

VÄRDESKAPANDE ÄGANDE



INVESTOR AB

ÅRSREDOVISNING

1995

INNEHÅLL

Värdeskapande ägande	1
Investors ordförande	2
VD har ordet	4
1995 i korthet	8
Kort historik	9
Investoraktien	10
Tio år i sammandrag	18
Substansvärde	19
Investeringsverksamheten	20
Övriga investeringar	35
Industriverksamheten	
Scanias bokslutskommuniké 1995	36
Saab-gruppens bokslutskommuniké 1995	42
Saab Automobile	48
Övrig industriverksamhet	49
Investors formella årsredovisning	
Förvaltningsberättelse	51
Koncernen	
– inkl. marknadsvärderad balansräkning	56
Moderbolaget	61
Redovisningsprinciper	64
Bokslutskommentarer	69
Revisionsberättelse	77
Styrelse	78
Ledningsgrupp och revisorer	79
Aktieägarinformation	80
Definitioner	81

Omslag: Ett av Astras läkemedel analyseras. Astra har haft hög tillväxt och blivit internationellt ledande tack vare innovativ forskning inom en rad vetenskapliga områden.

Foto: Pelle Stackman

Värdeskapande ägande

ALLA FÖRETAG, oavsett var de har sin bas, var de är verksamma eller i vilken bransch de hör hemma, styrs av marknaden, d v s kunderna. Investor är inget undantag.

Investors kunder är dess aktieägare. Dessa aktieägare vill ha långsiktig avkastning på sina investeringar med begränsad riskexponering. De 25 senaste åren har Investors totalavkastning överstigit 20 procent i genomsnitt. Våra aktieägare förväntar sig också att deras bolag ska agera ansvarsfullt – mot dem, de anställda och mot samhället i stort. Och de vill ha snabb, relevant information.

I Investors fall är ansvaret och den roll som bolaget spelar än mer framträdande till följd av bolagets historia, rykte, breda bas av tillgångar och det inflytande bolaget utövar både hemma och i utlandet.

Investor är dominerande ägare i ett antal stora svenska, internationellt verkssamma industriföretag. Sedan 1916 har bolagets strategi byggt på långsiktigt, aktivt ägande i linje med Wallenberg-sfärens filosofi.

I Investors styrelse sitter några av de mest kunniga och framstående företagsledarna i Europa. Men dessa utgör inte bara en imponerande samling namn, de deltar också aktivt i ledningen av Investor och företagen inom gruppen. De ställer krav och formulerar mål. Deras kunskap om industri och finans, tillsammans med deras kontaktnät, utnyttjas till fullo för att stärka företagen och hjälpa dem att förverkliga sina vinstpotentialer.

Två trender kan noteras bland världens ledande institutionella investerare: en ökande internationalisering av

investeringarna och en avsevärd förbättring i fråga om analytiska resurser och kunskaper. Med detta i åtanke har Investor byggt upp sin organisation så att bolaget kan vara ett aktivt stöd för sina världsomspännande företag och på nära håll följa konkurrens- och marknadsvillkoren där dessa har sin verksamhet. Samtliga fyra investeringskontor spelar nu en mer aktiv roll, med kontoren i Stockholm, London och New York ansvariga för specifika branscher och kontoret i Hongkong geografiskt ansvarigt för Asien.

Under 1995 delades Saab-Scania upp i två separata företag. Scania AB, som nu kommer att börsintroduceras, är specialiserat på tillverkning av tekniskt avancerade lastbilar och bussar. Saab AB är tillverkare av såväl militära och civila flygplan som försvars- och industrielektronik. Investor har ett 50-procentigt innehav i Saab Automobile.

Astra, ett av världens snabbast växande läkemedelsföretag, tillhör Investors större innehav. Dit hör även STORA, ett skogsindustriföretag som också tillhör världsledarna, samt Incentive, en industrikoncern med innehav i medicinteknikföretaget Gambro och elektroteknikgiganten ABB. Investors större innehav omfattar även industriföretaget Atlas Copco, den världsomspännande telekommunikationsledaren Ericsson, rullningslagertillverkaren SKF, samt Electrolux, en av världens ledande tillverkare av hushållsprodukter. OM Gruppen, TV4, S-E Banken, SILA, Orrefors Kosta Boda och även WM-data är andra större innehav.

Investor är idag ett av de största börsnoterade företagen i Sverige. Företagets aktier handlas på börserna i Stockholm och London.



ASTRA

INCENTIVE

ASEA ABB

STORA

ERICSSON

Atlas Copco

SKF



Skandinaviska Enskilda Banken



WM-data

Electrolux

ORREFORS
KOSTA BODA

PETER WALLENBERG, *Ordförande*

Ärade aktieägare!

UTSIKTERNA FÖR världskonjunkturen var ganska goda när 1995 inleddes. Utvecklingen blev dock inte lika positiv som förväntat. Redan under våren märktes en finansiell oro. Tragiskt nog fick man uppleva fortsatta krigshändelser och politisk instabilitet i olika delar av världen. Sammantaget drevs utvecklingen mot något av en finansiell turbulens med räntehöjningar till följd.

Under andra halvåret blev det en viss stabilisering, men samtidigt försvagades den reala konjunkturen. Ett flertal utländska ekonomier visade tecken på nedgång. Även köpvilligheten på den inhemska svenska marknaden började stagnera. Vid årsskiftet såg det ut som om vi var på väg mot en avmattning på hela den europeiska kontinenten.

Den svenska kronan stärktes under senare delen av 1995. En bestående högre kronkurs leder till att exportindustrin får en svårare uppgift under 1996. En ljuspunkt är att den svaga konjunkturutvecklingen ledde till att centralbankerna tvingades till räntesänkningar, och detta bör kunna bidra till att den konjunkturbedgång vi ser framför oss inte blir alltför långvarig.

För ert företag Investors del har 1995 inneburit väsentliga förändringar. Gradvis har uppbyggandet av en mera utlandsfokuserad verksamhet påbörjats. Med egna verksamheter och kvalificerade analytiker på plats i Hongkong, London, New York och Stockholm kan Investor på ett effektivare sätt följa utvecklingen på världsmarknaderna. Detta ger Investor ökade möjligheter att vidareutveckla förmågan att arbeta som långsiktig investerare i ett internationellt perspektiv och att finna morgondagens framtidsföretag.

Att vara närvarande på de viktigaste utlandsmarknaderna är till stor fördel när det gäller bedömningen av de svenska exportföretagens alltmer internationaliserade verksamhet. Organisation och arbetssätt måste fortlöpande anpassas så att Investor kan vara en god ägare i dessa globalt verksamma koncerner. Gedigen kunskap om deras konkurrens- och marknadsvillkor krävs för att kunna ställa krav och sätta mål i utövandet av en aktiv ägarroll.

Kunskap och erfarenhet har alltid varit centrala begrepp för Investor. Det aktiva ägandet med ett fortlöpande starkt engagemang i ett antal stora svenska internationellt verksamma företag har gett Investor en unik kompetens. I styrelserna har erfarna industriledare delat med sig av sina erfarenheter. Chefer har skolats för ökat ansvar och större uppgifter. Att tillse att företagen leds och utvecklas så effektivt som möjligt är fortsatt en av de viktigaste uppgifterna för en aktiv och ansvarsfull ägare.

Investor är i dag ett mycket starkt företag med goda framtidsutsikter. Börsintroduktionen av Scania AB kommer att ge en utmärkt grund för en vidare expansion och därmed ytterligare förbättra Investors möjligheter som ett internationellt verksamt investmentföretag. Att finna bolag i framtidsbranscher och att kunna investera i dessa bolag kommer att utgöra ett viktigt komplement till de nuvarande innehaven.

Det finns all anledning att vara nöjd med det resultat som Investor presenterar för 1995. Huvudmålet för verksamheten är fortsatt den långsiktiga värdetillväxten för aktieägarna. Om vi ser till kursutvecklingen under de senaste 25 åren har uppgången för Investor varit drygt 16 procent per år i genomsnitt, vilket är två procentenheter mer än för börsen som helhet. Läger vi därtill utdelningen kan Investor för samma period visa en årlig totalavkastning överstigande 20 procent. Detta, kära aktieägare, är siffror som talar för sig själv.

Utan ett ytterligt engagerat arbete och stora insatser från medarbetarnas sida skulle ert företag inte kunnat prestera sådana siffror. Som representant för aktieägarna vill jag därför framföra ett stort och varmt tack för detta.

Stockholm i februari 1996



PETER WALLENBERG
Ordförande

RÖSTANDEL

15/2 1996

Verkstad

Scania 100%

Saab 100%

Saab
Automobile 50%

Electrolux 45%

Incentive
inklusive ASEA/ABB 36%

SKF 30%

Atlas Copco 20%

Läkemedel

Astra 12%

Telekommunikation

Ericsson 22%

Bank och Finans

OM Gruppen 20%

S-E-Banken 2%

Skog

STORA 20%

Övriga

TV4 24%

Orrefors 20%

SILA 20%

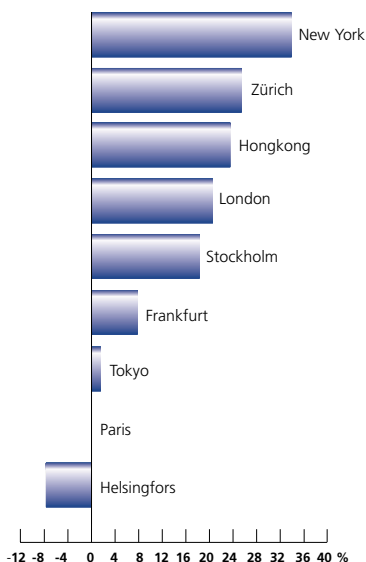
WM-data 5%

STARKT ÅR FÖR INVESTOR



CLAES DAHLBÄCK, Verkställande direktör

Världens börser 1995
värdeutveckling, %



Källa: Bloomberg

UNDER 1995 fick vi åter igen erfara hur beroende de finansiella marknaderna är av varandra och hur stark turbulens som kan uppstå till följd av enskilda händelser. Vidlyftiga spekulationer av en enda derivathandlare i Singapore påverkade hela den internationella finansstrukturen och ledde till fallet för en av världens äldsta och mest respekterade investmentbanker, Barings.

På den amerikanska aktiemarknaden fortsatte den fem år långa starka uppgången och all time high noterades gång på gång under året. Även den svenska börsen klarade sig bra, som framgår av diagrammet här bredvid, i en internationell jämförelse, genom god vinsttillväxt i företagen och lägre räntor.

För Investor blev 1995 ett bra år såväl vinstmässigt som när det gäller värdeutvecklingen av vår aktieportfölj. Vår portfölj steg med 20 procent dvs något mer än generalindex, mycket tack vare våra innehav i börsledarna Astra och Ericsson.

Den starka resultatökningen för Scania AB, helägt av Investor, har givetvis haft stor betydelse för vår vinstutveckling. Flygverksamheten inom Saab AB har gått något bättre än tidigare, men fortfarande är det en otillfredsställande utveckling för civilflygsidan. Verksamheten inom Saab Automobile AB, där vi äger 50 procent, har inte heller utvecklats så bra som vi hoppats.

Under det gångna året har vi genomfört en rad organisatoriska förändringar för att anpassa oss till en alltmer internationaliserad kapitalmarknad, något som även avspeglas i det starkt ökade utländska ägandet på Stockholmsbörsen. Alltför svenska aktier blir prissatta på den internationella marknaden där professionalismen inte minst i analysarbetet ständigt ökar.

Att vi nu också finns på plats på fyra orter i världen med förstärkta resurser är en naturlig utveckling och en nödvändighet för vår framtida konkurrenskraft. Vi kan nu fördela ansvaret för bevakningen av olika branscher mellan våra kontor för ökad specialistkunskap och breddade perspektiv. Detta är viktigt både när det gäller att följa våra traditionella företagsinnehav och när det gäller att hitta nya investeringsmöjligheter.

I Hongkong leds Investors verksamhet av Claes von Post som tillsammans med sina medarbetare ska identifiera och följa de spännande och starkt expansiva marknaderna i Asien. Telekommunikation, informationsteknologi, flyg, serviceverksamheter och media följs från London under ledning av Thomas Nilsson. Läkemedel, medicinsk teknik, bank och försäkring följs från New York där Sven Nyman är ansvarig. Stockholmskontoret under Ulla Litzén bevakar skog, verkstad, transportmedel och konsumentvaror.

De investeringar som tillkommer genom Investors nya geografiskt och branschmässigt fördelade investeringsorganisation kommer att utgöra komplement till våra nuvarande huvudinnehav. Innehavsperioden av våra nysatsningar kommer att bero på hur bolagen och branscherna utvecklas över tiden. Avsikten är att uppbyggnaden av den delvis förnyade portföljen kommer att ske successivt under en relativt lång tidsperiod, så att företagen ska kunna följas och utvärderas på ett effektivt sätt.

Att den nya organisationen fungerar väl har vi redan kunnat konstatera under den korta tid den verkat. Förutom att vi fått bättre möjligheter att följa de internationella kundmarknaderna för de företag som utgör våra traditionella huvudinnehav har vi också kunnat gå in i nya branscher och företag.

