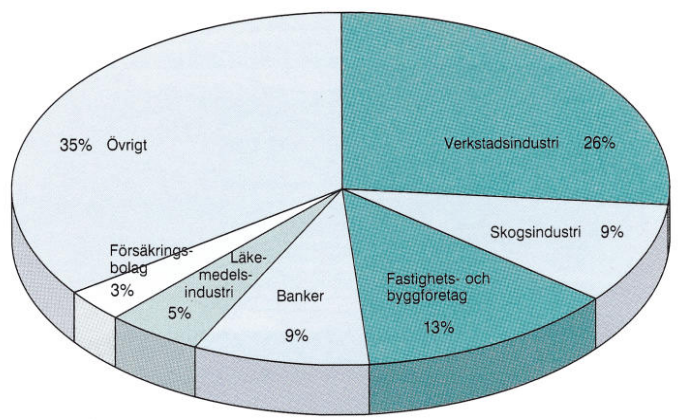
Cirkeldiagrammen nedan visar fördelningen mellan olika branscher i Investors börsnoterade portfölj och Stockholmsbörsens branschfördelning. Jämförelsen visar att Investors innehav i betydligt högre grad utgörs av aktier i verkstads- och skogsindustri, hela 61% mot Stockholmsbörsens 35%.

Investors börsportfölj är koncentrerad till ett begränsat antal betydelsefulla företag i svenskt näringsliv. Investors ägar- och investeringsfilosofi syftar till att ägandet skall vara aktivt och långsiktigt. Investor vill som en stark ägare kunna medverka till att företagen som ingår i portföljen utvecklas på ett gynnsamt sätt.

AB Investor



Stockholmsbörsen



Aktier

	Antal (hela tusental)	Bokfört värde per aktie kr	Bokfört värde totalt tkr	Börsvärde 1987-12-31 per aktie kr	Börsvärde 1987-12-31 totalt tkr	Andel av aktiekapitalet i %	Andel av rösträtt i %
Dotterbolag							
AB Duba	100.000	60	6.000			100	100
Investors Nineteen Corp. Ltd.	1.000	0	0			100	100
			6.000				
Börsnoterade svenska bolag							
Verkstadsindustri							
Alfa-Laval AB A bu	954.000	156	148.799	310	295.719	6,5	13,4
ASEA AB A bu	5.083.000	206	1.049.388	278	1.412.938	8,5	9,9
Atlas Copco AB	2.635.000	154	405.837	155	408.472	11,2	11,2
AB Electrolux A fr	731.000	159	116.273	490	358.326	2,0	35,4
AB Electrolux B fr	700.000	157	109.900	193	135.100		
Ericsson, Telefon AB LM A bu	149.000	43	6.403	310	46.161	1,0	10,5
Ericsson, Telefon AB LM A fr	245.000	43	10.539	310	75.979		
Garphyttan Industrier AB bu	138.000	53	7.334	355	49.122	14,0	14,0
Garphyttan Industrier AB fr	61.000	53	3.213	355	21.523		
Saab-Scania AB stam A bu	2.698.000	163	438.861	150	404.640	4,2	4,8
Saab-Scania AB stam A fr	171.000	211	36.062	152	25.949		
AB SKF A bu	1.460.000	87	126.761	230	335.708	5,4	11,8
Åkermans Verkstad AB B bu	257.000	72	18.528	103	26.505	8,5	5,5
Åkermans Verkstad AB B fr	33.000	56	1.867	103	3.433		
			2.479.765		**3.599.575**		
Skogsindustri							
Stora Kopparbergs Bergslags AB bu	5.576.000	175	974.622	268	1.494.354	12,5	12,5
Stora Kopparbergs Bergslags AB fr	395.000	290	114.414	277	109.286		
			1.089.036		**1.603.640**		
Läkemedelsindustri							
AB Astra bu	6.025.000	28	170.717	190	1.144.813	10,0	10,0
AB Astra B fr	1.200.000	28	34.002	188	225.613		
			204.719		**1.370.426**		
Fastighets- och byggbolag							
LE Lundbergföretagen AB B bu	1.100.000	50	55.000	130	143.000	2,4	0,6
			55.000		**143.000**		
Banker							
Skandinaviska Enskilda Banken A bu	1.176.000	33	38.808	122	143.472	0,9	0,9
			38.808		**143.472**		
Försäkringsbolag							
Försäkrings AB Skandia fr	3.183.000	43	136.885	138	439.306	5,3	5,3
Skandia International Holding AB A fr	1.053.000	79	83.193	138	145.324	3,3	3,3
			220.078		**584.630**		

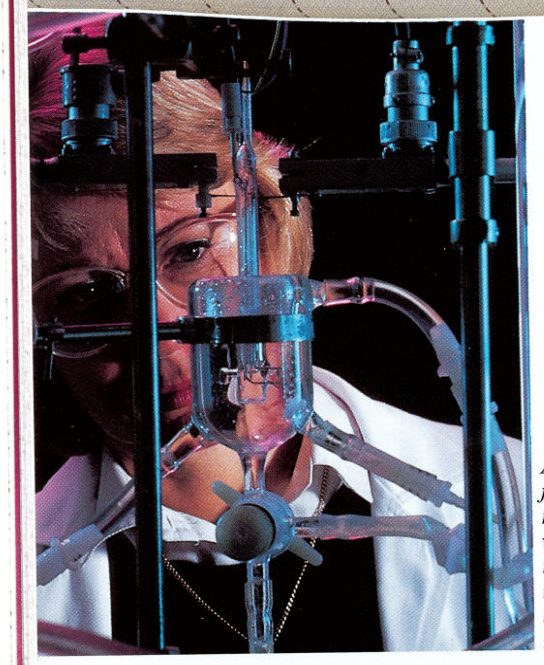
Aktier

	Antal (hela tusental)	Bokfört värde per aktie kr	Bokfört värde totalt tkr	Börsvärde 1987-12-31 per aktie kr	Börsvärde 1987-12-31 totalt tkr	Andel av aktiekapitalet i %	Andel av rösträtt i %
Övrigt							
Incentive AB stam A bu	1.382.000	45	61.725	154	212.812	8,4	12,6
Incentive AB stam A fr	234.000	33	9.514	154	36.028		
Stockholms Optionsmarknad OM Fondkommission AB	473.000[1]	113	53.339	475	224.800	18,9	18,9
Svensk Interkontinental Lufttrafik AB (SILA) bu	1.478.000	20	28.978	105	155.237	9,3	9,3
Svensk Interkontinental Lufttrafik AB (SILA) fr	169.000	25	4.224	105	17.742		
Swedish Match AB A bu	3.106.000	46	144.017	100	310.567		
Swedish Match AB A fr	621.000	64	39.715	105	65.222	10,8	49,5
Swedish Match AB B fr	650.000	74	48.310	83	53.950		
AB Ångpanneföreningen A bu	210.000[2]	136	28.634	144	30.240	10,2	14,3
AB Ångpanneföreningen B bu	105.000[3]	136	14.317	144	15.120		
			432.773		**1.121.718**		
Korrigering för utfärdade optioner					**– 74.432**		
Totalt svenska börsnoterade aktier			**4.520.179**		**8.492.029**		
Intressebolag							
Alexander & Alexander AB	3.000	100	250			16,7	23,8
Arbitech AB	631.000	10	6.310			25,2	33,4
Atlas Copco Finans AB	29.000	100	2.850			30,0	30,0
Bohusbanken	118.000	181	21.248			49,0	49,0
AB LM Ericsson Finans	8.000	388	2.909			4,2	24,9
AB Navigare	40.000	9	353			50,0	50,0
AB Näckström	1.000	12.200	12.200			50,0	50,0
Saab-Ana Finans AB	60.000	100	6.000			30,0	30,0
Saab-Scania Finans AB	120.000	18	2.126			30,0	30,0
Fastighets AB Stockholm-Saltsjön	149.000	792	118.001			49,7	49,7
AB Thisbe	1.500.000	123	184.181			50,0	50,0
			356.428				
Totalt svenska aktier			**4.876.607**				
Utländska bolag							
Fiskars Oy AB A fr	20.000	213	4.263	323	6.457	1,9	1,8
Fiskars Oy AB K fr	60.000	412	24.704	492	29.497		
A/S Investa	935.000	153	142.669	132	123.951	17,1	17,1
Nordisk Fjerfabrik A/S A	151.000	122	18.504	277	41.899	8,1	11,5
Nordisk Fjerfabrik A/S B	50.000	271	13.661	154	7.749		
			203.801		**209.553**		
Totalt aktier			**5.080.408**		**8.701.582**		

