EXPORT
INVEST

Box 16174, 103 24 Stockholm
Besöksadress: Arsenalsgatan 8 C
Telefon: 08-23 37 90
Telex: 17990 INVEST S
Telefax: 08-611 02 65



Bolagsstämma

Ordinarie bolagsstämma äger rum **den 24 april 1990 kl 17.00** i Skandinaviska Enskilda Banken, Kungsträdgårdsgatan 8, Stockholm.

Rätt att deltaga. För att äga rösträtt måste aktieägaren vara

- registrerad i aktieboken
- anmäld till bolaget

Registrering. Senast den 12 april 1990 måste registrering ha skett i den av Värdepapperscentralen VPC AB förda aktieboken. Aktieägare, som låtit förvaltarregistrera sina aktier, måste tillfälligt inregistrera aktierna i eget namn senast den 12 april 1990.

Anmälan. Senast den 19 april 1990 kl 13.00 ska anmälan ha inlämnats till styrelsen under adress:
AB Export-Invest
Box 16174, 103 24 Stockholm
eller per telefon 08-23 37 90.

Utdelning. Som avstämningsdag föreslås den 27 april 1990. Beslutar bolagsstämman i enlighet med förslaget, beräknas utdelningen komma att utsändas den 7 maj 1990.

Kommande informationstillfällen

Bolagsstämma	– 24 april 1990
Delårsrapport	– 21 september 1990 (8 månader)
Bokslutskommuniké	– 23 januari 1991 (prel.)

Innehåll

1989 och fem års utveckling	1	Moderbolagets resultaträkning	16
Vd har ordet	2	Moderbolagets balansräkning	17
Verksamheten	6	Koncernens resultaträkning	18
De största aktieinnehaven	8	Koncernens balansräkning	19
Export-Invest som placering	10	Finansieringsanalyser	20
A- och B-aktien	11	Bokslutskommentarer	21
Aktiekapital och ägarstruktur	12	Revisionsberättelse	23
Förvaltningsberättelse	13	Styrelse och revisorer	24
Moderbolagets värdepappersportfölj	14		

1989 OCH FEM ÅRS UTVECKLING

1989 i korthet

- Export-Invests substansvärde ökade med 29% till 2.775 Mkr. Generalindex ökade med 24,5%.
- Köp gjordes av aktier i Astra. Försäljningar skedde i Nordbanken, Piren och Saab-Scania.
- Mottagna utdelningar från börsnoterade bolag ökade med 13,5% till 53,1 Mkr.
- Utdelningen för 1989 föreslås till kr 5:60 per A-aktie, en ökning med 15%.
- Extoria Trade startar under 1990 dotterbolag i Frankrike för handel med utländska värdepapper.

Aktiedata

Emissionsjusterade aktiedata per den 31 december	1984	1985	1986	1987	1988	1989	tillväxt per år
Börskurs. Stam-aktie/A-aktie, kr	32:10	55:00	82:50	73:50	95:50	125:00	
B-aktie, kr		34:50	58:50	51:00	77:00	109:00	
Totalt börsvärde, Mkr	642	854	1.362	1.200	1.688	2.308	29,2%
Substansvärde, Mkr	840	1.110	1.796	1.443	2.155	2.775	27,0%
Substansvärde per aktie, kr	42:00	55:50	89:80	72:15	107:75	138:75	27,0%
Investmentbolagsrabatt	24%	23%	24%	17%	22%	17%	
Utdelning per aktie, kr	1:10	3:25[1]	4:00[1]	4:38[1]	4:88[1]	5:60[1] [2]	
Summa lämnad utdelning, Mkr	22	26	32	35	39	44,8	15,3%
Direktavkastning	3,4%	5,9%[1]	4,8%[1]	6,0%[1]	5,1%[1]	4,5%[1] [2]	

[1] För verksamhetsåren 1985–1991 erhåller A-aktien all utdelning.
[2] Föreslagen utdelning för 1989.

Moderbolagets utveckling

Mkr	1984	1985	1986	1987	1988	1989	tillväxt per år
Mottagna utdelningar, dotterbolag	—	—	—	2,2	—	1,4	
Mottagna utdelningar, övriga	27,6	28,6	34,5	41,5	46,8	53,1	14,0%
Värdet av erhållna inköpsrätter	0,3	4,4	5,7	—	—	—	
Summa mottagna utdelningar m m	27,9	33,0	40,2	43,7	46,8	54,5	14,3%
Räntenetto	– 1,1	0,7	– 9,5	– 3,5	– 18,1	– 1,9	
Realisationsvinster	135,0	52,8	73,4	179,1	82,3	23,4	
Skatt	– 2,7	– 6,7	– 10,9	– 27,2	– 0,7	– 0,2	
Årets vinst efter skatt	156,7	74,9	89,8	186,6	103,0	62,9	
Balansomslutning	477,1	510,1	729,8	716,5	1772,0	1595,1	27,3%
Aktiekapital	100,0	250,0	250,0	250,0	250,0	500,0	
Övrigt eget kapital	333,1	236,0	299,8	454,4	522,4	296,3	
Summa eget kapital	433,1	486,0	549,8	704,4	772,4	796,3	12,9%

VD HAR ORDET

1989 blev ett händelserikt år, både för Sveriges del och internationellt. Utöver året som gick berör verkställande direktören Thomas Nilsson bland annat hur de nya skattereglerna och det svenska ekonomiska läget kan påverka Export-Invest framöver.

1989 var ännu ett år med en stark internationell konjunkturutveckling. Vilka var de viktigaste inslagen i bilden?

1989 var det sjunde året i följd med högkonjunktur i västvärlden. Tendenser till överhettning märktes i flera stora ekonomier, men detta motverkades av en påtagligt stram penningpolitik, såväl i USA som i Västtyskland. USA visade höga tillväxttal under de tre första kvartalen, men en försvagning märktes under sista kvartalet. Tillväxten i Japan var mycket stark, främst tack vare fortsatt kraftiga stimulanser av den inhemska tillväxten. Västtyskland var utan tvekan motorn inom EG. Undantaget från den ljusa bilden av Västeuropa var Storbritannien, där tillväxten stannade upp, externbalansen försämrades och inflationen tog förnyad fart.

Och för Sveriges del?

Den svenska ekonomin visade åter igen ett av de lägsta tillväxttalen i OECD-området. Inflationstrycket steg på grund av kapacitetsbrist och en fortsatt oförmånlig konstnadsutveckling. Dessa två fenomen hänger givetvis intimt samman. Den penningpolitik som Riksbanken förde var under stora delar av året det dominerande inslaget i den ekonomiska politiken i Sverige.

Trots den relativt svaga ekonomiska utvecklingen i Sverige gick Stockholmsbörsen bra. Vad var orsaken?

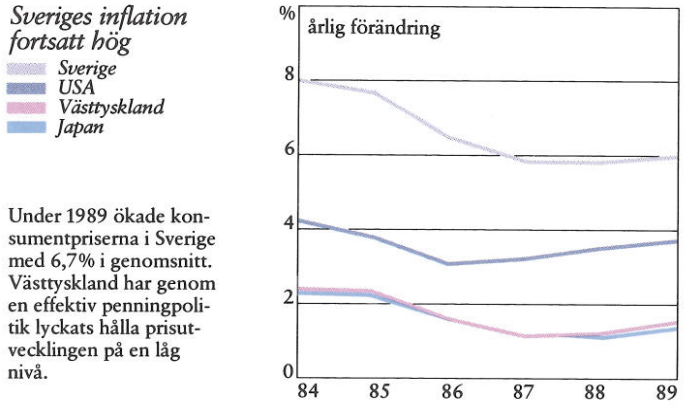
Stockholmsbörsen steg under året med knappt 25%. Man kan notera mycket stora skillnader mellan de bolag som hade den bästa utvecklingen under året och de som gick sämst. Det räcker med att se på de 16 största företagen på börsen. Mycket kraftiga kursuppgångar noterades för Ericsson, ASEA och Astra för att nämna några. Skogsbolagen STORA, SCA och MoDo samt bankerna hade en svag utveckling, med stillastående eller till och med sjunkande kurser. Utmärkande för de förstnämnda bolagen är att de är internationella i alla väsentliga avseenden och kunde dra nytta av den starka omvärldskonjunkturen. Den andra kategorin bolag utmärks framförallt av att de har sin kostnadsbas i Sverige.

Några ekonomisk-politiska reformer har föreslagits. Vilka är de viktigaste för ekonomin och börsen?

Marginalskattereformen måste utan tvivel betecknas som det mest väsentliga som inträffade under 1989. Trots de brister som många pekar på, kommer den sannolikt att få stor betydelse för den ekonomiska utvecklingen på sikt.

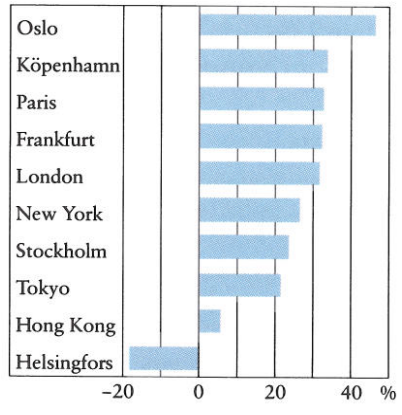
Efter det senaste årsskiftet har regeringen föreslagit en halvering av

Sveriges inflation fortsatt hög



Under 1989 ökade konsumentpriserna i Sverige med 6,7% i genomsnitt. Västtyskland har genom en effektiv penningpolitik lyckats hålla prisutvecklingen på en låg nivå.