NYCKELTAL 1995 (mkr)

	1993 31/12	1994 31/12	1995 31/12	1996 14/2
Substansvärde ¹⁾				
Totalt	37.493	43.493	51.225	54.662
Per aktie efter full konvertering	206	218	257	274
Resultat				
Rörelseresultat efter avskrivningar	2.451	4.060	5.615	
Resultat efter finansnetto	410	2.972	4.660	
Nettoresultat	474	2.812	3.008	
Likviditet, soliditet och nettoskuldsättning				
Kort- och långfristiga låneskulder	16.450	13.188	15.226	
Likvida placeringar	8.292	6.064	5.863	
Nettoskuldsättning ²⁾	4.850	3.589	5.343	
Soliditet	55%	58%	59%	
Ordinarie utdelning				
Per aktie, kr	5,25	8,00	9,00 ³⁾	
Direktavkastning	3,3%	4,3%	4,1%	

1) Scania, Saab och Saab Automobile är upptagna till bokfört värde plus subordinerade lån vid årets utgång. Med hänsyn till uppdelningen av Saab-Scania den 16 maj 1995 redovisas ej längre ett avkastningsvärde, det s k EBIT-värdet.

2) Justerat för finansbolagens låneskulder.

3) Föreslagen ordinarie utdelning. Hänsyn ej tagen till den föreslagna engångsutdelningen.

Även för att kunna satsa på svenska och skandinaviska företag är det i den internationaliserade värld vi lever i ofta en fördel att kunna följa branschutvecklingen från den plats i världen där de flesta analyser görs. Exempel på nya satsningar som vi gjort är svenska WM-data, finländska TT Tieto, amerikanska Neuromedical samt PT Telekom i Indonesien. Data/telekom är liksom läkemedel/medicinsk teknik mycket intressanta framtidsbranscher för Investor.

Investors organisation inrymmer också en effektiv Corporate Finance- och Treasuryverksamhet. Uppgiften är att ge stöd till investeringsverksamheten genom utarbetande av finansiella lösningar vid förvärv, avyttringar och finansiella omstruktureringar.

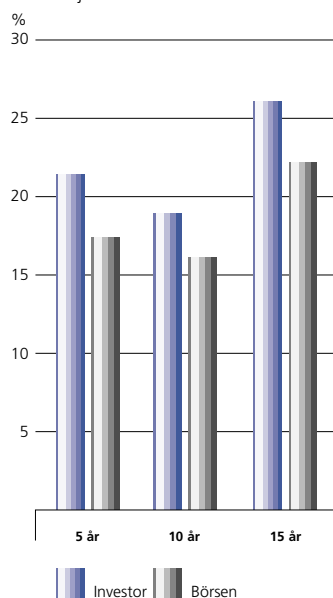
Vid sidan av långa och medellånga investeringar bedriver Investor en aktiv tradingverksamhet i aktier, optioner, valutor och räntebärande instrument. Valuta- och räntehandeln sker på kontoret i Stockholm medan kort handel i aktier och derivat även sker i London, New York och Hongkong som stöd för investeringsverksamheten. Verksamheten bedrivs under strikt riskkontroll och med mycket begränsade mandat och har visat god lönsamhet.

Den kanske mest lyckade satsning vi gjort under senare år var förvärvet av Saab-Scania, vilket möjliggjordes tack vare att aktieägarna ställde upp med kapital i ett konverteringslån. Därför ser styrelsen det som självklart att aktieägarna nu bereds möjlighet att delta i börsintroduktionen av Scania.

Att Investor under många år bedrivit en effektiv och framgångsrik verk-

Totalavkastning

Investor jämfört med börsen



Källa: Findata

samhet, tycker jag bevisas bäst av diagrammet över hur stor totalavkastning aktieägarna fått. Med totalavkastning menar jag summan av innehavets värdeökning och mottagen utdelning, som för 1995 uppgick till 22,7 procent. Även om vi ser tillbaka så långt som över en 25-årsperiod så har den genomsnittliga årliga totalavkastningen till aktieägarna överstigit 20 procent. Jag tror att det är få placeringar som kan jämföras med detta om man samtidigt tar i beaktande den säkerhet som finns inbyggd genom innehavens bredd, vårt aktiva ägande och vår fortlöpande analys.

Genom utökad informationsverksamhet vill vi nu också attrahera nya aktieägargrupper, och få dem att intressera sig för Investor. En av de kanaler vi använder är det världsomspännande datanätverket Internet, där vi strävar efter att ge såväl bakgrundsfakta och möjlighet till dialog som att förmedla ständigt uppdaterade nyheter om Investor och om de företag där vi har våra huvudinnehav.

En fråga som diskuterats mycket under senare tid är hur aktieägarnas inflytande ska kunna stärkas liksom ansvarsfördelningen mellan styrelser och företagsledningar, sk corporate governance. Behovet av särskilda nomineringskommittéer i företagen utsedda av bolagsstämman har också diskuterats. Sådana kommittéer skulle förbereda val av styrelseledamöter liksom arvoderingen av dessa.

Från Investors sida anser vi inte att nomineringskommittéer annat än undantagsvis är ett lämpligt sätt att förbereda dessa frågor.

Investor har istället tagit initiativ till ett nomineringsförfarande som anknyter till Näringslivets Börskommittés rekommendationer. Förfarandet går i praktiken ut på att en representant från huvudägaren i god tid före bolagsstämman sammankallar de övriga större ägarna vid det aktuella företaget för att diskutera och förbereda förslagen till bolagsstämman vad gäller styrelsesammansättningar och arvoden.

Under hösten 1995 har således jag som representant för den största ägaren i de företag där Investor är huvudägare, inbjudit de 5-6 största övriga ägarna till ett antal överläggningar, där frågorna har beretts. Enligt min uppfattning har förfarandet visat sig ändamålsenligt, praktiskt och obyråkratiskt – en värdering som jag vet delas av åtskilliga institutionella ägare.

Tillbaka till utvecklingen för Investor. När detta skrivs finns anledning att vara optimistisk för det närmaste året. Vi har beslutat oss för att göra en utförsäljning och börsnotering av Scania – ett beslut som naturligtvis kommer att påverka inte bara det närmaste året utan även Investors framtida utveckling. Genom utförsäljningen kommer vår nettoskuldsättning i stort sett att elimineras. Vidare kommer vår likviditet att ökas och därmed även resurserna för framtida satsningar på nya branscher och företag.

Vi avser att ha kvar ett stort ägande i Scania AB, och det finns all anledning att tro att detta bolag kommer att utvecklas fortsatt positivt. Det nya modellprogrammet, som kunde presenteras under slutet av 1995, blev mycket väl mottaget.

Goda resultat väntas för övrigt i de flesta övriga företag där vi har stora aktieinnehav, vilket tillsammans med sjunkande räntenivåer borde kunna leda till stabila kurser.

Med vår nya organisation och starkare finansiella ställning räknar jag vidare med att vi ska kunna göra fler attraktiva nyinvesteringar som ett komplement till våra huvudinnehav. Sammantaget är det således min förhoppning att 1996 därför blir ännu ett bra år för Investor.

Stockholm i februari 1996



CLAES DAHLBÄCK
Verkställande direktör

I 995 I KORTHET

FEBRUARI

Investor säljer sin 25-procentiga ägarandel i Rikskuponger till det franska bolaget Accor.

MAJ

Saab-Scania delas formellt i två självständiga bolag, Scania AB och Saab AB.

Tillsammans med S-E-Banken bildar Investor riskkapitalbolaget Novare Kapital, som inriktar sig på minoritetsinvesteringar i små, internationellt konkurrenskraftiga svenska företag med god tillväxtpotential.

JUNI

AB Export-Invest fusioneras med moderbolaget Investor AB.

Totalt 3,968.800 SILA-aktier köps för 349 mkr.

JULI

Scandinavian EQT Partners, en riskkapitalfond med ett investeringskapital på 2,5 miljarder kr, startad av Investor, S-E-Banken och amerikanska AEA Investors Inc. i slutet av 1994, tillkännager sin första investering avseende omkring 500 mkr i Brukens Nordic AB, ett svenskt värmebehandlings- och ytbelägningsföretag.

OKTOBER

Investor lanserar ett nytt interaktivt program på Internet för aktieägarinformation kallat Investor Dialogen.

NOVEMBER

Den amerikanska börsmyndigheten SEC (Securities and Exchange Commission) meddelar att Investor betraktas som ett diversifierat industriellt holdingbolag, vilket gör det möjligt för Investor att aktivt marknadsföra företaget och dess värdepapper mot en bredare målgrupp av amerikanska investerare.

DECEMBER

Ytterligare 400.000 B-aktier i WM-data förvärvas från företagets ordförande, Hans Mellström, vilket gör att Investors sammanlagda förvärv i WM-data under året uppgår till 1,184,600 aktier. WM-data är därmed ett av Investors större innehav. Från årsslutet t o m mars förvärvas ytterligare 827,500 aktier.

Från oktober nytecknades och köptes 7,177,500 Ericsson-aktier för 880 mkr.

FEBRUARI 1996

Investor tillkännager planer på en börsintroduktion av Scania AB på börserna i Stockholm och New York.

INVESTOR – KORT HISTORIK

UNDER PERIODEN 1916-1972 ingick Investor i en grupp finans- och holdingbolag kring Stockholms Enskilda Bank.

Industriföretagen inom Wallenbergsfären var knutna till banken via Investor. De placerade sin överskottslikviditet på inlåningsräkning och lät banken utarbeta totallösningar för finansiering av nya projekt. Bankens experter förmedlade också de kontakter inom och utom landet som företagen hade behov av i sin affärsverksamhet.

Vid årsskiftet 1971-1972 gick Stockholms Enskilda Bank samman med Skandinaviska Banken. Det var dock först när Marcus Wallenberg avled 1982 som relationen mellan banken och dess närstående investmentbolag radikalt förändrades.

Från att ha varit en integrerad del av den Wallenbergska bankverksamheten utvecklades nu Investor till ett företag med självständig verksamhet. Investor blev på styrelsenivå centrum i ett väl utbyggt nätverk för kommunikation och erfarenhetsutbyte såväl nationellt som internationellt.

Peter Wallenberg tillträdde som Investors ordförande efter sin fars död. Under hans ledning präglas Investors verksamhet under 1980-talet i stor utsträckning av engagemanget i en rad stora strukturaffärer inom sfären. Samtidigt koncentreras Investors strategiska aktieportfölj till ett mindre antal innehav, i vilka Investor utövar en aktiv ägarroll via styrelsearbete.

Under 1990-talet breddar Investor sin verksamhet med internationella investeringar via kontor även i Hongkong, London och New York.

1856

Stockholms Enskilda Bank grundas av André Oscar Wallenberg. Banken medverkar till industrialismens framväxt i Sverige genom att – ofta med eget risktagande – tillhandahålla kapital till entreprenörer och nyskapande företag.

1856–1916

Genom eget engagemang och som säkerhet för krediter övertar banken delar av bolag och blir på så sätt stor aktieägare i ett flertal industriföretag.

1916

Investor bildas då en lag initieras som försvårar för banker att äga aktier. Bankens aktieinnehav överförs då till investmentbolaget Investor. Flera av Investors större innehav har funnits med sedan starten: STORA, Atlas Copco, SKF och Scania.

1946

Investmentbolaget Providentia bildas av Stockholms Enskilda Bank.

Jacob Wallenberg blir ordförande i Investor.

1971–1972

Stockholms Enskilda Bank och Skandinaviska Banken går samman. I samband därmed bildas investmentbolaget Export-Invest.

1978

Marcus Wallenberg blir ordförande i Investor.

1982

Peter Wallenberg blir ordförande i Investor.

1984–1991

Stora strukturaffärer inom Wallenbergsfären bl a försäljning av Kema Nobel och samgående STORA/Billerud, STORA/Papyrus, STORA/Swedish Match, ASEA/Brown Boveri, Saab-Scania/GM, ASEA/Incentive, STORA/Feldmühle Nobel, TetraPak/Alfa-Laval.

1991

Investor och Providentia lägger bud på utestående aktier i Saab-Scania.

1992

Investor går samman med Providentia.

1994

Investor förvärvar Export-Invest.

1995

I februari fattas beslut om att dela upp Saab-Scania i två självständiga bolag, Scania AB och Saab AB.

1996

I februari fattar Investors styrelse beslut om att børsintroducera Scania AB i Stockholm och New York.

INVESTORAKTIEN

INVESTORS AKTIE HAR handlats på Stockholms Fondbörs allt sedan bolaget grundades år 1916 och från och med 1992 även på SEAQ International i London.

KONVERTIBLA FÖRLAGSLÅN

I samband med förvärvet av Saab-Scania 1991 emitterades ett konvertibellån som en delfinansiering. Lånet utökades senare i och med budet på Förvaltnings AB Providentia.

Det sammantagna nominella beloppet uppgick vid utgången av 1995 till 6.847 mkr varav nominellt 5.494 mkr noterat på Stockholms Fondbörs. Konvertibellånet tillför totalt 44,5 miljoner aktier av serie B vid full konvertering.

Lånet löper med en årlig ränta på 8 procent. Konvertering kan påkallas till aktier av serie B t o m maj år 2001. Lånet förfaller till betalning den 21 juni år 2001. Vid utgången av 1995 var kursen 143,25 procent av nominella värdet.

Konverteringskursen är för närvarande 154 kronor. Under förutsättning att börsintroduktionen av Scania genomförs som planerat samt att aktieägarna fattar beslut om utdelning av köpoptioner och engångsutdelning kommer ändringar i konvertibelvillkoren att göras. Den period då konvertering kan ske som berättigar till deltagande i ordinarie utdelning, utdelning av köpoptioner samt engångsutdelning förlängs till den 24 maj 1996.

Vidare anpassas konverteringskursen med hänsyn till erbjudandet till aktieägarna. Detaljerad information finns i det prospekt som distribuerats till konvertibelägarna.