1) Optioner har utfärdats för 164.600 aktier
2) Optioner har utfärdats för 57.000 aktier
3) Optioner har utfärdats för 28.500 aktier

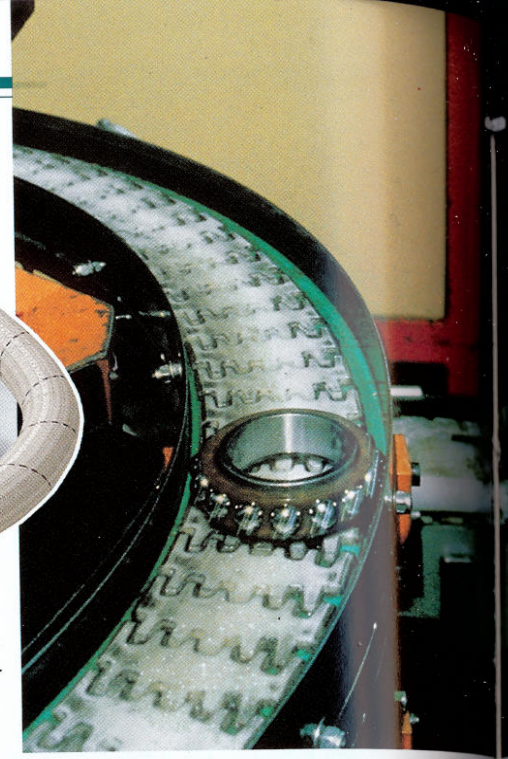
Electrolux ställning som en av världens ledande tillverkare av hushållsmaskiner och vitvaror har befästs via stora internationella företagsförvärv som t ex White och Zanussi.

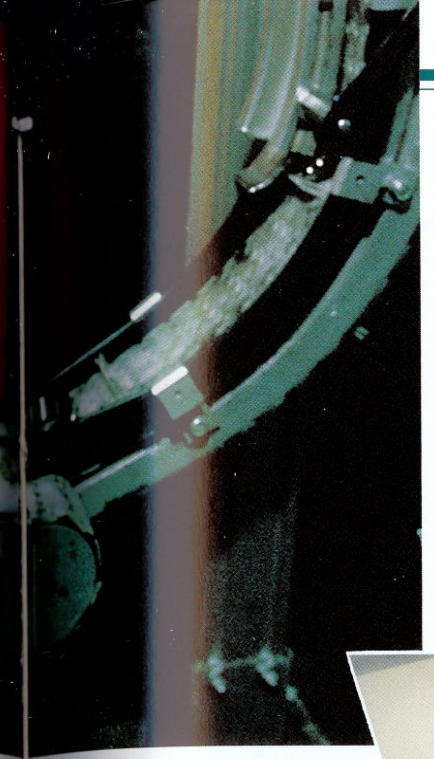




Astra är ett mycket forskningsintensivt läkemedelsföretag. Nästan var fjärde anställd arbetar inom forskning och utveckling och en femtedel av försäljningen investeras i forskning.

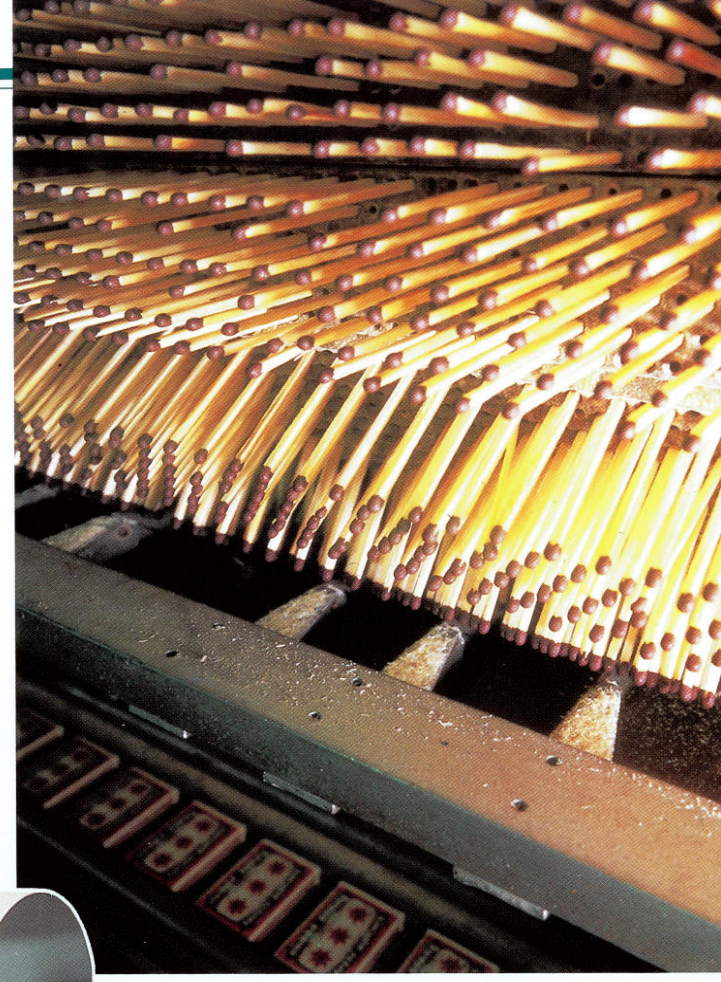
Alfa-Lavals ursprungliga verksamhet separeringsteknik har med tiden kompletterats med ett flertal andra affärsområden, t ex Marin & Kraft och Bioteknik.



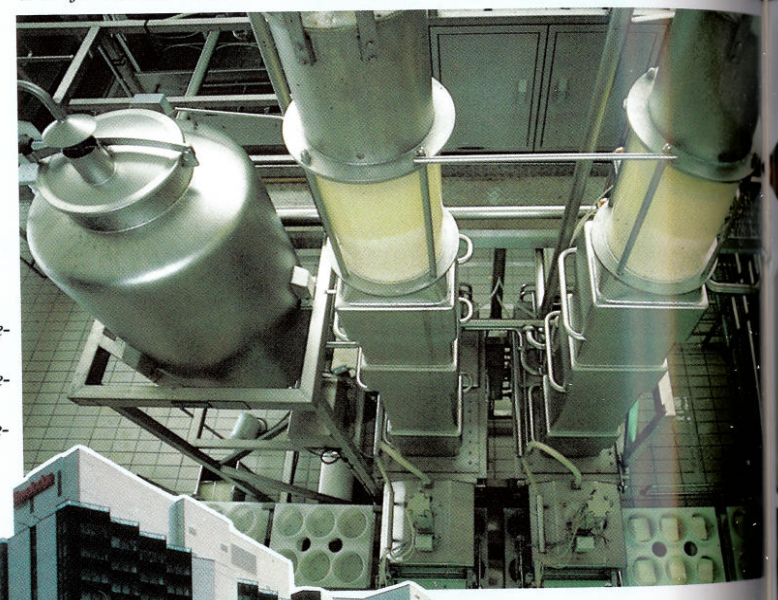


SKF finns representerat i 44 länder, i alla världsdelar, och har under året gjort stora investeringar framför allt i Brasilien och Indien.