Världens börser



Oslobörsen utvecklades bäst av världens större börser. Index steg med 47% under 1989. Stockholmsbörsen steg med knappt 25% under samma period.

"...den förändrade utdelningspolitiken kommer att gynna våra aktieägare..."

omsättningsskatten på aktier och ett slopande av omsättningsskatt på handel med räntebärande värdepapper. Penning- och obligationsmarknaderna kommer härigenom att återfå sin likviditet och fungera effektivt. Halveringen av omsättningsskatten på aktier är otillräcklig för att eliminera de störningar i aktiemarknaden, som en sådan skatt ger upphov till.



Förslaget till skattereform innebär också förändringar för investmentbolagen. Vilka?

Av största vikt är att investmentbolagen befrias från realisationsvinstskatt. Investmentbolagen jämställs härigenom med aktiefonder, allemansfonder, stiftelser m fl, som alla tidigare varit befriade från denna skatt. Därmed elimineras den latenta skatteskulden i vår aktieportfölj. I och med det försvinner skälet till investmentbolagsrabatten. När reformen genomförs bör det vara möjligt för oss att kunna skaffa externt kapital.

En annan viktig förändring är att investmentbolagen ska dela ut 100% av mottagna utdelningar för att inte drabbas av skatt. Vi kommer alltså att öka utdelningsandelen från ca 80% till 100% av mottagna utdelningsintäkter. Allt annat lika kommer detta att innebära en ca 25-procentig höjning av utdelningen för året 1991. Den slopade realisationsvinstskatten och den förändrade utdelningspolitiken kommer att gynna våra aktieägare genom att den bör ge en högre värdering av investmentbolagsaktierna.

Vad har hänt i de stora företagen i vilka Export-Invest äger aktier?

När det gäller de stora bolagen i vår aktieportfölj kan jag nämna Asea Brown Boveris fortsatta imponerande förvärvs- och strukturarbete samt Astras mycket lovande introduktion av magsårsmedlet Losec. Naturligtvis också Saab-Scanias affär med GM under hösten 1989, där Saabs personbilsdivision ombildades till ett med GM samägt bolag.

Export-Invest ska starta ett dotterbolag i Frankrike. Vad är syftet med denna etablering?

Vid årets slut tog styrelsen beslut om att etablera ett dotterbolag till Extoria Trade utanför Sverige. Detta bolag ska svara för gruppens internationella värdepappershandel. Härigenom kommer denna verksamhet att effektiviseras, inte minst kostnadsmässigt. I dagsläget betalar Extoria Trade både omsättningsskatt och dubbla courtage vid handel med utländska värdepapper. Denna etablering är ett viktigt första steg för att internationalisera Export-Invests verksamhet.

Export-Invest gruppen är fortfarande dominerat av moderbolagets verksamhet som i sin helhet är inriktad på investeringar i Sverige. Vilka överväganden är i strategiskt hänseende viktiga för bolaget på sikt?

Moderbolagets portfölj svarar för drygt 90% av koncernens nettotillgångar. De sju största innehaven utgör nära 80% av det totala substansvärdet och ett enda papper, nämligen ASEA, en femtedel. Utländska värdepappersaffärer gjordes i blygsam omfattning inom ramen för Extoria Trades värdepappershandel. Mot denna bakgrund är det viktigt att vi på sikt omfördelar viktningen av Export-Invests samlade aktiviteter, så att de allra största innehaven får en något

”...investeringar kommer att ske inom ramen för utländska dotterbolag.”

mindre tyngd i verksamheten, utan att för den skull inkräkta på målsättningen om att ha en koncentrerad svensk värdepappersportfölj i moderbolaget.

Dotterbolagen som tillvaratar andra typer av affärsmöjligheter än de som ryms inom moderbolagets verksamhet, bör ges chansen att expandera, särskilt vad gäller engagemang utanför Sverige. Satsningar utanför landet medför andra typer av möjligheter och risker än de vi hittills hanterat. Dessa investeringar kommer att ske inom ramen för utländska dotterbolag. När det gäller utlandssatsningar ska vi också söka möjligheter att dela risker med andra bolag som strävar i samma riktning.

En annan strategisk dimension av verksamheten är om vi i framtiden i högre grad än hittills ska utnyttja lånat kapital vid finansiering av våra investeringar. Vi kommer sannolikt att göra det i vissa typer av affärer, där den större finansiella risken motiveras av en relativt sett liten rörelserisk.

Export-Invest har nu flera olika rörelser och har samtidigt en mycket liten stab. Hur bedrivs arbetet i gruppen?

I vår typ av verksamhet bygger arbetet i stor utsträckning på att utnyttja externa resurser. Till vardags har vi en stor kontaktyta gentemot banker och mäklarföretag i Sverige och utlandet. Dessa förser oss med konjunkturbedömningar, bransch- och företagsanalyser som utgör en viktig del av vårt beslutsunderlag. De internationella kontakterna har vi haft sedan en lång tid tillbaka, men de har intensifierats efter avvecklingen av valutaregleringen.

Under 1989 började vi bygga upp en egen databas som i koncentrerad form presenterar det externa material vi får. Detta ger oss överblick över och access till ett annars svåröverskådligt material.

Det bör också påpekas att styrelsen med dess speciella kompetenser och vida kontaktnät bidrar med kunskaper, som är av stor praktisk betydelse.

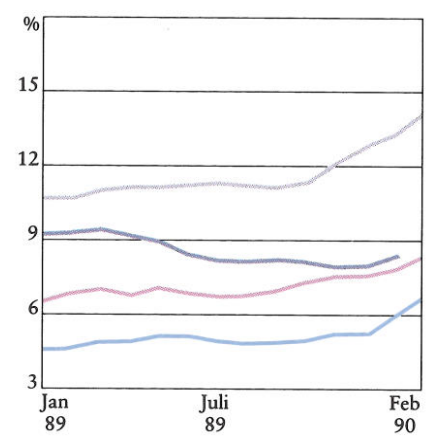
Långsiktiga förändringar i den internationella ekonomin påverkar rimligtvis bolagets framtida placeringar. Vilka förändringar kan tänkas ha störst betydelse inom de närmaste tre till fem åren?

Frågan är mycket komplex, men några utvecklingslinjer vill jag ändå peka på. För det första finns skäl att tro att utvecklingen inom EG kommer att bidra till gynnsamma förutsättningar för ekonomisk tillväxt under den första hälften av 90-talet. Självfallet kommer det senaste årets utveckling i Östeuropa att spela en roll därvid lag. På mycket lång sikt måste rimligen övergången till ett marknadsekonomiskt system i Östeuropa, med en sammanlagd befolkning på 300–400 miljoner människor, ha stort genomslag på tillväxtmöjligheterna i väst.

Utbyggnad av infrastruktur, t ex när det gäller allmänna kommunikationer (järnvägar, tunnelbanor och vägbyggnation m m), samt renovering och nykonstruktion av

Svenska räntan rekordhög

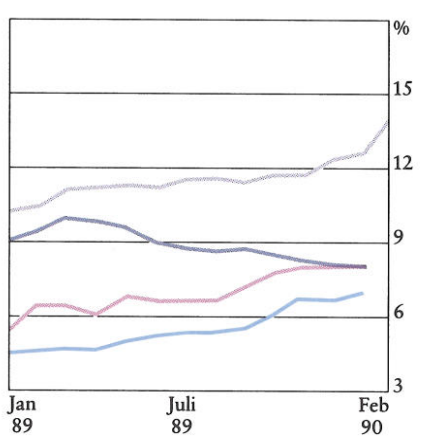
Sverige
USA
Västtyskland
Japan



Den korta räntan fortsätter att stiga i Sverige och var under februari 1990 ca 14%. En fortsatt stram penningpolitik och därmed höga räntor kan förväntas.

Långa räntan

Sverige
USA
Västtyskland
Japan



Från att ha visat en positiv trend under senare delen av 1989, har räntеutvecklingen under 1990 vänt och räntorna stiger.

”...fortsatt god lönsamhet för flertalet av våra portföljbolag.”

källor för kraftgenerering, kommer att kräva mycket stora investeringar. Detta gäller såväl Europa som Nordamerika.

Sydostasien kommer sannolikt att framträda ännu starkare, som ett område där den ekonomiska tillväxten är mycket hög. Flera av de viktiga länderna i den delen av världen kommer under detta årtionde att nå en utvecklingsnivå, som gör att vi kommer att beteckna dem som industriländer och inte som utvecklingsländer.

För att fokusera på det något mera näraliggande, vilka är utsikterna för den ekonomiska utvecklingen och för Stockholmsbörsen under 1990?

Den amerikanska ekonomin förväntas under året ha en svagare utveckling än under 1989. Den strama penningpolitiken verkar ha undanröjt riskerna för en ny kraftig inflationsvåg och därmed är förutsättningarna goda för att räntorna senare under året ska kunna gå ner.