SECURED EXCHANGEABLE BONDS

Under år 1992 genomfördes ett valutabyte till ECU av en del av Investors konvertibla förlagslån. Detta omfattade nominellt 1.353 mkr som omvandlades till nominellt 183 miljoner ECU. Lånet i ECU innehas av Investor International Placements Ltd som i sin tur givit ut skuldsedlar, s k Secured Exchangeable Bonds, om nominellt 200 miljoner ECU med en räntesats om 7,25 procent.

Dessa är i sin tur utbytbara mot de B-aktier som Investor International Placements Ltd kan erhålla vid konvertering av sitt konvertibla förlagslån.

Skuldsedlarna är noterade på börsen i Luxemburg och handlas OTC i London. Prissättning görs av Morgan Stanley med notering i Reuters. Vid utgången av 1995 var kursen 112,75 procent av det nominella värdet.

De föreslagna ändringarna i konvertibelvillkoren kommer också på motsvarande sätt innehavare av "Investor International Placements Ltd ECU 200,000,000 7 1/4 % Secured Exchangeable Bonds" tillgodo.

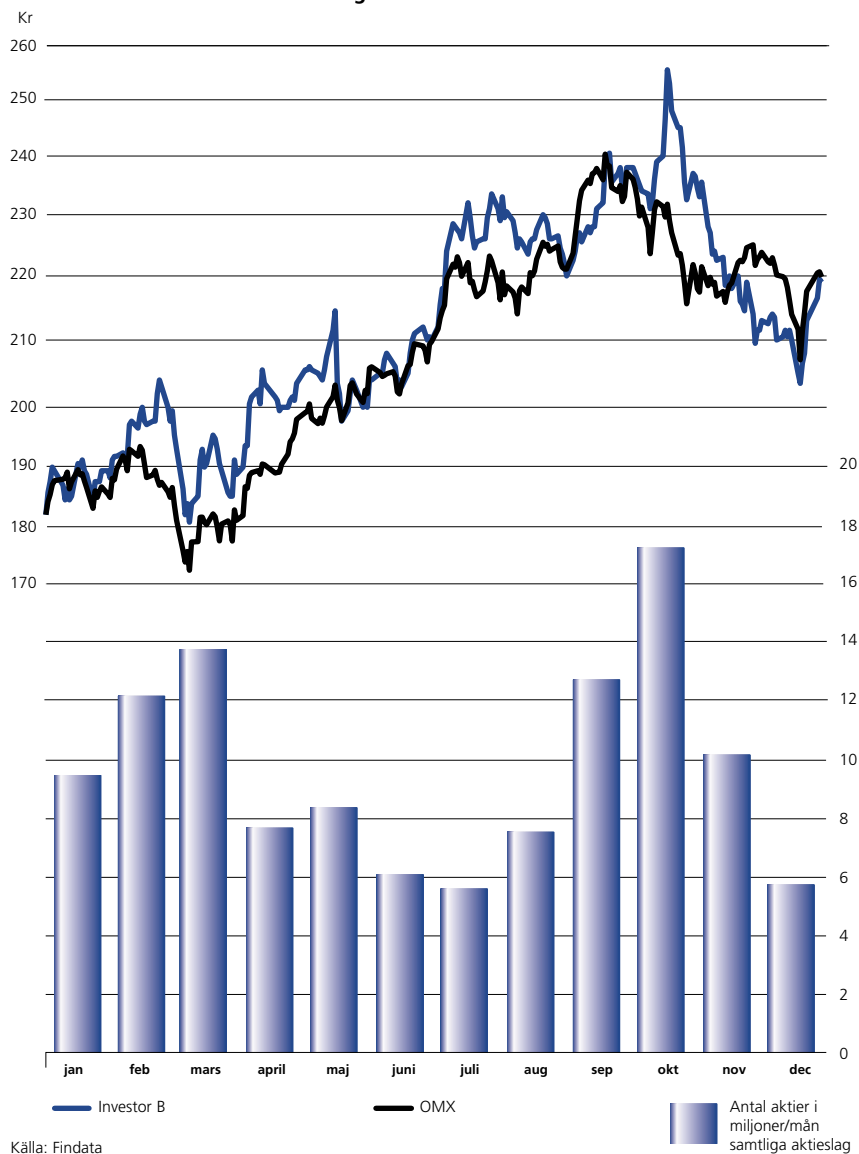
OM-OPTIONEN

Intresset för den på OM noterade Investoroptionen är fortsatt stort. Under 1995 omsattes i genomsnitt 2.040 optionskontrakt per dag, motsvarande 203.956 omsatta aktier per dag. Detta innebär en ökning med 34 procent från föregående år.

KURsutVECKLING OCH OMSÄTTNING

Vid utgången av 1995 uppgick Investors börsvärde till 33,9 miljarder kr. Inklusiv konvertibellån var värdet 40,8 miljarder kr. Detta innebär att bolaget var det femte största på Stockholmsbörsen efter Astra, Ericsson, Volvo och ASEA. Investors andel av det totala börsvärdet motsvarade 3 procent. Detta kan jämföras med exempelvis Astra och Ericsson med andelar om 14 respektive 11 procent.

Aktiens kurstillväxt och omsättning under 1995



Källa: Findata

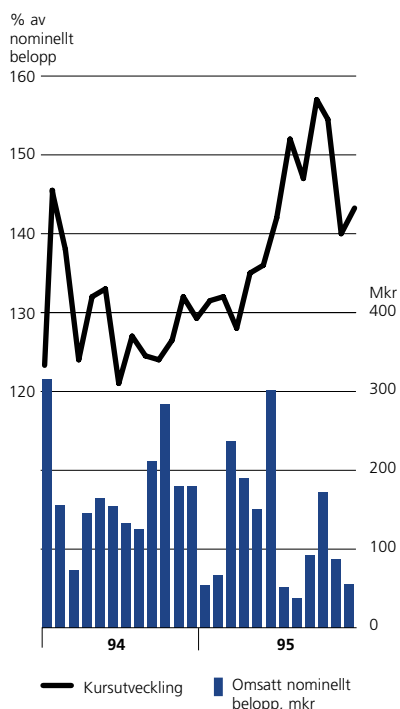
B-aktien är Investors mest omsatta aktieslag. Kursen steg från 185 kr vid ingången av 1995 till 219 kr vid årets slut, en ökning med 18 procent. Detta motsvarade utvecklingen för Affärsvärldens Generalindex samt för Stockholmsbörsens 16 mest omsatta aktier. OMX steg med 19 procent under samma period. Kursen för Investors A-aktie ökade från 184 kr till 219 kr under 1995.

Den totala omsättningen på Stockholmsbörsen fortsatte att öka under 1995 med ett nytt omsättningsrekord motsvarande nära 665 miljarder kr. Aktiehandeln har påverkats av en fortsatt stor aktivitet bland de utländska placerarna som vid årsskiftet svarade för 35 procent av omsättningen i Stockholm.

Under 1995 nettoexporterades svenska aktier till utlandet till ett värde av cirka 26 miljarder kr (justerat för affären mellan Pharmacia och Upjohn). Detta innebär en halvering i jämförelse med året innan med en låg utveckling främst under årets första månader. Aktier i Investor nettoexporterades under 1995 till ett värde av 1,5 miljarder kr.

Aktieomsättning tusental	Stockholm	Totalt Stockholm	London	Totalt London
Jan–mars				
Serie A	6.346,6		2.614,8	
Serie B	29.107,3	35.453,9	10.272,1	12.886,9
April–juni				
Serie A	3.019,5		954,1	
Serie B	19.082,5	22.102,0	6.207,1	7.161,3
Juli–sept				
Serie A	3.465,2		704,8	
Serie B	21.979,1	25.444,3	11.757,1	12.461,9
Okt–dec				
Serie A	4.583,5		114,4	
Serie B	28.673,0	33.256,4	17.800,2	17.914,6
Totalt		116.256,7		50.424,8

Konvertibelns kursutveckling och omsättning



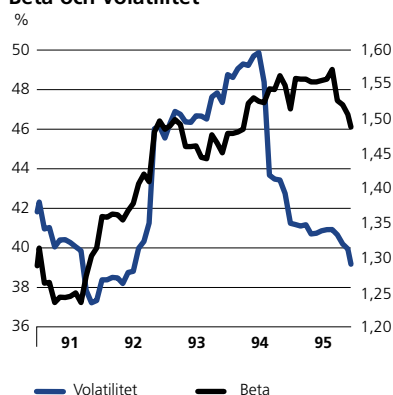
Källa: Findata

På börsen minskade totalt sett omsättningshastigheten från 69 till 61 procent. Samtidigt uppgick omsättningshastigheten i Investors båda aktieslag till 75 procent och Investoraktien var den sjätte mest omsatta på Stockholmsbörsen. På SEAQ International i London var Investors omsättningshastighet 32 procent. Motsvarande siffror för 1994 var 91 procent i Stockholm respektive 36 procent i London.

Handeln i B-aktien dominerar med en omsättningshastighet på 128 procent jämfört med 22 procent för A-aktien. Motsvarande siffror på SEAQ i London var 60 respektive 6 procent.

Omsättningen i Stockholm och London för Investors båda aktieslag uppgick sammantaget till 107 procent av totalt utestående aktier under 1995.

Investors konvertibla förlagslån noterades som lägst i mars 1995 till 122,50 procent av dess nominella belopp. I oktober noterades lånet som högst med 168 procent motsvarande en direktavkastning om 4,8 procent. Vid årets utgång var kursen 143,25 procent och detta motsvarade en direktavkastning om 5,6 procent. Under 1995 omsattes cirka 27 procent av lånet, nominellt cirka 1,5 miljarder kr, på Stockholms Fondbörs.

Beta och volatilitet

48-månaders förändring mätt mot OMX

Källa: Findata

BETA OCH VOLATILITET

Beta-värdet anger hur mycket en aktie samvarierar med ett index, t ex OMX. Om en aktie har ett beta-värde som är större än ett, antyder detta att aktien är mer känslig för marknadssvängningar än andra aktier och om den har ett beta som är mindre än ett, antyder detta att den är mindre känslig.

Vid utgången av 1995 var beta-talet för Investor 1,5 för A- och för B-aktien. Det sammanvägda beta-värdet för Investors större innehav uppgick till 0,9. Då Astra utgör drygt 40 procent av portföljens värde får bolaget en stor vikt i det sammanvägda beta-talet. Det sammanvägda beta-talet i portföljen sänks genom det faktum att läkemedelsaktier är relativt okänsliga för konjunktursvängningar, och att de därför ofta har ett lågt beta-tal*.

Investoraktiens relativt höga beta-värde jämfört med portföljen, kan förklaras dels av Investors belåning, dels av att det helägda Scania är mer konjunkturkänsligt än börsportföljen i genomsnitt.

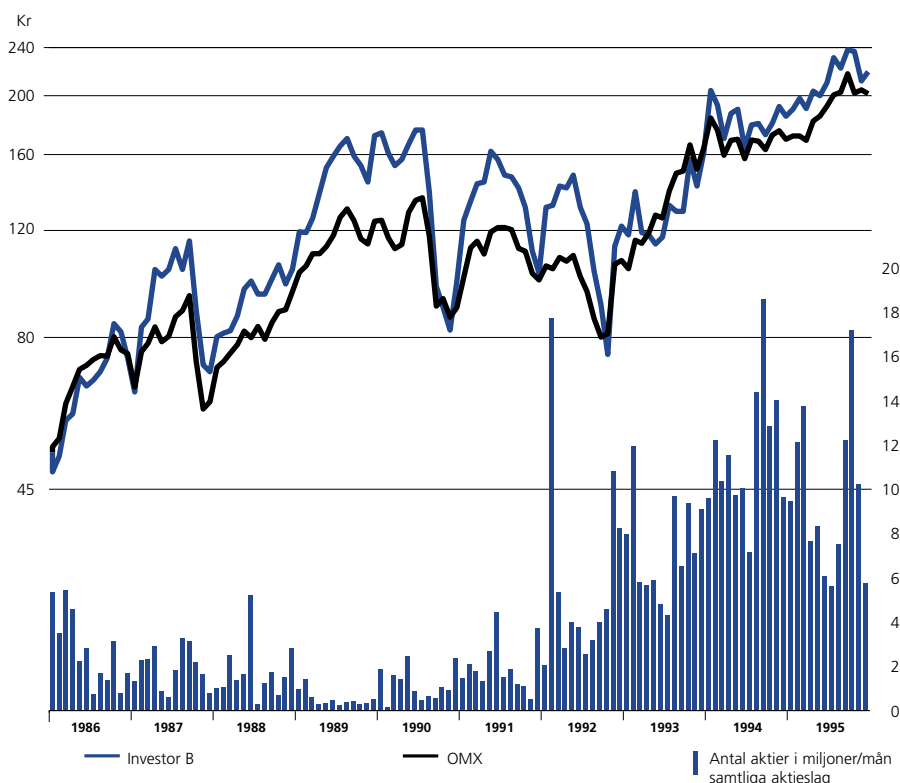
Volatiliteten mäter hur stora kursrörelser Investoraktien har haft under en viss period. Volatiliteten mäts i procent och med hjälp av standardavvikelsen på en akties kursförändring.