STORA, världens äldsta nu verksamma företag och Europas största skogsföretag, firar 700-årsjubileum 1988.



Swedish Match är världens största tillverkare av tändstickor. Bland övriga verksamheter märks Tarkett, en av de ledande golvtillverkarna.





Skandia är, mätt i premieinkomst, Sveriges största försäkringskoncern, med en tredjedel av landets direkta försäkringsmarknad.



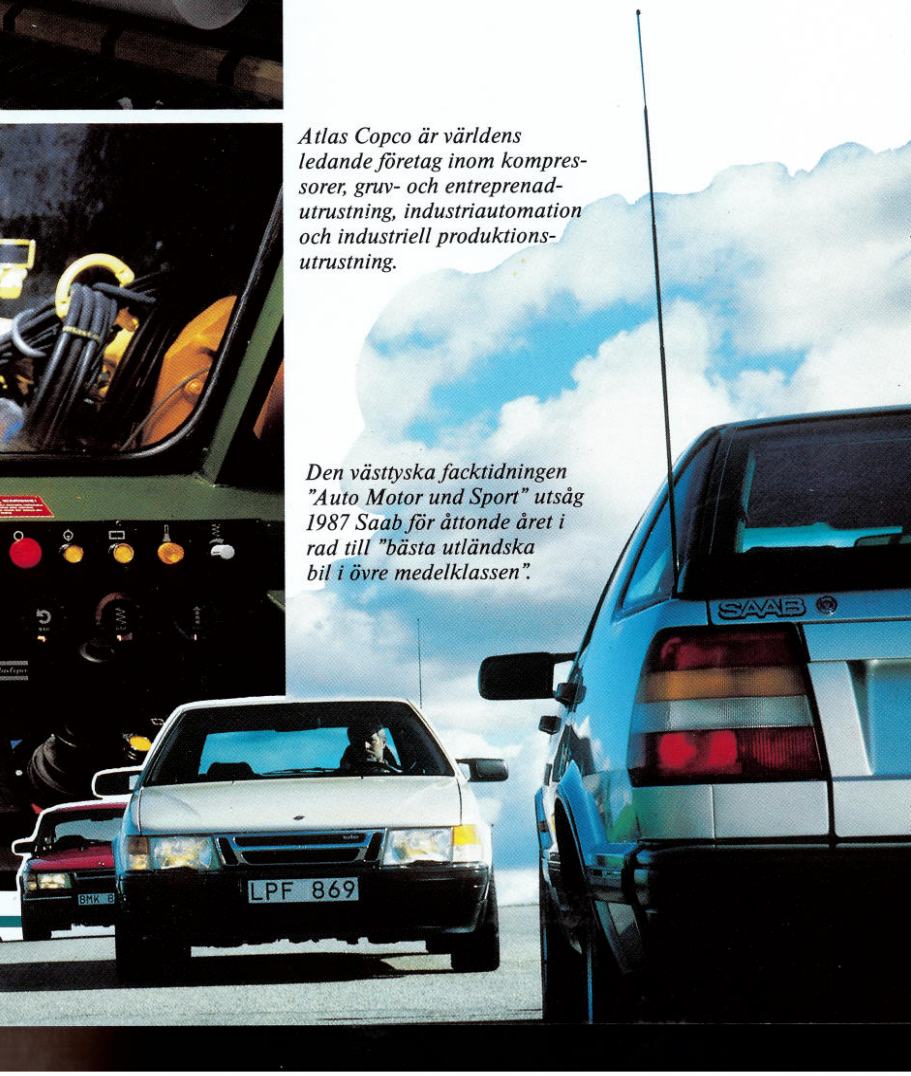
1987 gick ASEA och Brown Boveri samman och bildade därmed en av världens ledande elektroteknikföretag.



Atlas Copco är världens ledande företag inom kompressorer, gruv- och entreprenadutrustning, industriautomation och industriell produktionsutrustning.



Den västtyska facktidningen "Auto Motor und Sport" utsåg 1987 Saab för åttonde året i rad till "bästa utländska bil i övre medelklassen".



Värdepappershandel

Investors värdepappershandel sker främst i dotterbolaget AB Duba, i de med Providentia delägda bolagen AB Cator och AB Patricia samt i det under 1987 nystartade Arbitech AB.

Samtliga bolag är rörelsedrivande, vilket innebär att realiserade kursvinster, mottagna utdelningar och ränteintäkter behandlas som rörelsevinster och beskattas i sin helhet efter avdrag för eventuella kursförluster, räntekostnader och skattemässigt tillåtna nedskrivningar på värdepappersinnehaven.

Värdepappershandeln ger Investor närhet till marknaden och därmed möjlighet att ta del av stämningslägen, rykten och affärsuppslag. Detta ger värdefulla erfarenheter även för omplaceringar i Investors långsiktiga aktieportfölj.

AB Duba

Dubas verksamhet består av dels handel med framför allt svenska aktier och optioner, dels riskkapitalförsörjning av affärsprojekt som bedöms kunna uppvisa god lönsamhet och på sikt börsnoteras.

Dubas aktieportfölj minskade och marknadsvärdet av portföljen uppgick vid årsskiftet till 172 Mkr (253). Under året köptes aktier för 256 Mkr (414), medan försäljningarna uppgick till 381 Mkr (425). På grund av den minskade portföljen har en tvingande upplösning av lagerreserven gjorts. Resultatet före skatt blev 23,9 Mkr (12,5).

Dubas varulagernedskrivning för 1985 har ännu ej godkänts av taxeringsmyndigheten som kräver att Duba upplöser varulagerreserven med 50 Mkr. Duba har överklagat taxeringsmyndighetens beslut.

I Asin, fd Neptun/Röda Bolaget, där Duba äger 50%, avyttrades den svenska bogserbåtsverksamheten till ett nybildat norskt bolag, Scantug A/S. Duba har förvärvat 20% av aktierna i detta bolag. Under året lämnade Duba ett aktieägartillskott om 10 Mkr till Asin.

InfoCard Nordiska AB, där Duba efter nyemission äger 17% av aktiekapitalet, har bla träffat ett samarbetsavtal med ett amerikanskt företag som utvecklar informationsbärande kort för olika applikationer.

SwedeChrome, som under 1986 inledde produktion av metallegeringen ferrokrom, har under 1987 fått vissa ekonomiska svårigheter på grund av att igångsättningen av anläggningen försenats.

Dubas innehav i AB Ångpanneföreningen har under året avyttrats. Samtidigt har Investor förvärvat ett motsvarande antal A-aktier i Ångpanneföreningen och posten ingår därmed i Investors långsiktiga aktieportfölj.

Under 1987 medverkade Duba till startandet av Nordisk Television AB, ett företag som har som målsättning att bygga upp och driva en fristående, reklamfinansierad nordisk TV-kanal med brett nationellt programutbud. Duba och Providentia-ägda Vectura har vardera 24,8% av aktiekapitalet och 29,3% av rösterna. Övriga delägare är Investmentbolaget AB Agro, Stiftelsen Bokförlaget Natur & Kultur samt Försäkringsbolaget SPP.

Arbitech AB

Under andra halvåret 1987 etablerades Arbitech AB. Investor äger 25% av aktiekapitalet, Providentia 25%, Export-Invest 10% och O'Connor & Associates i Chicago, USA, resterande 40%.

Den svenska optionsmarknaden har på kort tid blivit en av världens ledande optionsbörser. Investor medverkade genom bildandet av Stockholms Optionsmarknad OM till att utveckla denna marknad. Syftet med Arbitechs verksamhet är att ytterligare utveckla den för marknaden väsentliga marketmakerfunktionen.