I Europa spelar Västtyskland fortfarande en central roll och även där har penningpolitiken varit i förgrunden under senare delen av 1989. Den starka tillväxten under förra året kommer sannolikt att fortsätta under 1990, om än i något lägre takt.

Spänningarna inom valutasamarbetet EMS borde leda till en uppjustering av D-marken, men i och med den snabba utvecklingen mot ett enande av Öst- och Västtyskland kan detta förhållande förändras. Tillväxtmässigt är fortfarande Storbritannien frågetecknet i Europa. Där balanserar man på randen till en recession.

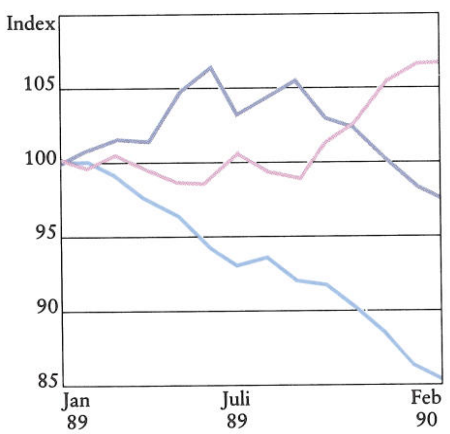
Huvudintrycket är att 1990 kommer bli ett år med en något lägre tillväxt i västvärlden än under 1989, men med en lägre inflation. Det bör ge gynnsamma förutsättningar för flera av de större börserna.

I Sverige har vi i dagarna både en ekonomisk och en politisk kris. Hur den politiska krisen än löses är det mindre sannolikt att de ekonomiska problemen kan lösas inom en snar framtid. Strukturen på den svenska ekonomin, med en stor inflexibel andel av resursutnyttjandet i den offentliga sektorn, bidrar till att förvärra den överhettning som främst tar sig uttryck i en brist på arbetskraft. Det finns mycket lite utrymme för en kraftfull finanspolitik. Därför kommer vi även i framtiden att få se Riksbanken bedriva en mycket stram penningpolitik. Det kommer att ta flera år innan effekterna av den nuvarande ogynnsamma inflationsutvecklingen har ebbat ut.

Stockholmsbörsen påverkas givetvis mycket negativt av det höga räntеläget. Den riskerar därför att få en utveckling som är sämre än flera av de stora internationella börserna. Å andra sidan bör det påpekas att flera av de största bolagen på börsen och flertalet bolag som Export-Invest äger aktier i, bedriver huvuddelen av sin verksamhet utanför Sverige. Ett gynnsammare ekonomiskt läge utomlands, bör därför möjliggöra en fortsatt god lönsamhet för flertalet av våra portföljbolag.

Dollarn försvagas

SEK/USD
SEK/DEM
SEK/JPY



Dollarn var stark under första hälften av 1989. Den försvagades dock under andra delen av året vilket stärkte Sveriges konkurrenskraft.

Investmentbolaget Export-Invest har sitt ursprung i sammanslagningen 1971 av Stockholms Enskilda Bank och Skandinaviska Banken som ledde till bildandet av Sveriges största bank, Skandinaviska Enskilda Banken. Av fusionstekniska skäl hölls några större aktieposter i Stockholms Enskilda Bank utanför denna affär. Man valde att sammanföra dessa aktieposter i ett nytt bolag. Export-Invest bildades och börsintroducerades 1971, varvid de gamla aktieägarna i Stockholms Enskilda Bank fick företräde att teckna aktier i det nya bolaget.

Den ursprungliga aktieportföljen bestod till stor del av aktier i den exportinriktade verkstadsindustrin, därav namnet Export-Invest.

Export-Invest

Export-Invest är ett sk rent investmentbolag. Verksamheten består av förvaltning av börsnoterade värdepapper.

Vidare äger Export-Invest aktier i dotterbolagen Extoria Trade och Extoria Invest samt en minoritetsandel i Arbitech AB.

Målet för moderbolagets verksamhet är att långsiktigt skapa så hög avkastning som möjligt – i form av värdetillväxt och utdelning – med hänsyn tagen till de möjligheter och risker som följer med portföljens sammansättning och finansieringen av verksamheten.

Ett koncentrerat långsiktigt ägande är kännetecknande för moderbolagets aktieförvaltning. De sju största innehaven svarar för 86% av portföljens värde och knappt 80% av gruppens substansvärde. Därutöver finns ytterligare ett tiotal placeringar (en presentation av portföljens större innehav ges på sid 8 samt av hela portföljen på sid 14). En stark branschmässig koncentration till verkstads- och skogsaktier är också en följd av denna strategi.



Export-Invests kontor ligger på Arsenalsgatan i Stockholm. Kristina Larson, ekonomiansvarig (tv) och Annette Dorsch Vd-sekreterare (th), sköter bolagets administration.

Värdepappersportföljens fördelning 1989-12-31

	Mkr	Andel av portföljvärdet	Portföljvärdet i kronor per aktie	Andel av mottagna utdelningar
ASEA	568	22%	28	13%
Saab-Scania	400	16%	20	19%
STORA	343	13%	17	17%
Astra	242	10%	12	2%
S-E-Banken	234	9%	12	12%
Electrolux	226	9%	11	17%
SKF	174	7%	9	8%
De sju största innehaven	2.187	86%	109	88%
Övriga innehav, netto	359	14%	18	12%
	2.546	100%	127	100%

Riskspridningen i portföljen påverkas indirekt av att flertalet av de bolag som är representerade bedriver verksamhet med bred internationell förankring, vad gäller såväl försäljning som produktion. Man kan därför hävda att flera av de stora industribolagen, exempelvis internationella bolag som ASEA, Electrolux och SKF, endast påverkas i ringa omfattning av den allmänekonomiska utvecklingen i Sverige.

Den finansiella risknivån i Export-Invest är normalt låg, då aktieportföljen vanligtvis ej är belånad.

Investmentbolagets skattestatus
Med nuvarande skattelagstiftning betalar Export-Invest skatt på realisationsvinster i likhet med privatpersoner. Därför finns det en latent skatteskuld på orealiserade vinster i moderbolagets portfölj. Den utlöses givetvis endast vid avyttringar. Den latenta skatteskulden anses vara det egentliga skälet till den sk investmentbolagsrabatten, dvs skillnaden mellan ett investmentbolags substansvärde och dess totala börsvärde.

av dessa vidareutdelas till investmentbolagets aktieägare.

Den *föreslagna skattereformen* är nu på lagrådsremiss och skall under våren föreläggas Riksdagen som förslag till ny lag som skall gälla from 1 januari 1991.

För investmentbolagen föreslås följande regler:

- Realisationsvinster är skattefria och realisationsförluster är inte skattemässigt avdragsgilla.
- En schablonintäkt som motsvarar 1,5% av portföljens marknadsvärde vid årets början beskattas.
- Ränteintäkter beskattas, förvaltningskostnader och räntekostnader är avdragsgilla. Räntekostnaderna är dock endast avdragsgilla med det belopp räntorna överstiger schablonintäkten.
- Mottagna utdelningar beskattas, medan lämnad utdelning är avdragsgill.

Om förslaget godtas av Riksdagen blir effekterna att den latenta skatteskulden försvinner och att all mottagen utdelning vidareutdelas till aktieägarna.

Utdelningspolitik
Export-Invest delar normalt ut cirka 80% av utdelningsintäkterna från börsportföljen. Om dotterbolagens utveckling medger, lämnar dessa utdelning till moderbolaget som sedan vidareutdelar den som ovan.

För verksamhetsåren 1985 tom 1991 tillfaller all utdelning bolagets A-aktier (se vidare avsnittet om A- och B-aktien, sid 11). Förutom den nu föreslagna utdelningen ges utdelning endast på A-aktierna för ytterligare två räkenskapsår, dvs för 1990 och 1991.

Extoria Trade

Det rörelsedrivande dotterbolaget Extoria Trade bedriver handel med svenska och utländska värdepapper. Syftet med verksamheten är att kunna utnyttja marknadens kortsiktiga rörelser genom handel i såväl aktier som obligationer och till dessa instrument relaterade optioner och terminer.

Extoria Trades riskkapital (eget kapital + obeskattade reserver + dolda reserver) uppgick vid senaste årsskiftet till ca 110 Mkr. Därutöver utnyttjas möjligheter till lånefinansiering. Bolaget arbetar med väl definierade limiter för olika typer av risker. Optionsinstrument används i stor utsträckning för risktäckning.

Extoria Trade bildar fn ett dotterbolag i Frankrike i syfte att bedriva handel med internationella värdepapper. Dess aktiekapital skall uppgå till 50 miljoner franska franc (ca 54 Mkr).

Extoria Invest

Extoria Invest förvaltar en portfölj av aktier i onoterade svenska och utländska bolag. De viktigaste kriterierna för dessa investeringar är:

- Möjlighet till hög avkastning, genom att de bolag vi investerar i arbetar med relativt hög risk, antingen i sin rörelse eller finansiellt.
- En relativt liten riskkapitalinsats.
- En ägarandel som motiverar styrelserepresentation.
- En placeringshorisont på 2–5 år.