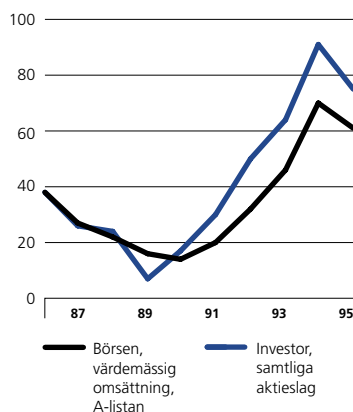
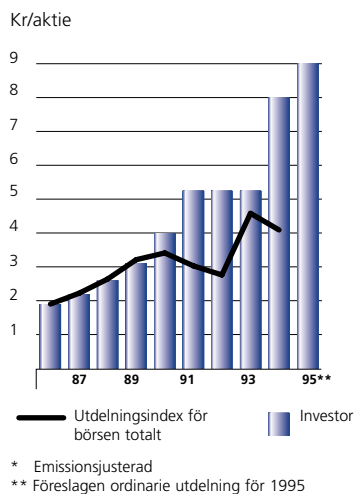
* Astras beta-tal 0,8.

KURSUMVECKLING OCH OMSÄTTNING UNDER 10 ÅR

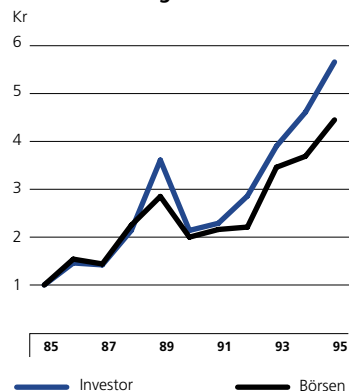
Kursen på Investors B-aktie har under den senaste tioårsperioden stigit med i genomsnitt 15,5 procent per år. OMX har under samma period ökat med i genomsnitt 14,6 procent per år.

Det växande intresset från utländska placerare under senare år har lett till

Kurstillväxt och omsättning

**Omsättningshastighet
under 10 år, %****Lämnad utdelning per aktie***

Källa: Findata

Totalavkastning

1 krona investerad i Investor 1985 har på 10 år vuxit till 5,66 kr jämfört med 4,46 kr på börsen i genomsnitt.

Källa: Findata

att omsättningen ökat generellt på Stockholms Fondbörs. Ett ökat antal emissioner och nyintroduktioner har även påverkat denna utveckling.

Under de senaste tio åren har omsättningen i Investors samtliga aktieslag ökat från 38 procent 1986 till 75 procent 1995. Ökningen har främst skett under de senaste åren då Investor tillhört de tio mest omsatta företagen på Stockholms Fondbörs.

Den mest påtagliga ökningen har skett i handeln med B-aktien, som har påverkats positivt av att andelen aktier av serie B ökat från 12 procent före förvärven av Saab-Scania, Providentia och Export-Invest till 50 procent idag. Efter full konvertering av utestående konvertibla förlagslån kommer andelen att uppgå till 61 procent.

UTDELNING

Under förutsättning av att börsintroduktionen av Scania genomförs som planerat kommer Investors styrelse att föreslå ordinarie bolagsstämman den 14 maj 1996 att, utöver ordinarie utdelning om 9,00 kronor, också fatta beslut om utdelning av en köpoption i Scania per Investoraktie samt en engångsutdelning om 20,00 kronor per Investoraktie. Under den senaste tioårsperioden har utdelningstillväxten varit drygt 18 procent per år.

Investors utdelningspolitik är att en hög andel av mottagna utdelningar från de större innehaven samt en rimlig andel av vinsten från kvarvarande helägda dotterbolag ska delas ut. Vidare bör utdelningen utvecklas jämnt över tiden.

TOTALAVKASTNING

Totalavkastningen tar hänsyn till både kursutveckling och utdelning, som återinvesteras vid årets slut. Under de senaste tio åren uppgår Investors genomsnittliga totalavkastning till 18,9 procent att jämföras med Stockholmsbörsens 16,1 procent.

Det innebär att en krona som investerades i Investor vid årsskiftet 1985/86 har vuxit till 5,66 vid slutet av 1995. På börsen har en krona vuxit till 4,46 under samma period.

AKTIE- OCH KONVERTIBELSTRUKTUR

Vid utgången av 1995 uppgick Investors aktiekapital till 3,875 mkr fördelat på 155 miljoner aktier om nominellt 25 kr.

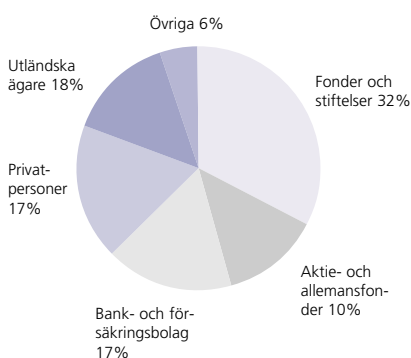
Det nominella beloppet för Investors konvertibla förlagslån uppgick vid utgången av 1995 sammantaget till 6.847 mkr. Vid full konvertering ökar antalet aktier till drygt 199 miljoner. Antalet B-aktier ökar från 77 miljoner till drygt 121 miljoner, eller från 50 procent till 61 procent av aktiekapitalet.

Aktie- och konvertibelstruktur

Aktieslag	Antal aktier	Antal röster	% av kapital	% av röster
Före konvertering				
A (1 röst)	77.922.711	77.922.711	50,3	91,0
B (1/10 röst)	77.058.129	7.705.813	49,7	9,0
Totalt	154.980.840	85.628.524	100,0	100,0
Konvertibla förlagslån*				
B (1/10 röst)	44.463.524	4.446.352		
Efter konvertering				
A (1 röst)	77.922.711	77.922.711	39,1	86,5
B (1/10 röst)	121.521.653	12.152.165	60,9	13,5
Totalt	199.444.364	90.074.876	100,0	100,0

* Lånets nominella belopp uppgår till 6.847 mkr och löper med 8,00 procents ränta fram till 21 juni 2001. Konverteringskursen är 154 kr (se dock särskilt prospekt).

Antalet aktieägare ökade under året med 15 procent och uppgick vid utgången av 1995 till 56.650. Ägarbilden karaktäriseras av ett koncentrerat ägande där de 15 största ägarna svarar för 57 procent av kapitalet och 72 procent av rösterna. Samtidigt äger 76 procent av antalet aktieägare endast drygt 4 procent av aktiekapitalet.

Investors ägarfördelning
 % av kapital
**Aktieägarstatistik enligt VPC 1995-12-31***

Storleksklass		Antal aktieägare	Totalt antal aktier i % av aktiekapitalet
1-	500	43.129	4,6
501-	5.000	12.228	11,4
5.001-	10.000	621	2,9
10.001-	20.000	290	2,7
20.001-	50.000	184	3,8
50.001-	100.000	82	3,9
100.001-	500.000	81	12,6
500.001-	1.000.000	13	6,1
1.000.001-	2.000.000	11	10,1
2.000.001-		10	41,9
		56.650	100,0

*Direkt och förvaltarregistrerade.

Ägarbilden återspeglar den utveckling som successivt skett på Stockholmsbörsen med en hög andel institutionellt ägande. 83 procent av aktierna i Investor ägs av institutionella placerare (cirka 5.300 st). Många av dessa företräder dock privatpersoner som investerar i exempelvis aktiefonder.

Den enskilt största ägaren är Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse med 37,1 procent av rösterna och 20,5 procent av kapitalet. De tre olika Wallenbergstiftelser som finns med bland de största ägarna i Investor representerar tillsammans cirka 40 procent av rösterna och 23 procent av kapitalet.

I mars 1995 tillkom Mutual Series Fund Inc. som ny stor utländsk ägare. Fonden har därefter kontinuerligt ökat sitt innehav med den enskilt största ökningen under oktober. Den är nu tredje största ägaren sorterat efter röster och den näst största ägaren kapitalmässigt.

Det utländska ägandet har till följd av detta fortsatt att öka under 1995 och

uppgick vid utgången av året till 18 procent av kapitalet och 10 procent av rösterna. På Stockholmsbörsen ägdes drygt 31 procent av aktierna av utlänningar. De utländska ägarna i Investor äger främst B-aktier, motsvarande nästan 30 procent av det totala antalet (före full konvertering). Den största andelen utländska ägare återfinns i USA, Storbritannien, Luxemburg, Schweiz, Tyskland och Belgien.

De röstmässigt största utländska ägarna är Mutual Series Fund Inc. och SBC Warburg.

Nordbankens värdepappersfonder minskade sitt innehav under andra halvåret 1995.

**Investors femton största aktieägare
sorterade efter röstandel**

1995-12-31*

	% av röster	% av kapital
Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse	37,1	20,5
Nordbankens värdepappersfonder	8,1	4,5
Mutual Series Fund Inc.	4,9	7,1
S-E-Bankens värdepappersfonder	3,4	2,3
EB-Stiftelsen	2,9	1,8
SPP	2,8	3,7
Femte AP-fonden	2,6	1,4
Marianne och Marcus Wallenbergs Stiftelse	2,0	1,1
Trygg-Hansa	1,9	1,2
Skandia	1,4	2,7
Marcus och Amalia Wallenbergs Minnesfond	1,3	1,3
Folksam inkl. AMF-s	1,1	2,5
AMF-p	1,1	3,9
SBC Warburg	0,9	1,6
Handelsbankens värdepappersfonder	0,6	1,7
Totalt	72,1	57,3

* Direkt- och förvaltarregistrerade.
Före konvertering av utestående konvertibler.

AKTIEKAPITALET UTVECKLING OCH STRUKTUR 1975-1995

År	Aktiekapital, mkr	Konvertibla förlagslån, mkr	Antal aktier		Antal aktier efter full konvertering	Nominellt belopp, kr	Emissions- villkor
1975	180		Bu	2.880.006			N 1:4 à 50 kr F 1:4
			Fr	719.994			
			S:a	3.600.000			
1979	270		Bu	4.320.009			F 1:2
			Fr	1.079.991			
			S:a	5.400.000			
1982	405		Bu	12.960.026		25	F 1:2 + split 2:1
			Fr	3.239.974			
			S:a	16.200.000			
1984	810		A Bu	23.004.001			F 1:1 (3A+1B Fr på 4 gamla)
			A Fr	5.345.999			
			B Fr	4.050.000 ¹⁾			
			S:a	32.400.000			
1990	2.025		A Bu	57.510.003			F 3:2 (3A:2A, 3B:2B)
			A Fr	13.364.997			
			B Fr	10.125.000			
			S:a	81.000.000			
1991		3.564 ²⁾	A Bu	59.886.758 ³⁾			
			A Fr	10.988.242			
			B Fr	10.125.000			
			S:a	81.000.000			
1992	3.434 ⁴⁾	6.855 ⁵⁾	A Bu	59.886.758	A Bu	59.886.758	
			A Fr	10.988.242	A Fr	10.988.242	
			B Fr	66.478.396	B Fr	110.993.390	
			S:a	137.353.396	S:a	181.868.390	
1994	3.874 ⁶⁾	6.850	A	77.922.711	A	77.922.711	N: Nyemission F: Fond- emission
			B	77.039.669	B	121.521.653	
			S:a	154.962.380	S:a	199.444.364	
1995	3.875	6.847	A	77.922.711	A	77.922.711	
			B	77.058.129 ⁷⁾	B	121.521.653	
			S:a	154.980.840	S:a	199.444.364	

1) B-aktien introducerades år 1984.

2) I samband med förvärvet av Saab-Scania.

3) I samband med förvärvet av Saab-Scania omvandlades 2.376.755 fria aktier av serie A till bundna aktier av serie A.

4) Ökning av aktiekapitalet med nom 1.409 mkr i samband med förvärvet av Förvaltnings AB Providentia genom en riktad nyemission av 56.353.396 B fr.

5) Ökning av konvertibelt förlagslån med nom 3.291 mkr i samband med förvärvet av Förvaltnings AB Providentia.

6) Ökning av aktiekapitalet med nom 439 mkr i samband med förvärvet av Export-Invest genom en riktad nyemission om 7.047.711 A-aktier och 10.528.263 B-aktier samt med nom 1 mkr genom konvertering av förlagslån.

7) Ökning med 18.460 st B-aktier genom konvertering.