Arbitech har tio anställda och en marknadsandel om ca 20% av indexoptionsmarknaden.

Investor-Providentia (Asia) Ltd.

1986 startade Instoria Inc. tillsammans med Providentia Ltd., båda baserade i New York, ett gemensamägt bolag i Hong Kong, Investor-Providentia (Asia) Ltd. Bolagets verksamhet är huvudsakligen inriktad på kortfristig aktiehandel i Fjärran Östern.

AB Cator

Cator ägs till 50% av Duba. Verksamheten som består främst av handel med aktier och optioner har under 1987 varit omfattande. Aktiekapitalet har ökats genom nyemission och uppgick vid årsskiftet till 10 Mkr. Resultatet före skatt blev 8,0 Mkr (0).



Investor utökar kontinuerligt sina resurser för ekonomisk analys. Analysavdelningen fick under 1987 ett flertal nya medarbetare.

AB Patricia

Patricia äger aktier motsvarande ca 13% av aktiekapitalet i Atlas Copco och ca 7,4% i STORA. Dessutom har Patricia en betydande kortsiktig aktie- och optionsportfölj. Patricia används också som sk hedginginstrument för att skydda Investors långsiktiga börsportfölj mot kursnedgång samt öka avkastningen på portföljen.

Exklusive innehaven i Atlas Copco och STORA har Patricia en betydande kortsiktig aktieportfölj. Marknadsvärdet uppgick vid årsskiftet till 1.106 Mkr (1.704). Totalt köptes aktier för 3.982 Mkr (4.950) och såldes för 4.324 Mkr (6.446). Resultatet före skatt uppgick till 24,5 Mkr (0).

Finansverksamhet

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

Mot bakgrund av den avreglering som ägt rum på finansmarknaden och de institutionella förändringar som nu kan förutses har en översyn påbörjats av finansverksamheten. Målsättningen är att samordna och anpassa aktiviteterna till de förutsättningar som framdeles förväntas gälla.

Bohusbanken

Bohusbanken, där Investors ägande uppgår till 49% av aktiekapitalet, har sitt huvudkontor i Göteborg och bedriver fullständig affärsbankverksamhet, främst inriktad på medelstora företag och privatpersoner.

Under 1986 byggdes fondrörelsen ut genom etablering i Stockholm och medlemskap vid Stockholms Fondbörs. Denna satsning medförde under 1987 kraftigt ökade courtageintäkter samtidigt som personalen utökades och ytterligare investeringar genomfördes.

Bankens medelinlåning ökade med 22% till 417 Mkr, medan medelutlåningen ökade med 41% och uppgick till 600 Mkr. Vid årsskiftet var balansomslutningen 2.463 Mkr (1.929) medan medelomslutningen under året var 1.262 Mkr.

Bohusbanken är sedan flera år en av Sveriges mest lönsamma banker. Resultatet för 1987 blev 32,3 Mkr (37,2). Avkastningen på eget kapital efter skatt var 18,1% (27,1). Under året genomfördes en nyemission, varigenom aktiekapitalet ökades med 6 Mkr till 24 Mkr och reservfonden tillfördes 3 Mkr.

AB Finans Vendor

Finans Vendorgruppen, där Investor via Thisbe äger 50% av aktiekapitalet, är ett av Sveriges ledande finansbolag. Affärsidén är att tillhandahålla nya finansieringsformer främst för industri och handel med tonvikt på säljstödjande kreditgivning och finansiering av investeringar. Finansrörelsen bedrivs i moderbolaget, i dotterbolaget AB Bokredit samt i delägda intressebolag. I Finans Vendorgruppen ingår också Rikskuponger AB.

Finans Vendorgruppens resultat inklusive andelar i intressebolag blev 116 Mkr (135). Balansomslutningen vid årets utgång var 4.812 Mkr (4.909). Utlåningen, inklusive bokfört värde av leasingobjekt, uppgick totalt till 4.446 Mkr (4.454).

Anledningen till resultatförsämringen är dels att Asea Rental AB på grund av försäljning inte längre ingår i resultatet, dels att räntemarginalerna i finansverksamheten krympt. Det senare beror i sin tur på den mycket hårda konkurrensen på kreditmarknaden efter de senaste årens avregleringar.

Bokredit lämnar långfristig finansiering av villor, bostadsrätter och fritidshus. Utlåningen uppgick till 489 Mkr (354). Resultatet efter avskrivningar blev 9 Mkr (10). Vid årsskiftet köptes Försäkrings AB Skandias 34%-iga innehav varigenom Bokredit blev ett helägt dotterbolag till Finans Vendor.

Det delägda bolaget FR FastighetsRenting AB hade även under 1987 en mycket stark utveckling. Volymen av omsättningsfastigheter ökade till 4.362 Mkr (1.064). Resultatet efter avskrivningar blev 18 Mkr (7).

Verksamheten i Culmen Gruppen AB, där Finans Vendor förvärvade 25% av aktiekapitalet mot slutet av 1986, har utvecklats väl.

Finans Vendor har förvärvat 30% av aktierna i Capitans Fastighetsutveckling AB.

I de delägda bolagen Saab-Scania Rental AB och AB LM Ericsson Finans har Finans Vendors finansieringskunnande kombinerats med industriföretagens produktförsäljning. Under 1987 har Finans Vendors 50%-iga innehav i Asea Rental och Incentive Rental avyttrats.

Rikskuponger AB

Även under 1987 har verksamheten i Rikskuponger utvecklats positivt. Marknaden för lunchkuponger har fortsatt att expandera och Rikskuponger har behållit sin starka marknadsposition. Försäljningen ökade med 27% och uppgick till 2.241 Mkr (1.766). Rikskuponger, som arbetar i kommission för Finans Vendor, har haft ett tillfredsställande resultat.

Atlas Copco Finans AB

Atlas Copco Finans, i vilket Investor äger 30% av aktiekapitalet, medverkar genom upplåning till att finansiera den försäljning som i Sverige sker från Atlas Copcos tillverkande enheter. Dessutom medverkar bolaget genom lån i finansieringen av Atlas Copcos leveranser till utlandet.

Från 1 juli 1986 har Atlas Copco Finans övertagit den verksamhet som tidigare bedrevs inom Atlas Copco Leasing AB.



Bohusbanken i Göteborg.

Resultatet före bokslutsdispositioner och skatt uppgick för 1987 till 0,7 Mkr (2,8). Vid utgången av året var balansomslutningen 228 Mkr (275), varav aktiekapitalet utgjorde 9,5 Mkr.

AB LM Ericsson Finans

Ericsson Finans, där Investor äger 4,2% av aktiekapitalet och har 24,9% av rösterna, har till uppgift att genom olika former av kundfinansiering stödja Ericssonföretagen i deras försäljning. Vidare bidrar företaget till Ericssonkoncernens försörjning av kapital för investeringsbehov.

Ericssonkoncernens försäljning av datadivisionen inom Ericsson Information Systems, EIS, till det finska företaget Nokia, medför att Ericsson Finans dotterbolag i Tyskland och Frankrike kommer att avyttras till Nokia. Vidare kommer till Nokia att säljas de sk hyresstockarna, bestående av framför allt dataterminaler, som innehas av bolagen i Sverige och Danmark.

Under 1987 har Ericsson Finans startat ett nytt dotterföretag i Italien med syftet att finansiera de långfristiga kundfordringar som italienska Ericssonföretag har på framför allt det italienska televerket.

Ericsson Finans resultat för 1987 före bokslutsdispositioner och skatt uppgick till 20,4 Mkr (19,6). Balansomslutningen var 1.025,6 Mkr (731,2), varav aktiekapitalet utgjorde 32,4 Mkr.

Saab-Ana Finans AB

Saab-Ana Finans, där Investor äger 30% av aktiekapitalet som uppgår till 20 Mkr, bidrar genom kreditgivning till en ökad försäljning av främst Saab personbilar. Verksamheten omfattar också uthyrning av Saab-bilar och fram till årsskiftet även Lancia-bilar.