Investeringar har hittills gjorts i följande bolag:

Bolag	Ägarandel	Investeringstidpunkt
Elekta (neurokirurgiska instrument)	5,0%	juni 1988
Gunnebo (fästelement, stängsel mm)	8,4%	juni 1988
ISIC (shipping fond)	16,6%	aug 1988
Nordberg Capital Inc. (investment bank)	16,4%	jan 1987

Extoria Invest har ett aktiekapital på 30 Mkr. Ett försiktigt uppskattat marknadsvärde av gjorda investeringar skulle ge ett substansvärde på drygt 45 Mkr vid slutet av 1989.

Substansvärdets fördelning

Export-Invest gruppens substansvärde uppgick till 2.775 Mkr, en ökning med 29%.

Export-Invest gruppens substansvärde 1989-12-31

	Mkr	Kronor per aktie
Export-Invest	2.620	131
Extoria Trade	110	6
Extoria Invest	45	2
Export-Invest gruppen, totalt	2.775	139

DE STÖRSTA AKTIEINNEHAVEN

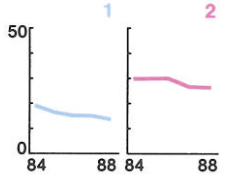
Sju stora innehav

De sju största innehaven utgjorde vid utgången av 1989 knappt 80% av gruppens totala substansvärde. Export-Invests innehav har, med avseende på nyckeltal som lönsamhet, vinsttillväxt och soliditet, utvecklats bättre än börsens genomsnitt under den senaste femårsperioden.

Några gemensamma drag för dessa bolag är att företagsledningarna, med stöd av aktiva ägare, under 80-talet genomfört ett betydande arbete för att stärka bolagens lönsamhet och internationella konkurrenskraft. För flera av bolagen har en aktiv förvärvsstrategi, både hemma och utomlands, tillsammans med ett kontinuerligt rationaliseringsarbete varit grunden för detta arbete.

Den gynnsamma konjunkturen under 80-talet har bidragit till företagens goda lönsamhet och har gjort att bolagen kunnat expandera med bibehållen god finansiell ställning. Detta ger dem en stabil beredskap i händelse av en försvagning av den internationella konjunkturen. Dessutom är bolagens verksamheter internationellt väl spridda, vilket gör att de inte är så känsliga för utvecklingen i den svenska ekonomin.

ASEA



1. Avkastning på eget kapital, %
2. Soliditet, %

Fakturering: 135.802 Mkr

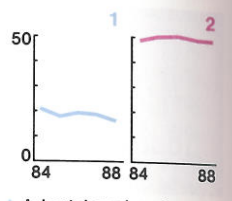
Resultat efter finansiella poster: 6.313 Mkr

Vinsttillväxt, 5 år: 22% (siffror för 1989)

I januari 1988 bildade ASEA och BBC Brown Boveri ett gemensamt ägt företag, ABB Asea Brown Boveri Ltd., genom att fusionera sina elektrotekniska verksamheter. ASEA-koncernen omfattar, förutom 50% i ABB, idag hel- och delägda kraftverk och eldistributionsföretag (SEV-gruppen) samt två dotterbolag, Hägglunds och Broströms. Koncernen har också betydande aktieinnehav i Electrolux, ESAB och SILA.

ASEA har under 80-talet omvandlats från ett medelstort och måttligt lönsamt företag till världens största elektrotekniska bolag. Ett genomgripande rationaliserings- och omorganisationsarbete kulminerade 1988 i samgåendet med Brown Boveri och bildandet av ABB. Flera storaffärer, i bl a USA med Westinghouse och nu senast Combustion Engineering, har följt och fortsätter att följa slag i slag. Det finns fortfarande betydande rationaliseringsvinster att hämta. Bolaget är mycket väl positionerat inför 90-talet i produktsegment med stor potential, exempelvis produkter för kraftgenerering och kraftöverföring samt transportmedel.

SAAB-SCANIA



1. Avkastning på eget kapital, %
2. Soliditet, %

Fakturering: 44.905 Mkr

Resultat efter finansiella poster: 1.575 Mkr

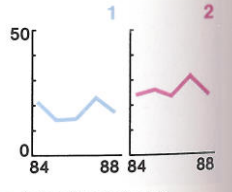
Utlandsförsäljning: ca 65%

Vinsttillväxt, 5 år: -10% (siffror för 1989)

Tyngdpunkten i Saab-Scanias verksamhet ligger på specialiserad transportteknologi – lastbilar, bussar, personbilar och flygplan.

Saab-Scania är en av världens mest effektiva tillverkare av tunga lastvagnar och bussar. Koncernen utnyttjar sin avancerade teknologiska kompetens inom samtliga koncernens divisioner. Efter upplösningen av krisen inom personbilsdivisionen, genom samarbetsavtalet med General Motors, ser även den verksamheten ut att ha en positiv utveckling framför sig. Civilflygprodukterna upplever just nu en kraftig efterfrågeökning.

STORA



1. Avkastning på eget kapital, %
2. Soliditet, %

Fakturering: 42.264 Mkr

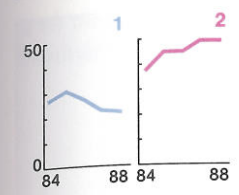
Resultat efter finansiella poster: 3.922 Mkr

Utlandsförsäljning: ca 70%

Vinsttillväxt, 5 år: 25% (siffror för 1989)

Företaget är Europas största skogsindustri och är dessutom en av världens ledande massa- och pappersproducenter. Koncernen har en betydande råvarubas i form av egna skogsinnehav och vattenkraftverk. Bolaget har en stark internationell förankring med verksamhet i 50 länder.

STORA har genomfört en rad betydande strukturaffärer under de senaste åren. Förvärven av Billerud och Papyrus och senast Swedish Match, är alla exempel på framsynta affärer som ger STORA både den storlek och den grad av integration framåt, som är nödvändig för konkurrenskraft under 90-talet. Koncernen har därigenom minskat sitt konjunkturberoende.



1. Avkastning på eget kapital, %
2. Soliditet, %

Fakturering: 7.457 Mkr

Resultat efter finansiella poster: 1.846 Mkr

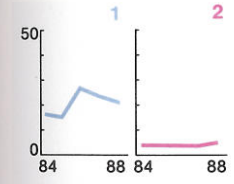
Utlandsförsäljning: ca 85%

Vinsttillväxt, 5 år: 18% (siffror för 1989)

ASTRA

Specialområden för Astra, som är Nordens ledande läkemedelsföretag, är läkemedel mot hjärt- och kärlsjukdomar, astma, magsår samt lokalbedövningsmedel. Forskning och utveckling bedrivs huvudsakligen i Sverige, medan större delen av försäljningsintäkterna kommer från utlandet.

Ett mycket omfattande och välfokuserat forsknings- och utvecklingsarbete har lett till stora framgångar inom bolagets produktområden. Hög lönsamhet och en mycket stark finansiell ställning möjliggör fortsatta satsningar. I produktportföljen finns en bas av mogna produkter, som är under ständig utveckling. Dessa och ett antal nya produkter, främst magsårsmedlet Losec, skapar förutsättningar för en fortsatt stark vinsttillväxt.



1. Avkastning på eget kapital, %
2. Soliditet, %

Balansomslutning: 366.000 Mkr

Resultat efter finansiella poster: 4.536 Mkr

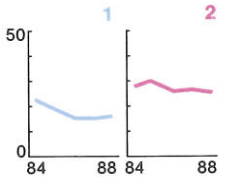
Vinsttillväxt, 5 år: 16% (siffror för 1989)

S-E-BANKEN

Som Nordens största affärsbank spänner S-E-Bankens verksamhet över ett brett spektrum, alltifrån traditionell bankverksamhet till specialtjänser inom det finansiella området.

Bankens lönsamhet har under en följd av år legat på en mycket hög nivå. Detta förklaras bl a av ett skickligt utnyttjande av de möjligheter som avregleringarna på penning- och kapitalmarknaderna samt på valutaområdet givit upphov till. Under denna period har banken stärkt sin profil som den ledande svenska banken i internationella sammanhang. Banken har, till skillnad från många av sina stora internationella konkurrenter, undvikit att ta risker i utlåning till utvecklingsländerna. S-E-Banken bör ha goda möjligheter att, med fortsatt god lönsamhet, klara den hårdnande konkurrensen.

ELECTROLUX



1. Avkastning på eget kapital, %
2. Soliditet, %

Fakturering: 84.919 Mkr

Resultat efter finansiella poster: 3.608 Mkr

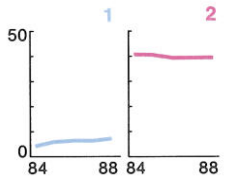
Utlandsförsäljning: ca 85%

Vinsttillväxt, 5 år: 8% (siffror för 1989)

Electrolux är ett av världens ledande vitvaruföretag. Koncernen är störst på världsmarknaden inom dammsugare och industriell tvättutrustning samt näst störst inom bl a storköksutrustning.

Electrolux har expanderat kraftigt sedan början av 1970-talet. Mer än 200 företag har förvärvats sedan dess. Zanussi i Italien och White Consolidated Industries i USA är de mest betydande förvärven under de senaste åren. Bolaget bör ha åtskillig potential för ytterligare rationaliseringsvinster som en följd av förvärvsstrategin.