TIO ÅR I SAMMANDRAG *

INVESTORKONCERNEN

Mkr	1986	1987	1988	1989	1990	Pro forma 1991	1992	1993	1994	1995	Årlig genom- snittlig tillväxt 5/10 år, %
Mottagna utdelningar ¹⁾	162	210	249	285	390	666	546	390	427	656	
Portföljens direktavkastning ¹⁾	1,8%	2,5%	2,4%	1,6%	2,5%	3,3%	2,3%	1,4%	1,4%	1,7%	
Lämnad ordinarie utdelning	162	194	227	275	348	721 ²⁾	721	721	1.240	1.795 ³⁾	
Försäljningar ¹⁾	487	1.420	1.817	394	560	5.898	5.289	4.178	986	–	
Reavinster, netto ¹⁾	186	864	1.068	232	450	2.517	2.271	1.408	608	–	
Omsättningsandel i %	8%	17%	16%	3%	3%	19%	21%	16%	3%	–	
Köp och nyteckningar ¹⁾	978	2.050	400	1.959	3.782	808	482	246	2.223	1.429	
Resultat efter finansnetto	324	958	1.210	464	419	2.165	1.482	410	2.972	4.660	
Marknadsvärderade portföljen ¹⁾	9.162	8.492	10.550	17.397	15.900	20.411 ⁴⁾	23.238	27.964	30.457	37.817	
Portföljens värdeutveckling i % ¹⁾	56%	-14%	45%	47%	-25%	14% ⁴⁾	26% ⁴⁾	41%	4%	20%	
AFGX förändring i %	51%	-8%	52%	24%	-31%	5%	-1%	54%	5%	18%	
OMX förändring i %	45%	-17%	52%	31%	-28%	11%	8%	53%	3%	19%	
Portföljens totalavkastning i % ¹⁾	59%	-12%	48%	49%	-23%	6%	45%	43%	6%	23%	
Övervärde portföljen ¹⁾	6.176	3.972	6.377	11.426	6.259	7.638	10.367	17.617	18.265	24.605	
Substansvärde	9.942	8.693	12.866	18.872	11.280	26.430	30.122	37.493	43.493	51.225	
Soliditet	69%	63%	74%	77%	52%	42%	47%	55%	58%	59%	
Andelen riskbärande kapital	70%	63%	74%	77%	52%	48%	52%	58%	60%	61%	
<i>Balansräkning i sammandrag</i>											
– Likvida placeringar	31	21	29	5	2	14.205	10.410	8.292	6.064	5.863	
– Övriga tillgångar	5.379	6.445	6.146	6.748	10.650	55.695	53.205	51.020	56.912	62.559	
– Skulder inkl. minoritetsandel	2.780	3.036	1.758	2.093	7.307	51.108	43.860	39.436	37.681	41.901	
– Konvertibla förlagslån						6.356	6.619	6.816	6.829	6.768	
– Eget kapital	2.630	3.430	4.417	4.660	3.345	12.436	13.136	13.060	18.466	19.753	
Balansomslutning, bokfört värde	5.410	6.466	6.175	6.753	10.652	69.900	63.615	59.312	62.976	68.422	
Balansomslutning, marknadsvärde	12.722	11.729	14.624	20.965	18.587	77.538	73.982	76.929	81.174	93.126	
Antal anställda	29	34	40	1 ⁵⁾	1 ⁵⁾	30.656	29.690	27.372	27.503	29.406	
Antal aktier i miljoner ^{6) 7)}	87,8	87,8	87,8	87,8	87,8	181,9	181,9	181,9	199,4	199,4	
Eget kapital per aktie, kr ⁶⁾	30	39	50	53	38	68	72	72	93	99	
Substansvärde per aktie, kr ⁶⁾	113	99	147	215	128	145 ⁷⁾	166 ⁷⁾	206 ⁷⁾	218 ⁷⁾	257 ⁷⁾	15%/13%
Börskurs den 31 december, kr ^{6) 8)}	74	70	104	172	99	102	122	161	185	219	17%/15%
Lämnad ordinarie utdelning per aktie, kr ⁶⁾	1,90	2,20	2,60	3,10	4,00	5,25 ²⁾	5,25	5,25	8,00	9,00 ³⁾	18%/18%
Direktavkastning i %	2,6%	3,1%	2,5%	1,8%	4,0%	5,1%	4,3%	3,3%	4,3%	4,1%	

* Definitioner se sid 81.

1) Svenska börsaktier större innehav.

2) Faktisk lämnad utdelning.

3) Föreslagen ordinarie utdelning 9,00 kr/aktie eller – under antagande av full konvertering till aktier av samtliga utelöpande konvertibla förlagsbevis – totalt högst 1.795 mkr. Härtill kommer en föreslagen engångsutdelning om 20,00 kr/aktie eller totalt högst 3.989 mkr.

4) Exklusive Scania.

5) Avser verkställande direktören i moderbolaget. Mot ersättning uppdrogs åt bolag inom Patriciakoncernen att utföra erforderliga administrativa tjänster.

6) Justerat för emissioner.

7) Efter full konvertering.

8) Avser B fria-aktien.

SUBSTANSVÄRDE*

Investorkoncernens substansvärde kan beräknas genom att värdera tillgångarna till marknadsvärde med avdrag för rörelseskulder och finansiella skulder. Alternativt kan substansvärdet beräknas från den marknadsvärderade balansräkningen genom att till redovisat eget kapital lägga tillgångarnas övervärde samt de konvertibla förlagslånen.

För aktier och andelar finns fortlöpande noterade marknadspriser, vilket ger en enkel beräkning av marknadsvärdet för dessa tillgångar. För delar av den övriga verksamheten samt framför allt Scania och Saab, är det väsentligt svårare att objektivet fastställa ett marknadsvärde. Av praktiska skäl värderas därför tillgångar och skulder för dessa verksamheter till sitt bokförda värde utan hänsyn till att marknadsvärdet på dessa tillgångar kan vara högre. Substansvärdet för hela Investorkoncernen kan med denna beräkningsprincip komma att avvika från en ren och objektiv marknadsvärdering.

	31/12 1995		31/12 1994	
	Kr/aktie**	Mkr	Kr/aktie**	Mkr
Astra	82	16.299	59	11.808
Incentive	27	5.370	24	4.735
STORA	21	4.113	22	4.435
Ericsson	18	3.597	10	1.980
Atlas Copco	13	2.647	13	2.465
SKF	9	1.877	10	2.044
SILA	8	1.540	4	700
Andra större innehav	12	2.374	11	2.290
Övriga innehav och aktie/derivathandel	22	4.422	16	3.093
Summa	212	42.239	169	33.550
Saab Automobile 50% ¹⁾	15	2.996	15	2.996
Scania AB ²⁾	41	8.096	31	6.096
Saab AB ³⁾	30	5.924	29	5.754
GHH Grand Hôtel Holdings	4	850	4	867
Mark och fastigheter ⁴⁾	4	713	4	721
Övriga nettotillgångar	0	-55	0	-13
Summa investeringar	306	60.763	251	49.971
Koncernmässig goodwill	17	3.435	18	3.654
Extern nettoupplåning exkl. Scania och Saab ⁵⁾	-51	-10.111	-51	-10.132
Internelimineringar				
Internfordran på Scania	34	6.833	52	10.299
Internskuld till Saab	-48	-9.583	-51	-10.099
Övriga internelimineringar	-1	-112	-1	-200
Totalt substansvärde	257	51.225	218	43.493

* Marknadsvärderad balansräkning för 1995 respektive 1994 återfinns på sid 58.

** Antal aktier efter full konvertering uppgår till 199,4 miljoner

1) Bokfört värde eget kapital + subordinerat lån

2) Bokfört eget kapital + förlagslån 1994

3) Bokfört eget kapital

4) Bokfört värde

5) Inkl. upplupen ränta

Avstämning

Bokfört värde i Saab-Scania rörelsen enligt 1994 års uppställning av substansvärdet

17.534

Tillkommer:

Likvida placeringar inkl. interna fordringar

15.468

Finansbolagens nettotillgångar

830

Övriga justeringsposter

685

Avgår:

Lån Scania och Saab enligt balansräkning

-13.253

Ej upparbetade förskott

-2.764

Goodwill

-3.654

Summa bokfört värde av Saab Automobile, Scania och Saab

14.846

Fördelat enligt ovan: Saab Automobile
Scania
Saab

2.996

6.096

5.754

14.846

INVESTERINGSVERKSAMHETEN

INVESTERINGSVERKSAMHETEN omfattar Investors större innehav, övriga investeringar samt tradingaktiviteter.

STÖRRE INNEHAV

De större innehaven består av investeringar i ett antal av Sveriges största, mest framgångsrika och mest internationellt verksamma företag. Det totala marknadsvärdet av dessa investeringar uppgick den 31 december 1995 till 37,8 miljarder kr. Justerat för nettoförändringar ökade portföljens värde med 20 procent från årsslutet 1994. Under samma period ökade OMX med 19 procent.

De 13 bolagens samlade börsvärde är cirka 432 miljarder kr, vilket motsvarar 37 procent av hela Stockholmsbörsens värde. Tillsammans med ABB, där Investor har ett indirekt ägande via Incentive, omsatte bolagen 600 miljarder kr 1994 och hade över 535.000 anställda. I genomsnitt genererades 90 procent av omsättningen utanför Sverige och där återfanns även 76 procent av de anställda.

INVESTORS STÖRRE INNEHAV (per den 31 december 1995)

Bolag	Antal aktier i tusental	Varav utlånade aktier i tusental	Börs- värde mkr	Kurs- utveckling 1995 (%)*	Andel av portföljen (%)	Röst- andel (%)**	Kapital- andel (%)**
Astra	61.512	90	16.299	+38	43,1	11,8	10,0
Incentive	18.518		5.370	+21	14,2	35,7	27,1
STORA	52.729 ¹⁾		4.113	-13	10,9	19,7	16,4
Ericsson	26.538 ¹⁾	89	3.597	+32	9,5	22,2	2,7
Atlas Copco	25.950	155	2.647	+7	7,0	20,2	14,1
SKF	14.955		1.877	+4	4,9	30,3	11,4
SILA	13.156	5	1.540	+42	4,1	20,0	18,7
S-E-Banken	13.085	69	720	+29	1,9	2,5	2,4
TV4	4.241	7	488	-30	1,3	24,2	21,2
OM Gruppen	4.795 ²⁾	14	479	+40	1,3	20,3	20,3
WM-data	1.185	100	355	+180	0,9	3,3	8,0
Electrolux	936		259	-28	0,7	45,2	1,3
Orrefors	741		73	+8	0,2	20,5	20,5
Summa			37.817		100,0		

* Mest omsatta aktieslag.

** Efter full utspädning.

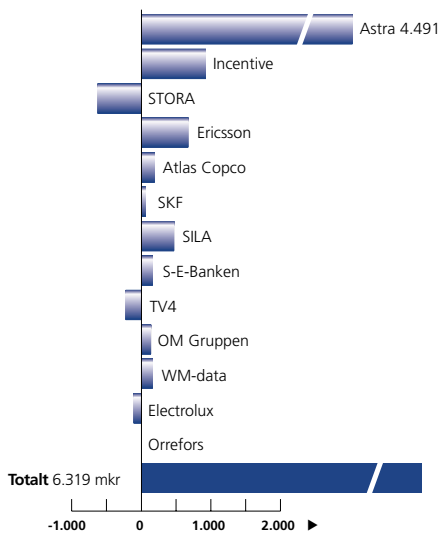
1) Justerat för split.

2) Justerat för split och fondemission.

Av de fyra största innehaven, utvecklades i synnerhet Astra och Ericsson bättre än index. Utvecklingen för Incentive var också positiv, medan STORAs aktie utvecklades sämre än index under 1995.

Under året köptes 7.177.500 Ericsson-aktier för 880 mkr genom nyteckning och köp. I juni köptes 3.968.800 SILA-aktier för 349 mkr.

WM-data, ett av Nordens ledande datakonsultföretag, lades till de större innehaven under 1995. Under året köptes 1.184.600 WM-data-aktier för 200

Portföljens värdeutveckling

Diagrammet visar hur mycket varje innehav har bidragit till portföljens värdeutveckling under året.

Årlig genomsnittlig totalavkastning

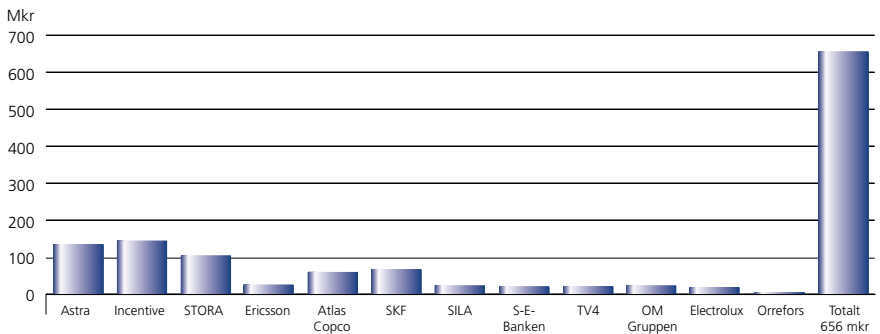
för de senaste 10 åren, att jämföras med Investor och börsen totalt, %.



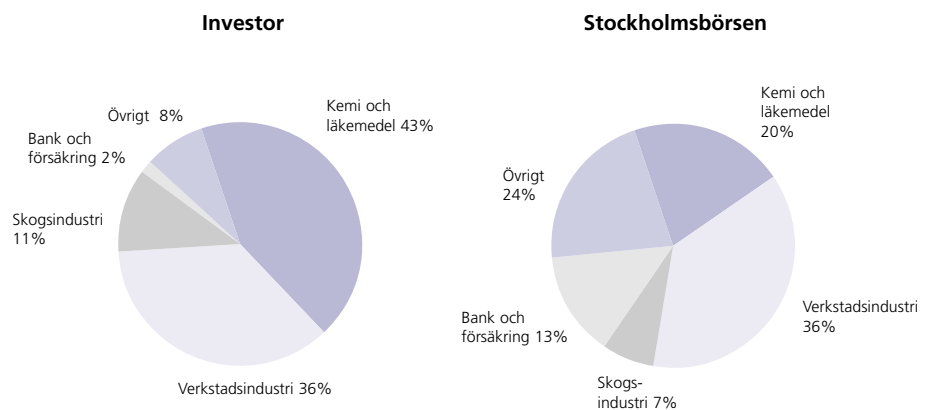
Källa: Findata

mkr. Från årsslutet t o m mars förvärvades ytterligare 827,500 aktier för 254 mkr. Investors totala innehav i WM-data uppgår därmed till 2.012.100 B-aktier, vilket motsvarar 13,6 procent av kapitalet och 5,5 procent av rösterna.

Nedanstående diagram visar hur mycket de större innehaven bidragit till Investors mottagna utdelningar. 1995 uppgick mottagna utdelningar till 656 (427) mkr.