Vid årets utgång uppgick utestående krediter och egen leasing till 221,8 Mkr (228,0). Resultatet före bokslutsdispositioner och skatt var för 1987 6,1 Mkr (6,2). Balansomslutningen uppgick vid årsskiftet till 226,5 Mkr (243,0).

Saab-Scania Finans AB

Saab-Scania Finans, där Investor äger 30%, erbjuder finansiering för att öka försäljningen av Scania lastbilar, bussar och släpfordon.

Under 1987 ökade utestående krediter från 420 till 436 Mkr, beroende på ökad kontraktsingång.

Den ökade konkurrensen på kreditmarknaden resulterade i minskade räntemarginaler samtidigt som räntenivåerna sjönk. Resultatet före bokslutsdispositioner och skatt försämrades därför till 13,3 Mkr (19,9). Balansomslutningen vid årets slut var 443,7 Mkr (433,6). Aktiekapitalet ökades genom nyemission från 26,3 Mkr till 40 Mkr.

Mot slutet av året inledde bolaget en egen leasingverksamhet samt beslöt att under 1988 starta finansiering även av begagnade fordon.

Övrig verksamhet

Investor och Providentia är engagerade i flera intressebolag. Affärsidén med dessa engagemang är att kombinera Investors och Providentias position nära såväl ledande industriföretag som de finansiella marknaderna. Via intressebolagen kan därigenom olika tjänster erbjudas industriföretagen.

Investor är på så sätt engagerat indirekt i försäkringsmäkleri, rederirörelse, fastighetsförvaltning, hotell- och restaurangrörelse samt resebyrå-och bussrörelse.

Under 1987 avyttrades Investors 25%-iga ägarandel i HAB Mercator till huvudägaren Axel Johnson Gruppen, som kommer att vidareutveckla Mercator i anslutning till sin egen handelsverksamhet.

Alexander & Alexander AB

Alexander & Alexander, som bildades under 1986, är framför allt inriktat på försäkringsmäklarverksamhet för svenska företag med såväl inhemsk som internationell verksamhet. Bolaget ägs till en tredjedel vardera av Investor/Providentia, Skandia och Alexander Steenhouse, London.

Försäkringsmäklarverksamhet förväntas vara en bransch med stark expansion de närmaste åren och Alexander & Alexander befinner sig redan i en expansiv fas. Under 1987 fick bolaget ny verkställande direktör och medelantalet anställda ökade från två till sex.

Resultatet efter finansnetto för 1987 uppgick till -0,8 Mkr (-0,1). Balansomslutningen var 1,3 Mkr, varav aktiekapitalet utgjorde 1,5 Mkr.

Instoria AB

Instoria, som startades våren 1987, ägs till 50% av Investor (via Thisbe). Bolagets affärsidé är att helt eller delvis förvärva, strukturera och utveckla företag. I december förvärvades 50,2% av aktierna i Sjöléns Sanering & Kemikonsult AB. Aktiekapitalet uppgår till 25 Mkr.

AB Navigare

Navigare, som bedriver rederirörelse, ägs till 50% av Investor. Det helägda dotterbolaget N.W.L. Ltd. i Hong Kong äger sedan tidigare M/S Farland, en bulk carrier om 120.000 dwt, byggd 1974. Under 1987 har bolaget för USD 7 miljoner förvärvat M/S Morland, en bulk carrier om 38.000 dwt, byggd 1985. Båda fartygen är sysselsatta på korttidskontrakt.

Resultatet för gruppen 1987 uppgick före bokslutsdispositioner och skatt till 0 Mkr (3,5).

AB Näckström

Näckström är ett fastighetsbolag vars huvudsakliga tillgång är fastigheten Arsenalsgatan 8C i Stockholm, där Investors, Providentias och vissa närstående bolags kontor är belägna. Bolaget ägs till 50 % av Investor.

Resultatet före bokslutsdispositioner och skatt var 1,5 Mkr (0).

Fastighets AB Stockholm-Saltsjön

Stockholm-Saltsjön, som till 49,7% ägs av Investor, är ett serviceföretag med inriktning på transporter, hotell och restauranger samt turism och med ett betydande fastighetsinnehav som bas.

Fastighetsförvaltningen, som bedrivs i moderbolaget, utvecklas positivt. Hyresintäkterna ökade till 27 Mkr (24). Möjligheterna att ytterligare öka fastigheternas avkastning genom exploatering och förädling bedöms som goda. Under 1987 har den första försäljningsomgången av fritidstomter i Skärgårdsstad avslutats och en ny försäljningsetapp förbereds.

Hotell- och restaurangrörelsen omfattar Grand Hôtel i Stockholm, Grand Hôtel i Saltsjöbaden och Grand Hôtel Skansen i Båstad. Rörelsen omsatte under 1987 200 Mkr (170). Beslut har tagits om renovering av ytterligare rum på Grand Hôtel i Stockholm samt renovering och utbyggnad av hotellets Grand Café. Även renoveringsarbetet vid Grand Hôtel i Saltsjöbaden skall fortsätta. I slutet av 1987 avyttrades Grand Hôtelfastigheten i Stockholm för 625 Mkr till FR FastighetsRenting AB. Ett 15-årigt hyresavtal har tecknats. Stockholm-Saltsjön har rätt att återköpa fastigheten till ett pris som avtalats i samband med försäljningen.

Resebyrårörelsen omfattar Trivselresor Resebureau AB, Flygresebyrån AB, Lidingö Resebyrå AB och Zodiac Resor AB. Den sammanlagda omsättningen uppgick till 390 Mkr (286). Resultatutvecklingen är positiv.

Inom bussrörelsen har under 1987 förvärvats Arlanda Buss och SHT Buss. Verksamheten omfattar nu ett 40-tal bussar och bedrivs framför allt i Stockholm och Göteborg. Omsättningen uppgick till 36 Mkr (32). Efter räkenskapsårets utgång har Stockholm-Saltsjön köpt Wasatrafik, ett bolag med sammanlagt 160 bussar, resebyråer och fastigheter.

Under 1987 etablerades en femte verksamhetsgren inom Stockholm-Saltsjön genom förvärvet av 40% av Transwede AB, Sveriges enda charterflygbolag. Beslut har under året tagits om att förnya bolagets flygplansflotta till en total kostnad av ca 750 Mkr. Transwede får därigenom Skandinaviens modernaste flygplansflotta.

Under 1987 har Christer Magnusson tillträtt som verkställande direktör i Stockholm-Saltsjön.

Koncernresultatet före extraordinära poster, bokslutsdispositioner och skatt uppgick 1987 till 18 Mkr (17).

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören får härmed lämna redovisning för verksamheten i Investorgruppen under 1987, AB Investors sjuttioförsta verksamhetsår. Efterföljande resultat- och balansräkningar, finansieringsanalyser och noter utgör en integrerad del av årsredovisningen.

Moderbolaget

Aktieförvaltningen i moderbolaget uppnådde ett resultat efter räntenetto på 98,9 Mkr (130,0). Utdelningsintäkterna steg med 23% till 243,1 Mkr (197,5). På grund av ökad skuldsättning under året, för nettoförvärv av aktier, försämrades räntenettot till -129,9 Mkr (-55,5). Finansieringen skedde huvudsakligen genom utgivning av eget certifikatprogram om max 1.000 Mkr.

Till ovanstående resultat skall läggas realisationsvinster på sålda värdepapper på 862,9 Mkr (186,3). Aktiernas bokförda värde har justerats till ursprunglig anskaffningskostnad, varvid till eget kapital lagts en uppskrivningsfond om 14,8 Mkr motsvarande resterande belopp från tidigare gjorda nedskrivningar.