SKF



1. Avkastning på eget kapital, %
2. Soliditet, %

Fakturering: 25.066 Mkr

Resultat efter finansiella poster: 2.470 Mkr

Utlandsförsäljning: ca 95%

Vinsttillväxt, 5 år: 22% (siffror för 1989)

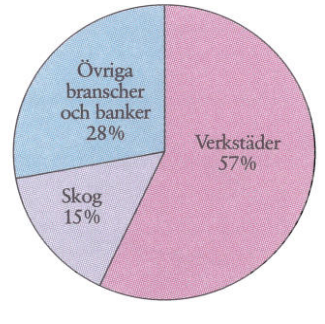
Bolaget är världens ledande tillverkare av kul- och rullager. SKF har en stark internationell inriktning och större delen av produktionen och försäljningen sker utomlands.

SKFs verksamhet är geografiskt mycket väl spridd. Bolaget finns representerat i de flesta av världens länder. Den senaste satsningen sker i det expansiva Fjärran-Östern-området i och med byggandet av en ny fabrik i Malaysia. Ett genomgripande internt rationaliseringsarbete, under en lång följd av år, har säkrat bolagets ställning inom dess huvudverksamhet.

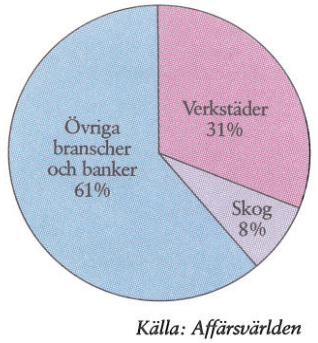
Branschfördelning

Jämfört med branschfördelningen på Stockholmsbörsen har Export-Invests portfölj en markant förskjutning åt verkstads- och skogsindustrierna.

Export-Invest



Stockholmsbörsen

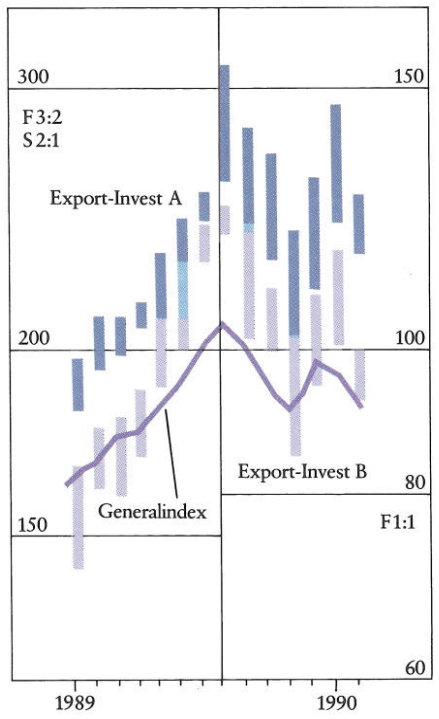


Källa: Affärsvärlden

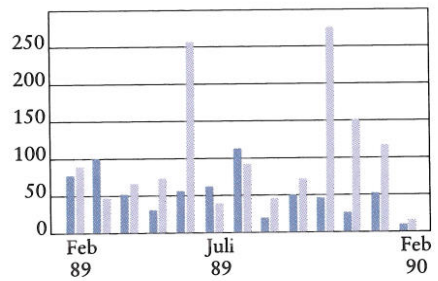
Börskurs

Kursen på Export-Invests A-aktie steg under året med 31% till 125 kr och B-aktien med 42% till 109 kr. Bolagets totala börsvärde steg med 37% till 2.308 Mkr.

Export-Invests kursutveckling
Källa: Öhman Investkonsult



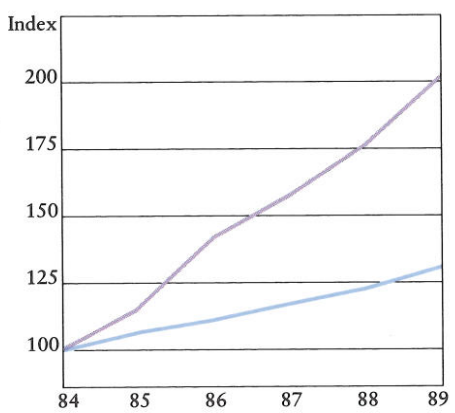
Omsatt antal aktier
(i tusental)
A-aktien
B-aktien
Källa: Findata



Utdelning

Bolagets styrelse föreslår att utdelningen för 1989 ska uppgå till 5:60 kr per A-aktie, totalt 44,8 Mkr. Det är en höjning med 15% jämfört med 1988. Under den senaste femårsperioden har utdelningen ökat med i genomsnitt 15% per år.

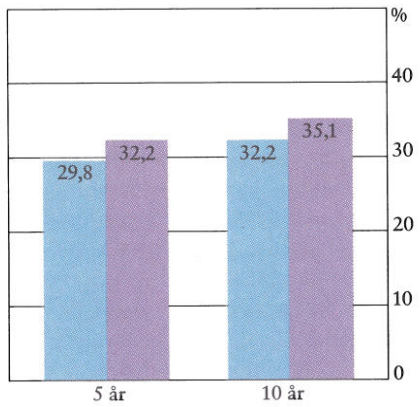
Utdelningens tillväxt
(KPI 1984 = 100)
Export-Invest
Konsumentprisindex



Effektiv-avkastning

Export-Invests aktieägare har under såväl de senaste 5 åren som 10 åren haft en effektiv avkastning, dvs årlig kurstillväxt inklusive återinvesterad utdelning, som överstigit börsens indexutveckling.

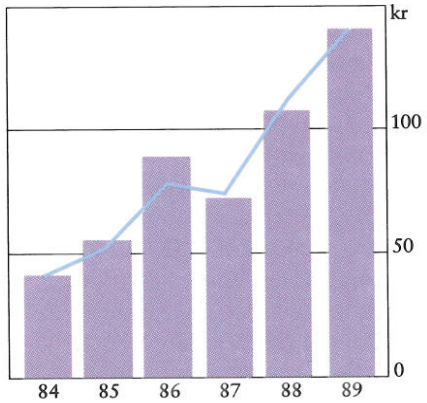
Effektivavkastning
Genomsnitt per år
Börsen totalt
Export-Invest
Källa: Findata



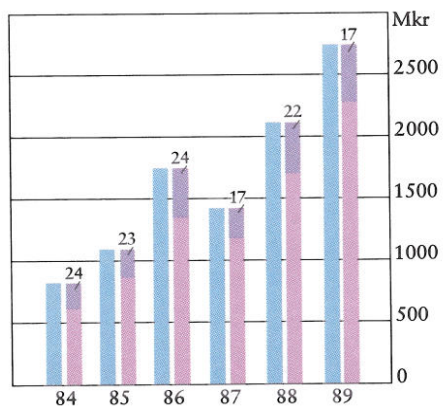
Investment-bolagsrabatt

Som nämnts ovan ökade Export-Invests börsvärde med 37% till 2.308 Mkr under året. Samtidigt steg värdet av gruppens nettotillgångar, det sk substansvärdet, med 29% till 2.775 Mkr. Bolagets aktier handlades vid årsskiftet således med en rabatt som i snitt uppgick till 17% jämfört med 22% ett år tidigare. Rabatten på A-aktien var 10% och på B-aktien 21%.

Substansvärdets utveckling
Substansvärde per aktie
Affärsvärldens generalindex



Investmentbolagsrabatten
Investmentbolagsrabatt %
Börsvärde
Substansvärde



Två placeringsmöjligheter

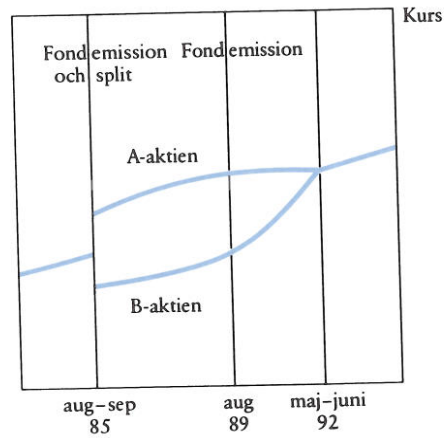
För att skapa attraktiva placeringsmöjligheter för investerare med olika skatteprofil genomförde Export-Invest hösten 1985 en uppdelning av aktiekapitalet i två aktieslag, A- respektive B-aktier. Genom en split och en fondemission erhölls för varje stamaktie två A-aktier (en röst per aktie) och tre B-aktier (en tiondels röst per aktie). I augusti 1989 gjorde bolaget en fondemission varvid aktiekapitalet fördubblades. Aktieslagen skiljer sig åt – bortsett från rösträttsskillnaden – så tillvida att A-aktien skall erhålla all utdelning bolaget lämnar för verksamhetsåren 1985 t om 1991. Under denna tid erhålls ingen utdelning för B-aktierna. För verksamhetsåret 1992 och därefter kommer samtliga aktier att vara likaberättigade till utdelning.