Mottagna utdelningar 1995**BRANSCHFÖRDELNING**

Nedan visas den branschvisa fördelningen av Investors större innehav och motsvarande för Stockholmsbörsen som helhet. Investors portfölj är koncentrerad till verkstad (inklusive telekommunikation), läkemedel och skog, vilka sammantaget svarar för 90 procent av portföljens värde. Motsvarande siffra för börsen är 63 procent. Investor har en större exponering i läkemedel, via Astra, och skog, via STORA, än börsen som helhet.



Källa: Findata och Stockholms Fondbörs

ASTRA

Ordförande: Bo Berggren

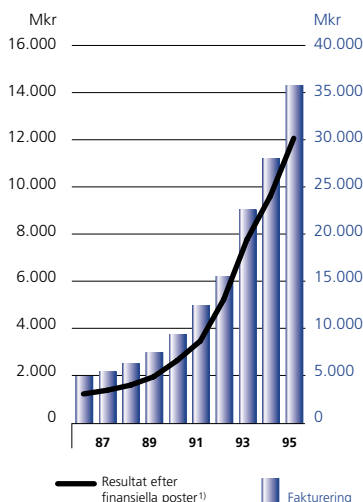
VD och koncernchef: Håkan Mogren

I SNART ETT DECENNIUM har Astra behållit sin position som ett av världens snabbast växande läkemedelsföretag, till stora delar tack vare styrkan i företagets avancerade forskning. Verksamheten är för närvarande uppdelad på sju produktgrupper, av vilka de största är mage/tarm, andningsvägar, hjärta/kärl och lokalbedövning.

Astra har ingått i Investors portfölj sedan börsintroduktionen 1955. Genom åren har Investor ökat sitt innehav. Sedan 1990 har Astra varit Investors största innehav, samtidigt som företagets vinster stigit till rekordnivåer.

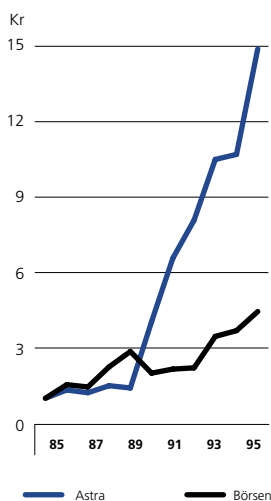
Astra-aktien är noterad på börserna i Stockholm och London. Under 1995 var Astra den näst mest omsatta aktien på Stockholmsbörsen, med en omsättningshastighet på 59 procent. Vid årsslutet hade företaget ett marknadsvärde på 163 miljarder kr, motsvarande 14,3 procent av Stockholmsbörsens totala värde.

Fakturering och resultat



¹⁾ Efter avdrag för minoritetens andel i resultatet
Källa: Årsredovisning 1994, bokslutskommuniké 1995

Totalavkastning



Källa: Findata

1995 I KORTHET

- Astras fokusering på FoU blev än mer uttalad genom det i maj slutförda förvärvet av strategisk forskningsverksamhet från det brittiska läkemedelsföretaget Fisons. Förvärvet på 2,4 miljarder kr omfattar anläggningar i USA och Storbritannien med forskning inriktad på sjukdomar i andningsvägarna, hjärt/kärlsjukdomar samt centrala nervsystemets sjukdomar.
- Mot slutet av året lämnade Astra in en ansökan för registrering av astmamedlet Pulmicort Turbuhaler i Japan, en marknad med stor försäljningspotential.
- Astra etablerade en självständig forskningsenhet i Boston, USA, för forskning kring infektionssjukdomar.
- Magsårsmidlet Losec, Astras största enskilda produkt, godkändes av den amerikanska registreringsmyndigheten FDA för utvidgad användning i USA, där medlet marknadsförs av Astra Merck Inc., ett företag som samägs av Astra och Merck, ett av världens största läkemedelsföretag. Enligt en analys, som publicerades i slutet av året av en ledande investmentbank, kan Losec bli världens bäst säljande läkemedel år 2000.
- Avtal om forskningssamarbete har träffats med fyra amerikanska företag: med Cyto Therapeutics för utveckling av nya behandlingsmetoder mot kronisk smärta, med Centaur Pharmaceuticals om nya läkemedel mot Alzheimers sjukdom och stroke, med Genome Therapeutics för utveckling av nya behandlingsmetoder mot den bakterie som är en av orsakerna bakom uppkomsten av magsår samt med Millennium Pharmaceuticals om de genetiska faktorer som bidrar till astma.

NYCKELTAL

	1993	1994	1995
Fakturering, mkr	22.600	28.030	35.800
Resultat efter finansiella poster, mkr ¹⁾	7.818	9.616	12.061
Utdelning, kr per aktie	1,60	2,25	3,00 ²⁾

¹⁾ Efter avdrag för minoritetens andel i resultatet
²⁾ Föreslagen

Källa: Årsredovisning 1994, bokslutskommuniké 1995

INCENTIVE

Ordförande: Anders Scharp

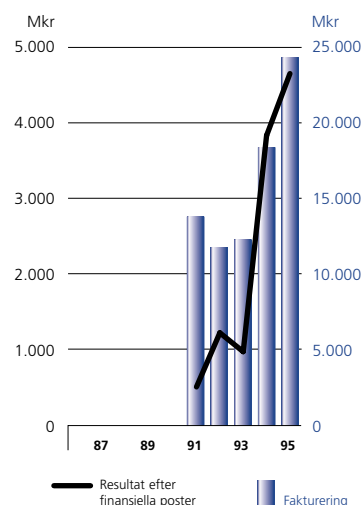
VD: Mikael Lilius

INCENTIVE ÄR EN INTERNATIONELL industrikoncern med fem affärsområden: Medicinsk Teknik, Transport, Miljö, Materialhantering och Kraft. På senare år har en serie avyttringar koncentrerat verksamheten till ett mindre antal kärnområden där teknik spelar en nyckelroll och tillväxtutsikterna är goda. Incentive är dessutom en stor aktieägare i Electrolux och ASEA.

Incentives historia sträcker sig tillbaka till det tidiga 1960-talet när företaget bildades på initiativ av Marcus Wallenberg. Efter en kort tid under ASEAs ägarskap, börsnoterades Incentive åter 1991. Investor, som har behållit sina band med Incentive genom åren, är för närvarande största aktieägare i företaget.

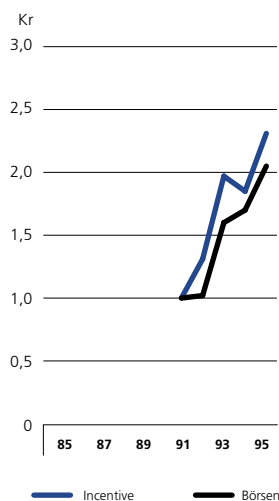
Incentive-aktien är noterad på Stockholmsbörsen. Under 1995 steg aktiekursen med 21 procent och aktier för 4,9 miljarder kr omsattes. Vid årsslutet hade Incentive ett marknadsvärde på 19,8 miljarder kr.

Fakturerings och resultat



Källa: Årsredovisning 1994, bokslutskommuniké 1995

Totalavkastning



Källa: Findata

1995 I KORTHET

- Den 2 januari 1996 tillkännagav företaget ett bud om att köpa de utestående aktier som det inte redan äger i medicinteknikföretaget Gambro, ett högteknologiskt företag specialiserat på njurvårdsprodukter.
- Ett antal icke-centrala verksamheter avyttrades under året, inklusive gummiprodukttillverkaren Skega och betongproduktföretaget Precon. Innehaven i Skåne-Gripen och SILA såldes också.
- I december fick Hägglunds Vehicle en order på över 250 mkr från det norska försvaret avseende anpassning av Leopard stridsvagnar.
- Efter årsslutet tillkännagavs att kameratillverkaren Hasselblad kommer att säljas till en internationell grupp som inkluderar företagets ledning.

ASEA/ABB

- ABBs tillkännagivna sammanslagning av sina och Daimler-Benz världsomspännande järnvägsaktiviteter godkändes av EU. Det nya sammanslagna bolaget har intäkter på 5 miljarder USD och en orderstock på 10 miljarder USD i dagsläget.
- Flera stora kontrakt tecknades under året, bl a utrustning till kärnkraftverk till ett värde av 200 miljoner USD från Sydkorea samt tunnelbanevagnar till Storstockholms Lokaltrafik, SL, för 240 miljoner USD.
- Ett kontrakt värt 300 miljoner USD tecknades för leverans av koleldade pannor till Indonesiens första stora privatägda kraftverk. En liknande order från Colombia, för Latinamerikas största icke statliga kraftverk, vanns av ett konsortium lett av ABB, med ABBs del av projektet värderad till 260 miljoner USD.
- Vid årsslutet tecknade ABB ett kontrakt värt 470 miljoner USD på en förgasningsanläggning i Italien, landets första för elproduktion från restprodukter från oljeraffinaderier.

NYCKELTAL

	1993	1994	1995
Fakturerings, mkr	12.271	18.389	24.324
Resultat efter finansiella poster, mkr	966	3.832	4.653
Utdelning, kr per aktie	7,00	8,00	9,00 ¹⁾

¹⁾ Föreslagen

Källa: Bokslutskommuniké 1995

STORA[®]

Ordförande: Bo Berggren

VD och koncernchef: Lars-Åke Helgesson

STORA ÄR ETT AV VÄRLDENS största skogsindustriföretag och en ledande tillverkare av massa, tryckpapper, förpackningspapper, kartong och finpapper.

STORA är också ett av Investors äldsta innehav och har funnits med i portföljen sedan Investor bildades 1916.

Under 1995 sjönk STORA-aktien, som är noterad på börserna i Stockholm, London och Frankfurt, med 13 procent och aktier för 17,8 miljarder kr omsattes. Vid årsslutet hade STORA ett marknadsvärde på 25 miljarder kr.

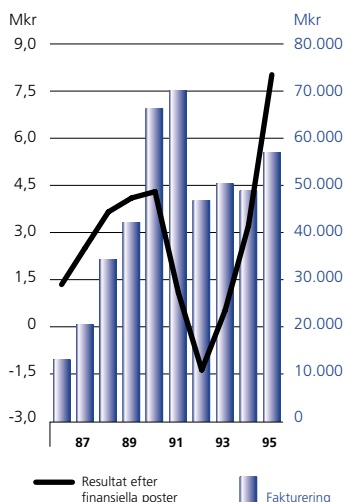
1995 I KORTHET

- I maj förvärvade STORA den utestående aktiepost på 29 procent som företaget inte redan ägde i den portugisiska massatillverkaren Celbi från det statliga företaget IRE. Köpeskillingen var cirka 500 mkr.
- I juni sålde STORA den amerikanska finpapperstillverkaren Newton Falls till Arjo Wiggins Appleton, vilket gav en realisationsvinst på omkring 200 mkr.
- Under året godkände STORAs styrelse en investering på över 3 miljarder kr i en ny kartongmaskin i Skoghall. Den nya maskinen har en årskapacitet på 320.000 ton och ska tas i drift i början av 1997. Investeringen bidrar till att stärka koncernens position som ledande tillverkare av vätskekartong, där koncernen idag har en marknadsandel på 25 procent av den europeiska marknaden och 13-14 procent av världsmarknaden.

STORA avser dessutom att investera 485 mkr i ett nytt blekeri i Skoghall för att ersätta en gammal enhet.

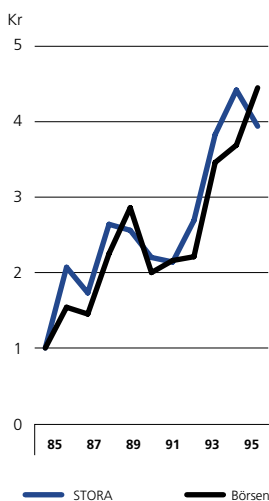
- Som en del av ett program för omstrukturering av koncernens massafabriker kommer 390 mkr att investeras i Skutskär för ombyggnad av en industriansläggning och modernisering av befintliga sodapannor.
- I december tillkännagav styrelsen ytterligare en stor investering i form av en ny maskin för tillverkning av obestruket journalpapper vid Stora Forest Industries i Nova Scotia, Kanada, till ett uppskattat värde av 3 miljarder kr. Den nya maskinen har en årskapacitet på 350.000 ton och beräknas tas i drift under första kvartalet 1998.

Fakturering och resultat



Källa: Årsredovisning 1994, bokslutskommuniké 1995

Totalavkastning



Källa: Findata

NYCKELTAL

	1993	1994	1995
Fakturering, mkr	50.435	48.894	57.106
Resultat efter finansiella poster, mkr	529	3.217	8.020
Utdelning, kr per aktie	1,30	2,00	3,75 ¹⁾

¹⁾ Föreslagen

Källa: Årsredovisning 1994, bokslutskommuniké 1995



Ordförande: Björn Svedberg

VD och koncernchef: Lars Ramqvist

TELEKOMMUNIKATIONSLEDAREN ERICSSON har vunnit erkännande över hela världen för sina avancerade system och produkter för fast och mobil telekommunikation i både allmänna och privata nät. Ericsson är också en ledande leverantör av elektroniska försvarssystem.