Investorgruppen

Investorgruppens resultat efter räntor (dvs före realisationsvinster i aktieförvaltningen, extraordinära poster, bokslutsdispositioner och skatt) uppgick till 82,3 Mkr (125,3). Resultatet före bokslutsdispositioner och skatt blev 948,5 Mkr (323,6) och årets nettovinst 987,6 Mkr (371,2). De utländska dotterbolagen redovisas from 1987 som förvaltningsbolag. Justering har gjorts för tidigare år.

Köp och försäljningar

I moderbolaget köptes aktier för totalt 2.309,8 Mkr inklusive nyteckningar för 4,4 Mkr, medan försäljningarna uppgick till 1.422,3 Mkr. Detta resulterade således i nettoköp på 887,5 Mkr. Börsnoterade svenska aktier har svarat för 2.046,1 Mkr av köpen, för 4,4 Mkr av nyteckningarna samt för 1.420,4 Mkr av försäljningarna. De största nettoförändringarna i aktieportföljen framgår av tabellen på sid 14.

Likviditet

Moderbolagets likvida medel och kortfristiga fordringar uppgick vid årsskiftet till 83,7 Mkr (124,9). De kortfristiga skulderna uppgick till 2.090,1 Mkr (1.034,4).

Styrelse och personal

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

Förslag till vinstdisposition

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

årets vinst	961.851.000
jämte från 1986 balanserad vinst	1.382.917.000
Summa kronor	2.344.768.000

disponeras på så sätt att till aktieägarna utdelas kronor 6:- per aktie eller totalt 194.400.000
till balanserade vinstmedel föres 2.150.368.000
Summa kronor 2.344.768.000

Stockholm i februari 1988

Peter Wallenberg

Peder Bonde · Bo Berggren · Sten Gustafsson · Lennart Johansson

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

Vår revisionsberättelse beträffande denna årsredovisning och koncernredovisning har avgivits den 14 mars 1988.

Caj Nackstad
Auktoriserad revisor

N.-A. Frisk

Resultaträkning

tkr		1987		1986
Utdelningar på aktier				
Dotterbolag	10.378		10.669	
Övriga bolag	232.711	243.089	186.857	197.526
Förvaltningskostnader		-14.272		-12.077
Resultat före ränteintäkter och räntekostnader		**228.817**		**185.449**
Ränteintäkter och räntekostnader				
Ränteintäkter	39.597		103.889	
Räntekostnader till dotterbolag	—		-27.535	
Räntekostnader till övriga	-169.489	-129.892	-131.832	-55.478
Resultat efter ränteintäkter och räntekostnader		**98.925**		**129.971**
Realisationsvinster på sålda värdepapper		**862.926**		**186.311**
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt		**961.851**		**316.282**
Bokslutsdispositioner				
Återvunnen nedskrivning på sålda värdepapper		—		47.132
Resultat före skatt		**961.851**		**363.414**
Skatt		—		—
Årets vinst		**961.851**		**363.414**

Bokslutskommentarer sid 31

Balansräkning

tkr		31.12 1987		31.12 1986
Tillgångar				
Omsättningstillgångar				
Kassa och bank		—		9.021
Fordran på dotterbolag		10.378		10.669
Skattefordran		32.135		—
Övriga kortfristiga fordringar		41.153		105.219
		83.666		124.909
Anläggningstillgångar				
Aktier i dotterbolag	Not 1	6.000		6.000
Aktier i övriga bolag	Not 1	5.080.408		3.315.370
Långfristiga fordringar		775.526		668.311
		5.861.934		3.989.681
Summa tillgångar		**5.945.600**		**4.114.590**
Skulder och eget kapital				
Kortfristiga skulder				
Företagscertifikat		974.970		—
Övriga kortfristiga skulder		1.115.097		1.034.440
		2.090.067		1.034.440
Långfristiga skulder				
Obligationslån		1.620.000	1.620.000	
Avgår eget innehav		-1.141.905	478.095	-1.101.905 518.095
Övriga långfristiga skulder			45.919	45.178
			524.014	563.273
Eget kapital				
Bundet eget kapital				
Aktiekapital (32.400.000 aktier à 25:-)			810.000	810.000
Reservfond	Not 2		162.000	162.000
Uppskrivningsfond	Not 3		14.751	—
Fritt eget kapital				
Balanserade vinstmedel	Not 4		1.382.917	1.181.463
Årets vinst			961.851	363.414
			3.331.519	2.516.877
Summa skulder och eget kapital			**5.945.600**	**4.114.590**
Ställda panter:				
För dotterbolags räkning, aktier med ett bokfört värde av			2.933	12.845
Ansvarsförbindelser	Not 6		21.219	28.018
Kapitalvärdet av pensionsförpliktelser			1.252	1.254

Bokslutskommentarer sid 31

Resultaträkning

tkr		1987		1986
Förvaltningsverksamhet				
Utdelningar på aktier		233.430		187.529
Ränteintäkter	40.845		106.882	
Räntekostnader	-169.489	-128.644	-159.367	-52.495
Förvaltningskostnader		-22.566		-17.635
		82.220		117.409
Värdepappershandel				
Rörelsens intäkter	404.840		518.340	
Rörelsens kostnader	-385.106	19.734	-467.045	51.295
Utdelningar på aktier		1.767		3.730
Ränteintäkter	47.373		81.341	
Räntekostnader	- 57.858	-10.485	-117.223	-35.882
Administrationskostnader		-8.988		-9.375
		2.028		9.768
Avskrivningar		-1.996		-1.828
Resultat efter ränteintäkter och räntekostnader		82.252		125.349
Realisationsvinster på sålda värdepapper (förvaltningsverksamheten)		876.205		198.207
Resultat före extraordinära kostnader		958.457		323.556
Extraordinära kostnader				
Lämnat aktieägartillskott		-10.000		—
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt		948.457		323.556
Bokslutsdispositioner				
Återvunnen nedskrivning på sålda värdepapper		—		47.132
Förändring av varulagerreserv		54.500		5.010
Återföring från särskild investeringsfond		3.000		5.600
lanspråktaget belopp från förnyelsefond		180		—
Resultat före skatt		1.006.137		381.298
Inkomstskatt		-18.512		-10.051
Årets vinst		987.625		371.247

Bokslutskommentarer sid 31

Balansräkning

tkr		31.12 1987	31.12 1986
Tillgångar			
Omsättningstillgångar			
Kassa och bank		11.919	10.392
Aktier och andelar	Not 1	166.005	252.728
Obligationer		9.535	20.852
Skattefordran		38.895	15.343
Övriga kortfristiga fordringar		307.598	1.069.124
		533.953	1.368.439
Spärrkonton i Riksbanken			
För särskild investeringsfond		—	3.000
För förnyelsefond		185	185
		185	3.185
Anläggningstillgångar			
Aktier	Not 1	5.138.010	3.354.473
Långfristiga fordringar		784.778	675.731
Inventarier		9.389	7.966
		5.932.177	4.038.170
Summa tillgångar		**6.466.315**	**5.409.794**
Skulder och eget kapital			
Kortfristiga skulder			
Checkräkningskredit (beviljat belopp 3.000)		—	16.320
Företagscertifikat		974.970	—
Övriga kortfristiga skulder		1.509.030	2.001.948
		2.484.000	2.018.268
Långfristiga skulder			
Obligationslån		1.620.000	1.620.000
Avgår eget innehav		-1.141.905	-1.101.905
		478.095	518.095
Övriga långfristiga skulder		49.311	189.155
		527.406	707.250
Obeskattade reserver			
Varulagerreserv för värdepapper		50.613	105.118
Särskild investeringsfond		—	3.000
Förnyelsefond		—	180
		50.613	108.298
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		810.000	810.000
Bundna reserver	Not 2	185.679	189.098
Uppskrivningsfond	Not 3	14.751	—
Fritt eget kapital			
Fria reserver	Not 4	1.406.241	1.205.633
Årets vinst		987.625	371.247
		3.404.296	2.575.978
Summa skulder och eget kapital		**6.466.315**	**5.409.794**
Ställda panter:			
Aktier med ett bokfört värde av		2.933	12.845
Ansvarsförbindelser	Not 6	51.989	31.038
Kapitalvärdet av pensionsförpliktelser		3.921	3.915