Värdering

Ovannämnda konstruktion medför en prisskillnad mellan A- och B-aktien, som vid varje givet tillfälle teoretiskt är nuvärdet av de kommande utdelningar som endast tillfaller A-aktierna. Efter det att utdelning har lämnats våren 1992, bör A- och B-aktierna värderas lika eftersom samtliga aktier då är berättigade till utdelning.

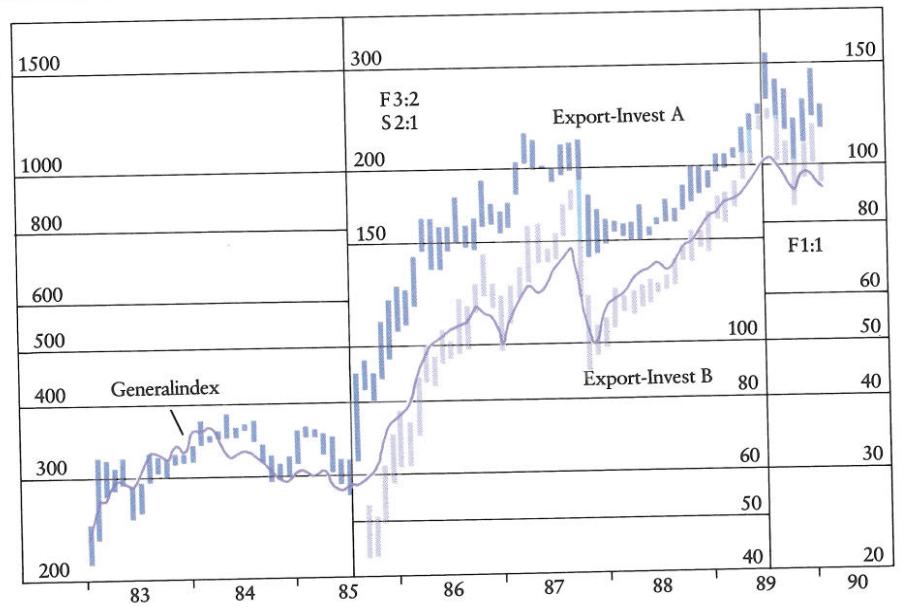
Tillväxt eller direktavkastning?

Tillväxten i det totala värdet av Export-Invests aktier kommer givetvis att styras av tillväxten i bolagets substans. A-aktien kommer att ha en hög direktavkastning men kurstillväxten kommer att vara lägre än bolagets totala värdetillväxt. B-aktien bör däremot få en snabbare kurstillväxt än A-aktien. Detta ger aktieägare med olika skattestatus möjlighet att välja mellan en kombination av värdetillväxt och direktavkastning eller enbart värdetillväxt. Det bör påpekas att detta gäller i det nuvarande skattesystemet.



Kursutveckling A- och B-aktien (schematisk)

Export-Invests kursutveckling
Källa: Öhman Investkonsult



AKTIEKAPITAL OCH ÄGARSTRUKTUR

Export-Invests tio största aktieägare svarar för knappt 50% av det totala aktiekapitalet. Av tabellerna nedan framgår Export-Invests ägarstruktur.

Aktiekapitalets fördelning

	Nominellt värde (kr)	Röstetal	Antal aktier
A bundna	160.000.100	1 röst	6.400.004
A fria	39.999.900	1 röst	1.599.996
B bundna	240.000.150	1/10 röst	9.600.006
B fria	59.999.850	1/10 röst	2.399.994
	500.000.000		20.000.000

Export-Invests tio största aktieägare 1990-01-31

	% av röster	% av aktiekapital
Wallenbergs Stiftelse, K o A	15,5%	7,1%
Förvaltnings AB Hasselfors	10,6%	6,5%
Wallenbergs Minnesfond, M o A	6,8%	3,6%
Wallenbergs Stiftelse, M o M	5,2%	3,3%
Stockholms Enskilda Banks Pensionsstiftelse i S-E-Banken	4,8%	2,5%
Skandia	2,7%	4,7%
Trygg-Hansa	2,3%	9,1%
SPP och AMF-P	2,1%	9,6%
Wallenbergs fond för utbildning i internationellt industriellt företagande, M	1,7%	1,2%
Röda Korset	1,6%	0,8%
Summa	53,3%	48,4%
Övriga aktieägare	46,7%	51,6%
Totalt	100,0%	100,0%

Fördelning av aktieinnehav 1989-12-29

Förvaltarregistrerade innehav per 1989-08-25 Storleksklasser	Totalt antal aktier antal	%
1–500	2.435.393	12,2
501–1.000	970.636	4,9
1.001–2.000	1.109.652	5,5
2.001–5.000	1.104.754	5,4
5.001–10.000	810.049	4,1
10.001–20.000	971.672	4,9
20.001–50.000	954.614	4,8
50.001–100.000	925.550	4,6
100.001–	10.717.680	53,6
Summa	20.000.000	100,0

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören får härmed lämna redovisning för verksamheten under 1989.

Moderbolagets verksamhet

Aktieportföljens förändring
Köp och nyteckningar i aktieportföljen uppgick till 13,0 Mkr (66,5). Försäljningar uppgick till 34,8 Mkr (141,5), vilket motsvarade 2% (8) av portföljens genomsnittliga marknadsvärde.

Portföljen ökade under året genom större nettoköp och nyteckningar med:

Astra A bu	40.000

och genom byte, fondemission och split med:

Astra A bu	104.537
Astra B fr	17.908
S-E-Banken A bu	1.152.000
S-E-Banken C bu	128.000
SKF bu	512.070
SKF fr	387.930
Trelleborg C bu	44.400
Piren B bu	225.000
Sydkraft C bu	480.000

Större nettoförsäljningar utgjordes av:

Saab-Scania B fr	50.000
Piren B bu, före split	25.000
Nordbanken	70.000

Mottagna utdelningar
De mottagna aktieutdelningarna ökade från börsnoterade bolag med 13,5% till 53,1 Mkr (46,8) och från dotterbolag med 1,4 Mkr (-), varför ökningen av det utdelningsgrundande beloppet blev 16,5%.

Resultat och skatt
Resultatet före realisationsvinster uppgick till 45,3 Mkr (21,4). Realisationsvinsterna minskade från 82,3 Mkr till 23,4 Mkr. Efter emissionskostnader på 5,5 Mkr belöpte sig resultatet före skatt till 63,1 Mkr (103,7).

Skattekostnaden beräknas totalt uppgå till 0,2 Mkr (0,7).

Substansvärdet
Substansvärdet (inkl. dotterbolag), dvs justerat eget kapital utan avdrag för latenta skatteskulder, uppgick vid årsskiftet till ca 2.775 Mkr (2.155). Bolagets totala börsvärde vid årets slut var 2.308 Mkr. Sålunda uppgick den sk investmentbolagsrabatten till ca 17% (22%).

Substansvärdet ökade under 1989 med ca 29% jämfört med Affärsvärldens generalindex om 24,5%.

Dotterbolagens verksamhet

Resultatet före avsättning till prisfallsreserv, bokslutsdispositioner och skatt uppgick för Extoria Trade AB till 12,3 Mkr (11,1) och för Extoria Invest AB till 1,7 Mkr (1,0).

I syfte att bedriva handel med internationella värdepapper startar Extoria Trade AB ett dotterbolag med säte i Frankrike. Bolaget är under bildande och dess aktiekapital ska uppgå till 50 miljoner franska franc (ca 54 Mkr).

Styrelse och personal

Utöver verkställande direktören har Export-Invest under året haft en anställd. Övriga administrativa tjänster har erhållits från dotterbolaget Extoria Trade. Uppgift om utbetalda löner och ersättningar framgår av not 4.

Förslag till vinstdisposition

Till bolagsstämmans förfogande står:

balanserade vinstmedel	133.372
årets vinst	62.892
tkr	196.264

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

till A-aktieägarna utdelas 5:60 kr/A-aktie, totalt	44.800
i ny räkning överförs	151.464
tkr	196.264

MODERBOLAGETS VÄRDEPAPPERSPORTFÖLJ

	Antal	Bokfört värde per aktie kr	Bokfört värde totalt tkr	Börsvärde 1989-12-29 per aktie kr	Börsvärde 1989-12-29 totalt tkr
Dotterbolag, helägda					
Extoria Invest AB	250.000	122	30.589		
Extoria Trade AB	500	1.000	500		
Totalt aktier i dotterbolag			31.089		
Börsnoterade svenska bolag					
Aktier					
Verkstadsindustri					
ASEA AB A bu	800.000	102	81.724	710	568.000
AB Electrolux B fr	808.333	33	26.318	280	226.333
Saab-Scania AB stam A bu	1.225.000	31	37.848	306	374.850
Saab-Scania AB stam B fr	100.000	27	2.707	252	25.200
			148.597		1.194.383
Skogsindustri					
Stora Kopparbergs Bergslags AB A bu	725.000	212	153.571	314	227.650
Stora Kopparbergs Bergslags AB B fr	181.250	212	38.393	314	56.913
			191.964		284.563
Metall- och stålmanufaktur					
AB SKF B bu	682.760	29	19.538	135	92.173
AB SKF B fr	517.240	45	23.237	159	82.241
			42.775		174.414
Banker					
Nordbanken	90.000	98	8.831	291	26.190
Skandinaviska Enskilda Banken A bu	2.432.000	22	54.271	91	221.312
Skandinaviska Enskilda Banken C bu	128.000	22	2.856	103	13.184
			65.958		260.686
Övrigt					
AGA AB A bu	40.000	141	5.621	265	10.600
AGA AB B bu	205.000	134	27.546	234	47.970
AGA AB B fr	55.000	163	8.940	236	12.980
AB Astra A bu	522.687	153	79.844	392	204.893
AB Astra B fr	89.538	144	12.934	410	36.711
Förvaltnings AB Hasselfors B bu	150.800	65	9.759	245	36.946
Förvaltnings AB Hasselfors B fr	200	71	14	238	48
AB Piren B bu	300.000	34	10.125	102	30.600
Sydkraft AB C bu	600.000	25	14.721	138	82.800
Trelleborg AB C bu	88.800	161	14.259	188	16.694
			183.763		480.242
Totalt aktier i börsnoterade svenska bolag			633.057		2.394.288