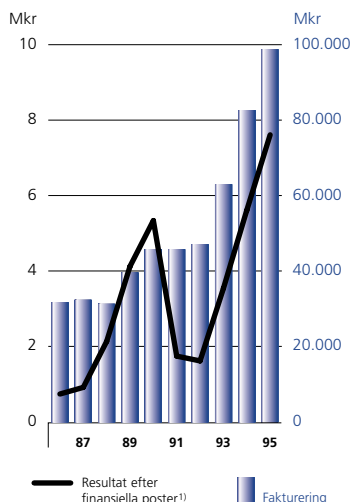
Ericsson har funnits bland Investors större innehav sedan 1960 då Investor ingick i ett konsortium som återköpte en större post Ericsson-aktier från amerikanska ITT. Under 1995 ökade Investor sitt innehav betydligt med 7.177.500 aktier genom nyteckningar och köp.

Ericsson-aktien handlas på nio börser i Europa samt via NASDAQ i USA. Under 1995 omsattes aktier för 86,7 miljarder, vilket gör Ericsson till den mest handlade aktien på Stockholmsbörsen. Vid årsslutet hade Ericsson ett marknadsvärde på 125 miljarder kr.

1995 I KORTHET

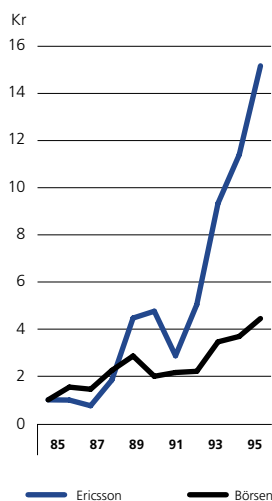
- Under 1995 fortsatte Ericssons framgångar i Kina. Företaget vann ett antal viktiga kontrakt, bland annat för installation och utbyggnad av mobiltelefonisystem i de sex provinserna Guagxi, Guangdong, Liaoning, Hunan, Shandong och Hebei. I juni tecknade Ericsson ett kontrakt för personsökningsutrustning som kommer att utgöra en del av första fasen i ett rikstäckande system och i september fick företaget ett strategiskt kontrakt omfattande 2,6 miljoner AXE-linjer från det kinesiska post- och telekommunikationsministeriet.
- I april tecknade Ericsson ett treårskontrakt med Telecom Italia för GSM-utrustning och utbyggnad av företagets GSM-nät i Italien. Kontraktets värde uppskattas till 1,5 miljarder kr.
- Ericsson tecknade också ett femårskontrakt värt 2,2 miljarder kr med Pacific Bell för leverans av radiobaserade system för persontelefoni (PCS) i västra USA samt ytterligare ett miljardkontrakt som innebär ett genombrott på marknaden för persontelefoni i Malaysia.
- Ett kontrakt för totalentreprenad tecknades med Mercury One-2-One i Storbritannien för utbyggnad av företagets mobiltelefonisystem, vilket ger Ericsson närmare 4 miljarder kr i intäkter från Mercury.
- I juni blev Tanzania den 113:e marknaden för Ericssons AXE-växlar.
- Strax före årsslutet fick Ericsson Components i uppdrag av EU att tillsammans med Electrotech Ltd och Texas Instruments tyska dotterbolag genomföra en av de största satsningar på halvledarteknik som någonsin gjorts i Europa.

Fakturerings och resultat



¹⁾ Efter avdrag för minoritetens andel i resultatet
Källa: Årsredovisning 1994, bokslutskommuniké 1995

Totalavkastning



Källa: Findata

NYCKELTAL

	1993	1994	1995
Fakturerings, mkr	62.954	82.554	98.780
Resultat efter finansiella poster, mkr ¹⁾	3.108	5.610	7.610
Utdelning, kr per aktie	1,10	1,30	1,75 ²⁾

¹⁾ Efter avdrag för minoritetens andel i resultatet
²⁾ Föreslagen

Källa: Årsredovisning 1994, bokslutskommuniké 1995

Atlas Copco

Ordförande: Peter Wallenberg

VD och koncernchef: Michael Treschow

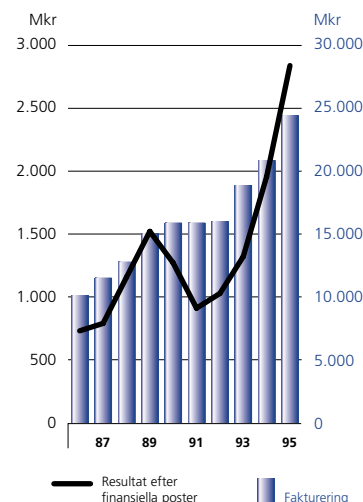
1995 VAR DET BÄSTA ÅRET i Atlas Copcos historia, med ett koncernresultat efter finansiella poster på 2.840 (1.955) mkr. Vinsten per aktie ökade med 53 procent till 9,93 kr. Förbättringen beror främst på ökade försäljningsvolymerna och högre effektivitet.

Atlas Copco-gruppen bedriver verksamhet över hela världen och erbjuder ett brett sortiment med produktivitetsförbättrande produkter och tjänster. Verksamheten är uppdelad i tre affärsområden: Kompressorteknik, Anläggnings- och gruvteknik samt Industriteknik.

Atlas Copco har funnits med i portföljen sedan Investor bildades 1916.

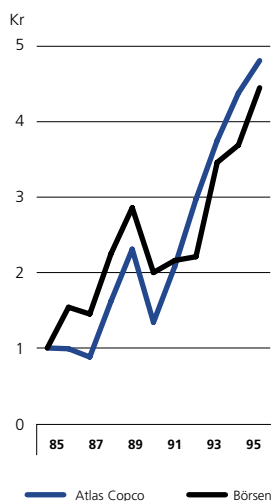
Under 1995 ökade kursen på Atlas Copco-aktien, som är noterad på Stockholmsbörsen och på börserna i London, Düsseldorf, Frankfurt och Hamburg, med 7 procent och aktier för 10,8 miljarder kr omsattes. Vid årsslutet hade företaget ett marknadsvärde på 18,6 miljarder kr.

Fakturerings och resultat



Källa: Årsredovisning 1994, bokslutskommuniké 1995

Totalavkastning



Källa: Findata

1995 I KORTHET

- Under 1995 förvärvades det amerikanska företaget Milwaukee, en ledande tillverkare av elverktyg för yrkesbruk. Förvärvet ger Atlas Copco en stark ställning på den växande världsmarknaden för elverktyg och mer än fördubblar koncernens totala försäljning av handhållna elverktyg till över 5 miljarder kr.
- Inom samma område etablerades ett samriskföretag i Kina, Atlas Copco Changchun Electric Power Tools, för lokal tillverkning av elverktyg.
- Atlas Copco förvärvade även det schweiziska företaget Socapel S.A., som är verksamt inom området intelligenta styr- och drivsystem för industrimaskiner. Socapel är ett ledande företag på detta område.
- Utöver tillväxt genom förvärv har Atlas Copco även fortsatt att växa organiskt genom att upprätthålla en konsekvent fokusering på nya produkter, applikationer och marknader. Under året startades verksamhet i MyanMar (tidigare Burma), den 72:a marknaden för gruppen. Atlas Copco lanserade även nya oljefria kompressorer och centrifugalkompressorer, borrar, demoleringsverktyg och industriverktyg.
- I december träffades en principöverenskommelse om att sälja VOAC Hydraulics till det amerikanska företaget Parker Hannifin. VOAC Hydraulics har varit ett dotterbolag till holdingbolaget AVC Intressenter, som ägs gemensamt av Atlas Copco och Volvo Aero Corporation. Försäljningen slutfördes i februari 1996.

NYCKELTAL

	1993	1994	1995
Fakturering, mkr	18.906	20.914	24.454
Resultat efter finansiella poster, mkr	1.320	1.955	2.840
Utdelning, kr per aktie	1,80	2,30	3,00 ¹⁾

¹⁾ Föreslagen

Källa: Årsredovisning 1994, bokslutskommuniké 1995

SKF

Ordförande: Anders Scharp

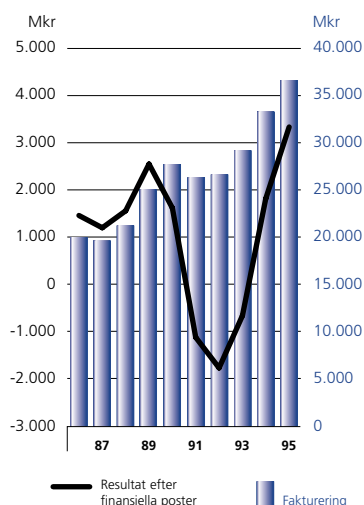
VD och koncernchef: Peter Augustsson

AVANCERAD TEKNOLOGI HAR GJORT SKF till världsledare inom rullningslagerbranschen och leverantör till världens främsta tillverkningsföretag. Utöver rullningslager omfattar företagets sortiment även tätningar och specialprodukter. Företagets dotterbolag Ovako Steel tillverkar specialstål.

SKF är ett av Investors ursprungliga innehav och har således funnits med i portföljen sedan 1916.

SKF-aktien handlas på börserna i Stockholm, London, Paris, Genève, Basel, Zürich samt via NASDAQ i USA. Under 1995 steg aktiekursen med 4 procent och aktier för 12,4 miljarder kr omsattes. Vid årsslutet hade SKF ett marknadsvärde på 14,3 miljarder kr.

Fakturerings och resultat



Källa: Årsredovisning 1994, bokslutskommuniké 1995

1995 I KORTHET

- Under 1995 introducerade SKF en helt ny typ av rullningslager kallat CARB™ som sänker friktionen, klarar högre belastningar och erbjuder kunderna betydande kostnadsfördelar.
- Under året stärkte SKF sin närvaro på den asiatiska marknaden genom att tillkännage en investering på 150 mkr i en ny lagerfabrik i Korea tillsammans med planer på att studera ett utökat samarbete med Shanghai Bearing Corporation i Kina.
- Förvärvet i början av året av tyska Goetze Elastomere, numera CR Elastomere, har stärkt SKFs tätningssamhet och lett till volymökningar i både Europa och USA.

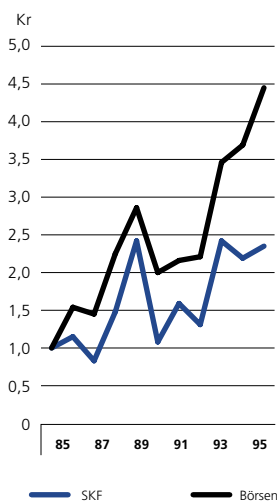
NYCKELTAL

	1993	1994	1995
Fakturerings, mkr	29.200	33.273	36.700
Resultat efter finansiella poster, mkr	-669	1.817	3.334
Utdelning, kr per aktie	0	4,25	5,25 ¹⁾

¹⁾ Föreslagen

Källa: Årsredovisning 1994, bokslutskommuniké 1995

Totalavkastning



Källa: Findata



Ordförande: Bo Berggren

VD: Christer Nilsson

SAS ÄR DET NATIONELLA flygbolaget i Danmark, Norge och Sverige, och bolaget ägs också gemensamt av dessa länder. Den svenska andelen på 3/7 innehas av SILA, vilket i sin tur ägs till 50 procent av den svenska staten. Den största enskilda aktieägaren därutöver är Investor, som också var en av de ursprungliga initiativtagarna till det svenska civilflyget under åren efter andra världskriget.

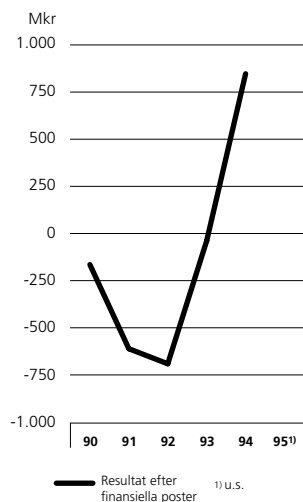
Investor ökade sitt innehav i SILA betydligt under 1995 genom köpet av knappt 4 miljoner ytterligare aktier.

SILA-aktien är noterad på Stockholmsbörsen. Under 1995 steg aktiekursen med 42 procent och aktier för 193 mkr omsattes. Vid årsslutet hade SILA ett marknadsvärde på 8,2 miljarder kr.

1995 I KORTHET

- Trots att SAS trafikvolym låg kvar på ungefär samma nivå som under 1994 blev resultatet 1995 betydligt bättre, delvis tack vare ett ökat antal affärsresenärer i EuroClass. Även totalt ökade koncernens resultat betydligt.
- Arbetsmarknadskonflikter hade en negativ effekt på 1995 års resultat. Åtgärder för att minimera risken för framtida konflikter har getts hög prioritet.
- Det samarbete som SAS International Hotels, SIH, inledde i slutet av 1994 med Radisson Hotels International har gett ett positivt bidrag till SAS resultat under 1995.

Resultat



Källa: Årsredovisning 1994

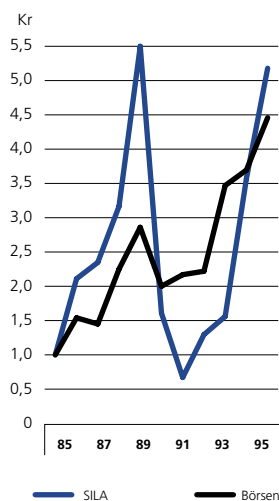
NYCKELTAL

	1993	1994	1995
Resultat efter finansiella poster, mkr	-39	847	1.134 ¹⁾
Utdelning, kr per aktie	0	2,50	u.s.

¹⁾ jan-sept

Källa: Årsredovisning 1994, delårsrapport jan-sept 1995

Totalavkastning



Källa: Findata

Skandinaviska Enskilda Banken

Ordförande: Curt G. Olsson

VD och koncernchef: Björn Svedberg

S-E-BANKEN, EN AV SKANDINAVIENS största affärsbanker, har två marknadsorienterade divisioner: S-E-Banken (privat- och företagskunder) och Enskilda (storföretag och investeringsbanksverksamhet). Underkoncernen Diligentia ansvarar för pantar som tagits över som skydd av fordringar. Koncernen driver dessutom ett omfattande filial- och kontorsnät över hela världen.