Bokslutskommentarer sid 31

Finansieringsanalyser

tkr	MODERBOLAGET 1987	MODERBOLAGET 1986	INVESTORGRUPPEN 1987	INVESTORGRUPPEN 1986
Tillförda medel				
Resultat före skatt	961.851	363.414	1.006.137	381.298
Avskrivningar som belastat resultatet	—	—	1.996	1.828
Dispositioner som påverkat resultatet	—	-47.132	-57.680	-57.742
Realisationsvinster på sålda värdepapper	-862.926	-186.311	-876.205	-186.311
Skatter	—	—	-18.512	-10.051
Förändring av spärrmedel i Riksbanken	—	—	3.000	—
Lämnad utdelning	-161.960	-145.410	-161.960	-145.410
Omräkningsdifferenser för utländska dotterbolag (noterna 2 och 4)	—	—	-17.930	-9.359
Internt tillförda medel	-63.035	-15.439	-121.154	-25.747
Försäljning av värdepapper (förvaltningsverksamheten)	1.422.410	525.773	1.481.263	527.630
Minskning av långfristiga fordringar	—	1.011.976	—	1.010.017
Summa tillförda medel	**1.359.375**	**1.522.310**	**1.360.109**	**1.511.900**
Använda medel				
Köp av värdepapper (förvaltningsverksamheten)	2.309.771	2.081.079	2.367.646	2.106.119
Anskaffning av anläggningstillgångar	—	—	3.791	6.587
Ökning av långfristiga fordringar	107.215	—	109.047	—
Minskning av långfristiga skulder	39.259	2.200	179.844	1.887
Summa använda medel	**2.456.245**	**2.083.279**	**2.660.328**	**2.114.593**
Förändring av rörelsekapital	**-1.096.870**	**-560.969**	**-1.300.219**	**-602.693**
Specifikation av förändring av rörelsekapital				
Ökning (+)/minskning (—) av värdepapper (värdepappershandeln)	—	—	-98.040	-75.270
Ökning (+)/minskning (—) av kortfristiga fordringar	-32.222	-65.709	-737.974	+334.088
Ökning (—)/minskning (+) av kortfristiga skulder	-1.055.627	-503.964	-465.732	-870.889
Ökning (+)/minskning (—) av kassa och bank	-9.021	+8.704	+1.527	+9.378
Summa förändring	**-1.096.870**	**-560.969**	**-1.300.219**	**-602.693**

Bokslutskommentarer sid 31

Bokslutskommentarer

Redovisningsprinciper

Investorgruppens redovisning upprättas enligt förvärvsmetoden. De utländska dotterbolagens årsredovisningar är omräknade efter dagskursmetoden, vilken ger en aktuell bild av gruppens ekonomiska ställning och resultat. Omräkningen av balansräkningen till svenska kronor är gjord efter valutakursen på balansdagen medan resultaträkningen är omräknad efter den genomsnittliga valutakursen under verksamhetsåret. Nettovinsten/nettoförlusten är dock omräknad till balansdagens kurs för att överensstämmelse skall erhållas med balansräkningen. Skillnaden mellan nettovinsten/nettoförlusten, beräknad till balansdagens kurs respektive till genomsnittskursen, är redovisad för nettovinsten bland förvaltningskostnader och för nettoförlusten under kortfristiga skulder. De utländska dotterbolagen redovisas som förvaltningsbolag och justering har, för jämförelsens skull, gjorts för tidigare år.

Aktier i förvaltningsverksamheten (anläggningstillgångar) är bokförda till ursprunglig anskaffningskostnad. Återföring av resterande belopp från tidigare års gjorda nedskrivningar på värdepapper har förts till en uppskrivningsfond (not 3). Eget innehav av obligationer har upptagits till pari och den orealiserade vinsten på återköpet är reserverad under rubriken övriga långfristiga skulder.

Det rörelsedrivande dotterbolagets varulager redovisas till det lägsta av varulagrets totala anskaffningsvärde eller marknadsvärde medan gjorda avsättningar till varulagerreserv för värdepapper redovisas under obeskattade reserver på skuldsidan. I resultaträkningen redovisas förändringen i varulagerreserven under bokslutsdispositioner.

Not 1

Aktier och andelar (tkr)

Moderbolagets innehav	Bokf.värde
Aktier i dotterbolag: enligt specifikation sid 16	6.000
Aktier i övriga bolag: enligt specifikation sid 16–17	5.080.408

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

Not 2

Bundna reserver (tkr)

	Moderbolaget	Investorgruppen
Ingående balans 1987-01-01	162.000	189.098
Omräkningsdifferenser för utländska dotterbolag	—	-3.419
Utgående balans 1987-12-31	162.000	185.679

Not 3

Uppskrivningsfond (tkr)

	Moderbolaget	Investorgruppen
Ingående balans 1987-01-01	—	—
Återföring av nedskrivningar på värdepapper	14.751	14.751
Utgående balans 1987-12-31	14.751	14.751

Not 4

Fria reserver (tkr)

	Moderbolaget	Investorgruppen
Ingående balans 1987-01-01	1.544.877	1.576.880
Utdelning	-162.000	-162.000
Återförd ej uttagen utdelning t o m år 1977	40	40
Omräkningsdifferenser m m för utländska dotterbolag	—	-8.679
Utgående balans 1987-12-31	1.382.917	1.406.241

Not 5

Medelantal anställda fördelade på arbetsställen 1987

	Moderbolaget	Investorgruppen
Stockholm	1	31
USA	—	3
Totalt	1	34

Kostnader för löner och ersättningar 1987 (tkr)

Sverige		
Styrelse och verkställande direktör	3.419	5.152
(varav tantiem)	(1.944)	(1.944)
Övriga anställda	—	5.988
Summa Sverige	3.419	11.140
USA		
Styrelse och verkställande direktör	—	1.900
Övriga anställda	—	1.045
Totalt	3.419	14.085

Not 6

Förutom de inom linjen i balansräkningen upptagna ansvarsförbindelserna på i moderbolaget 21.219 tkr och i koncernen 51.989 tkr har AB Investor utfäst sig att tillföra AB Patricia 50% av de medel som kan komma att erfordras dels för att AB Patricia skall kunna fullgöra sina förpliktelser efter hand som de förfaller till betalning, dels för att bolaget skall kunna redovisa ett eget kapital som inte understiger det registrerade aktiekapitalet. Per 31/12 1987 uppgick garantin, baserad på aktuella börskurser, till 9 Mkr (f.å. 55 Mkr).

Revisionsberättelse

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen, räkenskaperna samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för år 1987. Granskningen har utförts i överensstämmelse med god revisionssed. Räkenskaperna har granskats av Bohlins Revisionsbyrå AB.

Moderbolaget

Årsredovisningen har upprättats 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 1987.

Koncernen

Koncernredovisningen har upprättats enligt aktiebolagslagen.

Vi tillstyrker att koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen fastställs.

Stockholm den 14 mars 1988

Caj Nackstad
Auktoriserad revisor

N.-A. Frisk

Styrelse och revisorer

STYRELSE

ORDINARIE LEDAMÖTER

Peter Wallenberg
Ordförande.

Invald 1969, född 1926.