	Antal	Bokfört värde per aktie kr	Bokfört värde totalt tkr	Börsvärde 1989-12-29 per aktie kr	Börsvärde 1989-12-29 totalt tkr
Börsnoterade svenska bolag, forts					
Optionsrätter					
Atlas Copco AB	245.000	41	9.972	245	60.025
Förvaltnings AB Hasselfors	12.000	105	1.258	600	7.200
Svenska Cellulosa AB	25.000	238	5.943	910	22.750
Stora Kopparbergs Bergslags AB	198.600	82	16.283	204	40.514
			33.456		130.489
Konvertibla skuldebrev					
Stora Kopparbergs Bergslags AB					
8,5% 85/95 Nom. kr.	12.000.000	165%	19.800	150%	18.000
			19.800		18.000
Totalt börsnoterade svenska bolag			686.313		2.542.777
Ej börsnoterade svenska bolag					
Aktier					
Arbitech AB	252.400	10	2.524		
Börsnoterade utländska bolag					
Optionsrätter (ej börsnoterade)					
Compagnie Immobilière de Belgique	1	510.000	510		
Ej börsnoterade utländska bolag					
Aktier					
Derivatan Ltd B	84	5.000	420		
Totalt aktier mm i övriga bolag			689.767		

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

Tkr		1989		1988
Förvaltningsverksamheten				
Utdelning på aktier				
Dotterbolag	1.393		—	
Övriga bolag	53.150	54.543	46.825	46.825
Förvaltningskostnader		- 7.385		- 7.364
Resultat före räntenetto		47.158		39.461
Ränteintäkter och räntekostnader				
Ränteintäkter från dotterbolag	47.862		3.071	
Ränteintäkter från övriga	2.970		1.749	
Räntekostnader till dotterbolag	- 1.098		- 794	
Räntekostnader till övriga	- 51.630	- 1.896	- 22.078	- 18.052
Resultat före realisationsvinster		45.262		21.409
Realisationsvinster		23.352		82.258
Resultat före extraordinära intäkter och kostnader		68.614		103.667
Extraordinära kostnader		- 5.500		—
Resultat före skatt		63.114		103.667
Inkomstskatt	- 222		- 700	
Vinstdelningsskatt	—	- 222	—	- 700
Årets vinst		62.892		102.967

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

Tkr		1989-12-31	1988-12-31
Tillgångar			
Omsättningstillgångar			
Fordran på dotterbolag		135.219	300.892
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		898	898
Skattefordran		—	6.334
Övriga kortfristiga fordringar		5.743	11.172
Summa omsättningstillgångar		141.860	319.296
Anläggningstillgångar			
Aktier i dotterbolag	Not 1	31.089	31.089
Aktier m m i övriga bolag	Not 1	689.767	689.296
Långfristiga fordringar på dotterbolag		732.364	732.364
Summa anläggningstillgångar		1.453.220	1.452.749
Summa tillgångar		**1.595.080**	**1.772.045**
Skulder och eget kapital			
Kortfristiga skulder			
Checkräkningskredit (beviljat belopp 45.000)		33.435	25.734
Skuld till dotterbolag		4.909	16.405
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		3.817	3.071
Övriga kortfristiga skulder		24.291	222.100
Summa kortfristiga skulder		66.452	267.310
Långfristiga skulder			
Reverslån		732.364	732.364
Summa långfristiga skulder		732.364	732.364
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital (20.000.000 aktier à nom 25:- varav 8.000.000 A-aktier och 12.000.000 B-aktier)		500.000	250.000
Reservfond		100.000	50.000
Fritt eget kapital			
Balanserade vinstmedel	Not 2	133.372	369.404
Årets vinst		62.892	102.967
Summa eget kapital		796.264	772.371
Summa skulder och eget kapital		**1.595.080**	**1.772.045**
Ställda panter: Av dotterbolag pantsatta aktier med ett bokfört värde av		732.364	732.364
Ansvarsförbindelser:		33.475	37.673
(varav för dotterbolag)		(—)	(21.000)
Kapitalvärdet av pensionsförpliktelser		411	414

Bokslutskommentarer sid 21.

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

Tkr		1989		1988
Förvaltningsverksamhet				
Aktieutdelningar		53.543		46.825
Ränteintäkter	51.440		2.935	
Räntekostnader	– 51.960	– 520	– 22.972	– 20.037
Förvaltningskostnader		– 7.431		– 7.414
Resultat av förvaltningsverksamheten efter räntenetto		**45.592**		**19.374**
Värdepappershandel				
Försäljningsintäkter	551.954		2.217.845	
Kostnader	– 517.907	34.047	– 2.218.886	– 1.041
Aktieutdelningar		25.754		1.112
Ränteintäkter	6.166		15.872	
Räntekostnader	– 48.150	– 41.984	– 101	15.771
Administrationskostnader		– 5.478		– 1.682
Resultat av värdepappershandeln efter räntenetto		**12.339**		**14.160**
Resultat före realisationsvinster i förvaltningsverksamheten		**57.931**		**33.534**
Realisationsvinster i förvaltningsverksamheten		21.770		83.709
Resultat före extraordinära kostnader		**79.701**		**117.243**
Extraordinära kostnader		– 5.500		–
Resultat före avsättning till prisfallsreserv, bokslutsdispositioner och skatt		**74.201**		**117.243**
Avsättning till prisfallsreserv		– 10.100		– 6.260
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt		**64.101**		**110.983**
Avsättning till varulagerreserv för värdepapper		–		– 2.500
Resultat före skatt		**64.101**		**108.483**
Inkomstskatt	– 3.300		– 1.859	
Vinstdelningsskatt	–	– 3.300	–	– 1.859
Årets vinst		**60.801**		**106.624**

KONCERNENS BALANSRÄKNING

Tkr		1989-12-31	1988-12-31
Tillgångar			
Omsättningstillgångar			
Kassa och bank		3.685	6.446
Aktier mm	Not 1	924.865	878.100
Obligationer och andra värdepapper		8.759	8.759
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1.860	2.845
Skattefordran		4.717	12.938
Övriga kortfristiga fordringar		16.074	211.937
Summa omsättningstillgångar		959.960	1.121.025
Spärrkonto i Riksbanken			
För förnyelsefond		300	300
Anläggningstillgångar			
Aktier mm i övriga bolag	Not 1	714.464	707.150
Övriga fordringar		3.113	3.113
Inventarier	Not 3	364	362
Summa anläggningstillgångar		717.941	710.625
Summa tillgångar		**1.678.201**	**1.831.950**
Skulder och eget kapital			
Kortfristiga skulder			
Checkräkningskredit (beviljat belopp 45.000)		33.435	25.734
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		6.127	3.615
Övriga kortfristiga skulder		38.645	231.237
Summa kortfristiga skulder		78.207	260.586
Långfristiga skulder			
Övriga långfristiga skulder		735.807	739.079
Summa långfristiga skulder		735.807	739.079
Prisfallsreserv		16.360	6.260
Obeskattade reserver			
Varulagerreserv för värdepapper		47.151	47.151
Förnyelsefond		300	300
Summa obeskattade reserver		47.451	47.451
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital (20.000.000 aktier à nom 25:- varav 8.000.000 A-aktier och 12.000.000 B-aktier)		500.000	250.000
Bundna reserver		100.100	50.100
Fritt eget kapital			
Fria reserver	Not 2	139.475	371.850
Årets vinst		60.801	106.624
Summa eget kapital		800.376	778.574
Summa skulder och eget kapital		**1.678.201**	**1.831.950**
Ställda panter: Aktier med ett bokfört värde av		732.364	732.364
Ansvarsförbindelser		33.475	37.673
Kapitalvärdet av pensionsförpliktelser		411	414

Tkr	1989	1988	1989	1988
Tillförda medel	Moderbolaget		Koncernen	
Resultat före skatt	63.114	103.667	64.101	108.483
Avskrivningar	–	–	+ 103	+ 131
Avsättning till prisfallsreserv	–	–	+ 10.100	+ 6.260
Bokslutsdispositioner	–	–	–	+ 2.500
Realisationsvinster	- 23.352	- 82.258	- 21.770	- 83.709
Skatt	- 222	- 700	- 3.300	- 1.859
Utdelning till aktieägare	- 38.999	- 34.998	- 38.999	- 34.998
Från årets verksamhet internt tillförda medel	**541**	**- 14.289**	**10.235**	**- 3.192**
Försäljning av värdepapper (förvaltningsverksamheten)	35.918	141.519	36.443	141.519
Minskning av långfristiga fordringar	–	–	–	5.656
Ökning av långfristiga skulder	–	732.315	–	726.709
Summa tillförda medel	**36.459**	**859.545**	**46.678**	**870.692**
Använda medel				
Ökning av långfristiga fordringar	–	732.364	–	–
Minskning av långfristiga skulder	–	–	3.272	–
Investering i inventarier	–	–	105	242
Köp av värdepapper (förvaltningsverksamheten)	13.037	66.466	21.987	51.183
Summa använda medel	**13.037**	**798.830**	**25.364**	**51.425**
Förändring av rörelsekapitalet	**23.422**	**60.715**	**21.314**	**819.267**
Specifikation av rörelsekapitalförändring:				
Ökning(+)/minskning(–) av lager av värdepapper	–	–	+ 46.765	+ 603.471
Ökning(+)/minskning(–) av kortfristiga fordringar	- 177.436	+ 316.003	- 205.069	+ 100.798
Ökning(–)/minskning(+) av kortfristiga skulder	+ 200.858	- 255.241	+ 182.379	+ 117.442
Ökning(+)/minskning(–) av kassa och bank	–	- 47	- 2.761	- 2.444
Summa rörelsekapitalförändring	**23.422**	**60.715**	**21.314**	**819.267**

Redovisningsprinciper

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

Dotterbolaget Extoria Trades varulager är värderat med beaktande av framtida förlustrisker. Reservering föranledd av denna värdering utgör prisfallsreserv.

Utländska aktier har värderats till balansdagens kurs.

Not 1. Aktier mm (tkr)

Förvaltningsverksamheten (anläggningstillgångar)	Bokfört värde
Moderbolaget	
Aktier i dotterbolag: enligt specifikation på sid 14	31.089
Aktier mm i övriga bolag: enligt specifikation på sid 14–15	689.767
Koncernen	
Moderbolagets innehav	689.767
Dotterbolagens innehav:	
Aktier och andelar mm	26.694
Avgår: Orealiserad internvinst inom koncernen	- 1.997
Summa koncernen	714.464
Värdepappershandeln (omsättningstillgångar)	
Extoria Trade	924.865
Innehavet specificeras inte i den tryckta årsredovisningen	

Not 2. Förändringar i egna kapitalet (tkr)

Fria reserver	Moderbolaget	Koncernen
Belopp vid årets ingång	472.371	478.474
Återförd ej uttagen utdelning tom år 1979	1	1
Överföring till aktiekapital	- 250.000	- 250.000
Överföring till reservfond	- 50.000	- 50.000
Utdelning	- 39.000	- 39.000
Belopp vid årets utgång	133.372	139.475

Not 3. Inventarier koncernen (tkr)

	1989	1988
Anskaffningsvärde	745	640
Avgår: ackumulerade avskrivningar	- 381	- 278
Totalt bokfört värde	364	362

Avskrivningar på inventarier har skett med skattemässigt maximalt tillåtet belopp.

Not 4.
Styrelse och personal (tkr)

	Moderbolaget		Koncernen	
	1989	1988	1989	1988
I löner och ersättningar har till styrelsen och verkställande direktören utgått	792	793	1.100	1.100
Övriga	138	119	411	725
	930	912	1.511	1.825
Medeltal anställda	2	2	3	4
Totalt	2	2	3	4

Stockholm i februari 1990

Trolle-Wachtmeister

Gösta Bystedt

Mauritz Sahlin

Erik Söderberg

Tom Wachtmeister

Thomas Nilsson
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse beträffande denna årsredovisning och koncernredovisning har avgivits den 13 februari 1990.

Caj Nackstad
Aukt revisor

Rolf Herlitz

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen, räkenskaperna samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för år 1989. Granskningen har utförts enligt god revisionssed.

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 1989.

Koncernen

Koncernredovisningen har upprättats enligt aktiebolagslagen.

Vi tillstyrker,

att koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen fastställs.

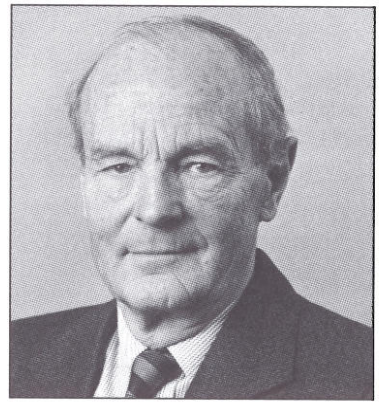
Stockholm den 13 februari 1990

Caj Nackstad
Aukt revisor

Rolf Herlitz

STYRELSE OCH REVISORER

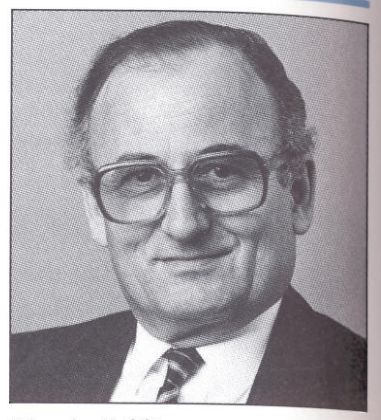
Ledamöter



Hans Gabriel Trolle-Wachtmeister
Ordförande, invald 1971, född 1923.
Ordförande i Förvaltnings AB Hasselfors, Sveriges Stärkelseproducenter.
Övriga styrelseuppdrag i bl a AB Papyrus, Papyrus Nymölla AB.
Innehar 11.000 A-aktier och 26.000 B-aktier i AB Export-Invest.



Gösta Bystedt
Vice ordförande, invald 1978, född 1929.
Vice ordförande i AB Electrolux.
Ordförande i Åhléns AB.
Övriga styrelseuppdrag i bl a Sveriges Industriförbund, AB SKF, Skandinaviska Enskilda Banken, ESAB, Axel Johnson AB, Atlas Copco AB.
Innehar 900 A-aktier och 600 B-aktier i AB Export-Invest.

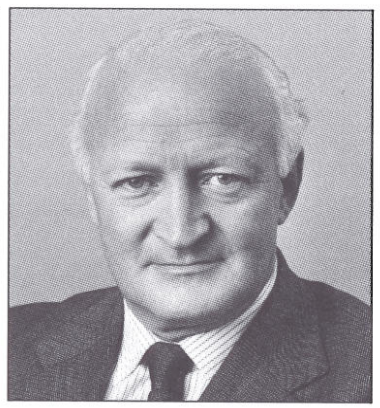


Mauritz Sahlin
Invald 1986, född 1935.
Verkställande direktör och koncernchef i AB SKF.
Styrelseuppdrag i bl a Ovako Steel AB, Sveriges Mekanförbund, Sveriges Industriförbund, Saab-Scania AB, Verwaltungsbeirat i Dresdner Bank AG, Frankfurt.

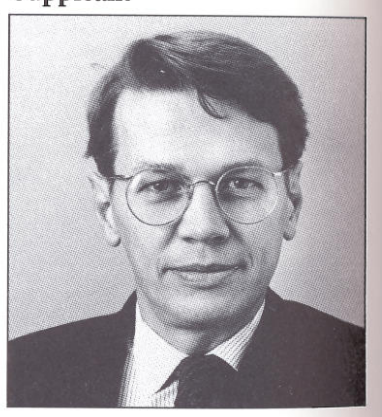
Suppleant



Erik Söderberg
Invald 1971, född 1926.
Ordförande i Förvaltnings AB Ratos, Gotthard Nilsson AB.
Övriga styrelseuppdrag i bl a Esselte AB, Esselte Business Systems Inc., New York, Fundia AB, Dahl Invest AB.
Innehar 2.668 A-aktier och 4.002 B-aktier i AB Export-Invest.



Tom Wachtmeister
Invald 1984, född 1931.
Verkställande direktör och koncernchef i Atlas Copco AB.
Ordförande i Sveriges Allmänna Exportförening, Skattebetalarnas förening.
Övriga styrelseuppdrag i bl a Förvaltnings AB Hasselfors, Förvaltnings AB Providentia, Saab-Scania AB, Skandinaviska Enskilda Banken, Svenska Dagbladet.
Innehar 1.200 A-aktier och 1.800 B-aktier i AB Export-Invest.



Thomas Nilsson
Verkställande direktör, invald 1986, född 1948.
Övriga styrelseuppdrag i bl a AB LM Ericsson Finans, Gunnebo AB, Rikskuponger AB, Sophiahemmet AB.
Innehar 60.000 optioner på B-aktier i AB Export-Invest.

Revisorer

Ordinarie

Caj Nackstad
Aukt revisor

Rolf Herlitz
Direktör

Suppleanter

Karl G Giertz
Aukt revisor

Jan Callerström
Bankdirektör

Direktör **Christian Norgren**, *Lichtenstein, avgick ur bolagets styrelse den 7 dec 1989. Han invaldes 1984.*

Produktion: KREAB, Kreativ Information AB
Tryck: Team Tryck, Stockholm 1990