Förste vice ordförande i Skandinaviska Enskilda Banken. Ordförande i Atlas Copco, Enskilda Securities (London), Industriförbundet, Providentia, STORA, Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse.
Vice ordförande i ASEA, Electrolux, Ericsson, SKF.
Övriga styrelseuppdrag i bl a ABB Asea Brown Boveri (Zürich), Incentive, Nobelstiftelsen, SAS, SILA.
Vice President i International Chamber of Commerce (ICC, Paris) samt Chairman i dess Budget Commission.

Innehar 100.000 aktier i Investor.

Peder Bonde
Vice ordförande.

Invald 1983, född 1923.

Ordförande i Bohusbanken, Marcus och Amalia Wallenbergs Stiftelse.
Vice ordförande i Alfa-Laval, STORA, Skandia, Skandia International, Providentia, Stockholm-Saltsjön.
Övriga styrelseuppdrag i bl a Astra, Saab-Scania, Hylte Bruk, ABA, SILA.

Innehar 1.500 aktier i Investor.

Bo Berggren

Invald 1987, född 1936.

VD och koncernchef i STORA.
Styrelseuppdrag i bl a Avesta, Garphyttan Industrier, Industriförbundet, L E Lundbergföretagen, Ovako Steel, SAF, SILA, Skandinaviska Enskilda Banken, Svenska Cellulosa- och Pappersbruksföreningen, Sveriges Skogsindustriförbund.

Sten Gustafsson

Invald 1983, född 1923.

Ordförande i Saab-Scania, Astra, Aktiv Placering, Du Pont Scandinavia, Incentive, Naturvetenskapliga Forskningsrådet.
Preses i Ingenjörsvetenskapsakademien.
Vice ordförande i Svenska Dagbladet.
Övriga styrelseuppdrag i bl a Providentia, SILA, Skandia, Skandinaviska Enskilda Banken, Vin- & Spritcentralen.

Innehar 2.000 aktier i Investor.

Lennart Johansson

Invald 1985, född 1921.

Ordförande i SKF.
Vice ordförande i ESAB, Skandinaviska Enskilda Banken, Volvo.
Övriga styrelseuppdrag i bl a ASEA, Atlas Copco, Industriförbundet, SAF, Skanska, STORA, Svenska BP, Verkstadsföreningen.

Curt Nicolin

Invald 1976, född 1921.

Ordförande i ASEA, ABB Asea Brown Boveri (Zürich), SAS, SILA, Swedish Match, ESAB, Fläkt.
Övriga styrelseuppdrag i bl a Skandinaviska Enskilda Banken, Providentia, Incentive, Linjeflyg, Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse, International Chamber of Commerce (ICC, Paris) samt ordförande i dess Svenska Nationalkommitté.

Sten Rudholm

Invald 1985, född 1918.

Styrelseuppdrag i Atlas Copco, Ericsson, Nobel Industrier. Kansler KMO, ledamot av Svenska Akademien.

Innehar 100 aktier i Investor.

Hans Stahle

Invald 1978, född 1923.

Ordförande i Alfa-Laval, Robert Bosch, Exportrådet, Studsvik Energiteknik, Verkstadsföreningen.
Vice ordförande i Astra, SPP, Stiftelsen Svenska Dagbladet, Ångpanneföreningen.
Övriga styrelseuppdrag i bl a Esselte, Incentive, Industriförbundet, Providentia, SAF, Skandinaviska Enskilda Banken.

Innehar 449 aktier i Investor.

Hans Werthén

Invald 1978, född 1919.

Ordförande i Electrolux, Ericsson, Gränges, Stockholms Optionsmarknad OM.
Övriga styrelseuppdrag i bl a Industriförbundet, Providentia, Skandigen.

Innehar 25.901 aktier i Investor.

SUPPLEANTER

Claes Dahlbäck
Verkställande direktör.

Invald 1983, född 1947.

Ordförande i Finans Vendor, Skandigen.
Övriga styrelseuppdrag i bl a ASEA, Astra, Beväringen, Broströms, Electrolux, Papyrus, Stockholms Optionsmarknad OM, Swedish Match, Transatlantic, Åkermans.

Innehar 25.000 aktier och 75.000 köpoptioner i Investor.

Jacob Wallenberg

Invald 1986, född 1956.

Styrelseuppdrag i bl a Atlas Copco, Providentia, Stockholm-Saltsjön, STORA.

Innehar 4.000 aktier i Investor.

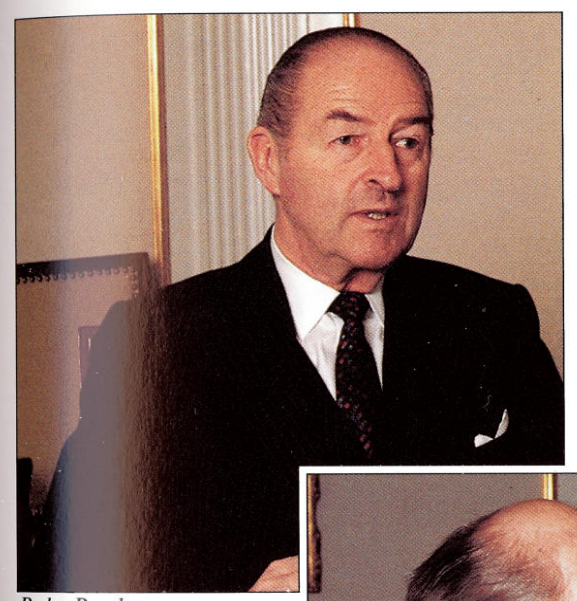
REVISORER

ORDINARIE	SUPPLEANTER
Caj Nackstad Auktoriserad revisor	Karl-Gustav Giertz Auktoriserad revisor
N.-A. Frisk	Krister Hertzen


Curt Nicolin


Peter Wallenberg

Hans Werthén


Peder Bonde


Sten Gustafsson
Hans Stahle


Sten Rudholm
Jacob Wallenberg

Bo Berggren
Lennart Johansson




Claes Dahlbäck

Ledning i dotterbolag och intressebolag

Aktieförvaltning

AB Thisbe
Ordförande Peder Bonde
VD Allan Scharp

AB Emissionsinstitutet
Ordförande Peter Wallenberg
VD Per Lundberg

Instoria Inc.
Ordförande Elbridge Gerry J:r
VD Robert LeBuhn

Investors Nineteen Corp.
VD Brock F Clarke

Värdepappershandel

AB Duba
Ordförande Claes Dahlbäck
VD Ulf Hjalmarsson

Arbitech AB
Ordförande Peter Hajas
VD Sven Nyman

AB Cator
Ordförande Peder Bonde
VD Ulf Hjalmarsson

AB Patricia
Ordförande Peder Bonde
VD Per Lundberg

Investor-Providentia (Asia) Ltd.
Ordförande Sir Y K Kan
VD Bengt Delaryd

Finansverksamhet

Bohusbanken
Ordförande Peder Bonde
VD Åke Gustavsson

AB Finans Vendor
Ordförande Claes Dahlbäck
VD Allan Scharp

Atlas Copco Finans AB
Ordförande Hans Gezelius
VD Sven Bourdin

AB LM Ericsson Finans
Ordförande Per Lundberg
VD Gösta Ståhlberg

Saab-Ana Finans AB
Ordförande Hans Gezelius
VD Bo Ogestadh

Saab-Scania Finans AB
Ordförande Hans Gezelius
VD Bertil Fagergren

Övrig verksamhet

Alexander & Alexander AB
Ordförande Jonas Åkerman
VD Sune Bjelmrot

Instoria AB
Ordförande Curt Nicolin
VD Ingmar Eidem

AB Navigare
Ordförande Peter Wallenberg
VD Claes Dahlbäck

AB Näckström
Ordförande Peder Bonde
VD Lars-Göran Gutberg

Fastighets AB Stockholm-Saltsjön
Ordförande Per Lundberg
VD Christer Magnusson

Produktion: KREAB/Landströms Trycksaker, Lidköping 1988