Investor har haft ett innehav i S-E-Banken sedan 1975, även om kopplingen mellan de två företagen sträcker sig mycket längre tillbaka, till 1916, när Investor bildades av banken för att förvalta dess aktieportfölj.

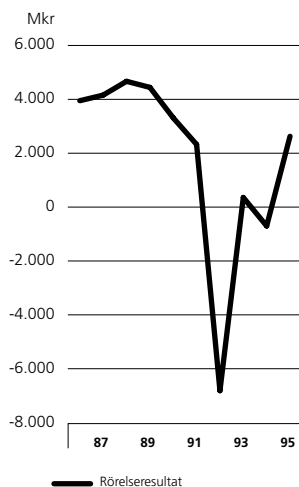
S-E-Banks-aktien är noterad på Stockholmsbörsen. Under 1995 steg aktiekursen med 29 procent och aktier för omkring 17 miljarder kr omsattes. Vid årsslutet hade S-E-Banken ett marknadsvärde på omkring 29 miljarder kr.

1995 I KORTHET

- Sjunkande obligationsräntor under 1995 var goda nyheter för Sveriges banker, inklusive Skandinaviska Enskilda Banken, vars balansräkning stärktes betydligt.
- Kreditförluster och problemkrediter minskade betydligt under året.
- Division Enskilda behöll sin position som marknadsledare inom fusioner och förvärv, aktier och värdepapper samt utländsk handel och räntor.
- På kundsidan ökade konkurrensen dramatiskt till följd av avreglering. Detta är också en av förklaringarna till varför division S-E-Banken har fortsatt att utveckla spjutspetsapplikationer inom videoteknik samt dator- och telefonbankstjänster. Trots den hårda konkurrensen behåller S-E-Banken positionen som Sveriges största kredit- och betalkortsföretag och har också behållit sin starka position inom kapitalförvaltning och andra tjänster.
- Risken för fortsatta kreditförluster som hänförs till swapkontrakt övertagna från Luxonen, ett företag som handlar med valutor och andra finansiella tillgångar, har praktiskt taget eliminerats.

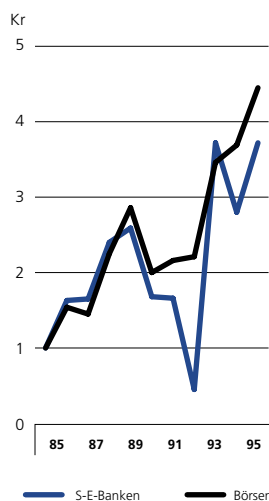
Tidigare vidtagna åtgärder har stärkt bankens kreditorganisation och under 1995 togs en ny riskövervakningsenhet i bruk.

Rörelseresultat



Källa: Årsredovisning 1994, bokslutskommuniké 1995

Totalavkastning



Källa: Findata

NYCKELTAL

	1993	1994	1995
Rörelseresultat, mkr	679	-701	2,628
Utdelning, kr per aktie	0	1,50	1,50 ¹⁾

¹⁾ Föreslagen

Källa: Årsredovisning 1994, bokslutskommuniké 1995



Ordförande: Erik Belfrage

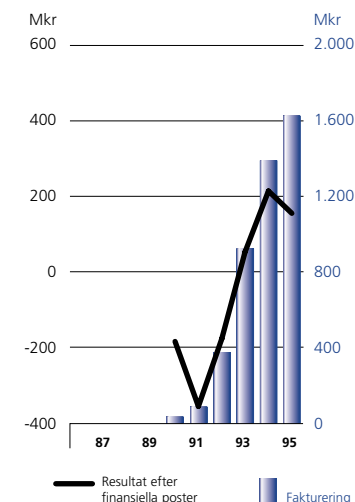
VD: Christer Forsström

UNDER SIN 80-ÅRIGA HISTORIA har Investor även investerat i innovativa nya företag, i branscher utanför företagets traditionella verksamhetssfär. TV4 är ett utmärkt exempel på detta. Hösten 1990 inledde TV4 sina sändningar som Sveriges första inhemska, reklamfinansierade TV-kanal. Mindre än fem år senare var kanalen landets populäraste TV-kanal.

Investor var en av de ursprungliga initiativtagarna till Nordisk Television, företaget som senare blev TV4. Efter introduktionen av TV4 på Stockholmsbörsen 1994, har Investor behållit ett betydande innehav i företaget som tillhör de större innehaven.

Under 1995 föll TV4-aktien, vilken handlas på Stockholmsbörsen, med 30 procent och aktier för omkring 1,6 miljarder kr omsattes. Vid årsslutet hade TV4 ett marknadsvärde på omkring 2 miljarder kr.

Fakturerings och resultat



Källa: Årsredovisning 1994, bokslutskommuniké 1995

1995 I KORTHET

- TV4 utvecklade sin programverksamhet under 1995 med nya egna produktioner samt genom att teckna avtal om sändningsoption med det brittiska TV-bolaget BRITE (Granada/London Weekend Television/Yorkshire Television/Tune Tees TV), som ger TV4 förköpsrätt under de kommande två åren till Granadas samtliga produktioner.
- Under 1995 flyttade TV4 till nya lokaler och beslöt att investera omkring 140 mkr i den mest avancerade digitala produktions- och sändningsutrustningen från den amerikanska leverantören Grass Valley Group.
- I februari 1996 träffade TV4 ett avtal med Grundy Worldwide of Australia om att producera en dramaserie i Sverige för visning fem dagar i veckan. Serien bygger på en av Grundys engelskspråkiga serier och kommer till en början att omfatta 140 halvtimmeslånga avsnitt. Den kommer att involvera ett antal skådespelare och manusförfattare, troligen i flera år. En ny studio ska byggas i en gammal fabrik i Stockholm, i ett område som ägarna hoppas ska utökas till att även omfatta andra kulturella institutioner och anläggningar.
- TV4:s sportbevakning flyttade fram sina positioner ordentligt, när kanalen träffade avtal med Sveriges Television om att köpa sändningsrättigheterna till valda delar av 1996 års olympiska sommarspel i Atlanta.

NYCKELTAL	1993	1994	1995
Fakturerings, mkr	926	1.387	1,628
Resultat efter finansiella poster, mkr	53	214	155
Utdelning, kr per aktie	0	5,00	5,00 ¹⁾

¹⁾ Föreslagen

Källa: Årsredovisning 1994, bokslutskommuniké 1995



Ordförande: Olof Stenhammar
(utsedd 12 mars 1996)

VD: Per E. Larsson
(utsedd 12 mars 1996)

OM GRUPPEN, som bildades 1985 med stöd av bl a Investor, har som affärsidé att skapa förutsättningar för effektiv hantering av finansiella risker. Det gör företaget genom att erbjuda ett unikt utbud av tjänster till både institutionella placerare och fondförvaltare.

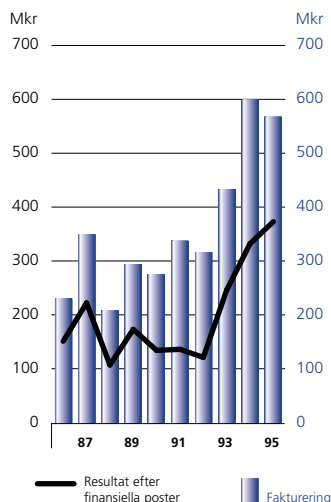
Exchange & Clearing äger och driver OM Stockholm – Europas näst största optionsbörs – samt OMLX, London Securities and Derivatives Exchange. Systems International är för närvarande världens ledande leverantör av börs- och clearingsystem. Financial Services hanterar den administrativa sidan av de finansiella transaktionerna och erbjuder även tjänster för värdepappersbelåning.

Under 1995 steg OM-aktien, vilken handlas på Stockholmsbörsen, med 40 procent och aktier för omkring 1,1 miljarder kr omsattes. Vid årsslutet hade OM Gruppen ett marknadsvärde på över 2,3 miljarder kr.

1995 I KORTHET

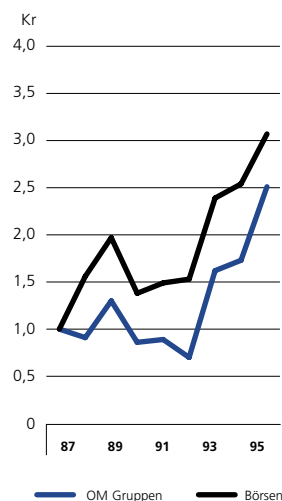
- I december träffade OM ett avtal med Oslobörsen och Norsk Opsjonssentral om en samriskverksamhet som kommer att sammanlänka de norska börserna med OM Stockholm och OMLX. Det är första gången någonsin som ett system för handel i realtid tas i bruk av oberoende börser och clearingorganisationer i olika länder. Driftstarten är planerad till hösten 1996.
- I maj tog OM initiativ till ett långsiktigt samarbete med den finska derivatbörsen Suomen Optimeklarit. Som ett första steg etablerades en clearinglänk som låter OM Stockholms medlemmar handla finska räntederivat och cleara dem genom OMs clearingtjänst.
- I slutet av året valdes OMs PowerCLICK Exchange System av Norges nya avreglerade elmarknad, Statnett Marked, för dess futurehandel. I början av 1996 slöt OM avtal också med den finska elbörsen, EL-EX, avseende administration av dess börs och clearingsystem.
- Ett viktigt genombrott uppnåddes på den asiatiska marknaden när Hong Kong Futures Exchange började handla med valutaterminer med hjälp av det under året levererade OM CLICK Exchange System.
- Som en del av företagets fortsatta expansion förvärvade OM i november Lendtech, specialiserat på förmedling och administration av aktiebelåningstransaktioner. I september förvärvade OMs dotterbolag Värdepappersadministration (VPA) Finess back-office-system och verksamhet. VPA administrerar för närvarande mer än 15 procent av transaktionsvolymerna på Stockholmsbörsen och den svenska penningmarknaden.

Fakturering och resultat



Källa: Årsredovisning 1995

Totalavkastning



Källa: Findata

NYCKELTAL

	1993	1994	1995
Fakturering, mkr	433	600	567
Resultat efter finansiella poster, mkr	246	332	373
Utdelning, kr per aktie	3,30	5,00	7,00 ¹⁾

¹⁾ Föreslagen

Källa: Årsredovisning 1995



Ordförande: Hans Mellström

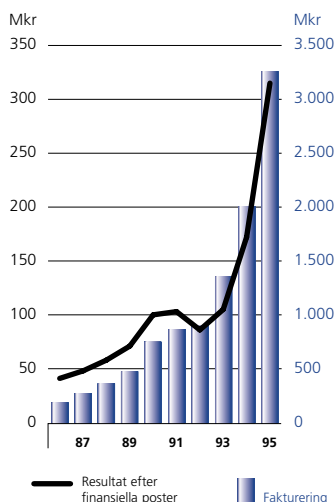
VD: Thord Wilkne

WM-DATA ÄR ETT AV Nordens ledande datakonsultföretag, specialiserat på integrerade lösningar inom informationsteknologi. Företaget specificerar och installerar hårdvarusystem, skräddarsyr mjukvarulösningar och erbjuder en rad olika datortjänster. Kunderna utgörs främst av storföretag, organisationer och myndigheter.

Investor investerade för första gången i WM-data 1994 och ökade sitt innehav betydligt under året. Investor är nu WM-datas tredje största aktieägare och räknar det snabbt växande företaget som ett av de större innehaven.

WM-data-aktien är noterad på Stockholmsbörsen. Under 1995 steg aktiekursen med 180 procent och aktier för 830 mkr omsattes. Vid årsslutet hade WM-data ett marknadsvärde på 3,7 miljarder kr.

Fakturerings och resultat



Källa: Findata

1995 I KORTHET

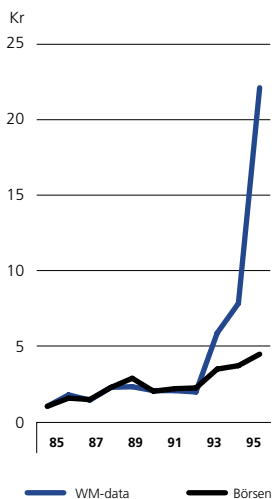
- 1995 var WM-datas bästa år någonsin. Resultatet efter finansiella poster ökade med 83 procent till rekordnivån 315 mkr, och företaget stärkte sin position som marknadsledare.
- Under året förvärvade WM-data Owell, Sveriges ledande persondatoråterförsäljare, med en årsförsäljning på omkring 1,6 miljarder kr och 550 anställda. Förvärvet kompletterar WM-datas verksamhet genom att tillföra en leverantör av arbetsstationer och tillhörande tjänster till företagets befintliga konsult- och tjänsteorganisation.
- Verksamheten expanderade också utanför Sverige genom förvärvet av Systla Oy i Finland, CRI-Mentor A/S i Danmark (från och med 1 januari 1996) samt Akademiets AS i Norge.

NYCKELTAL

	1993	1994	1995
Fakturerings, mkr	1.357	2.009	3.260
Resultat efter finansiella poster, mkr	105	172	315
Utdelning, kr per aktie	1,50	2,50	u.s.

Källa: Årsredovisning 1994, bokslutskommuniké 1995

Totalavkastning



Källa: Findata

Electrolux

Ordförande: Anders Scharp

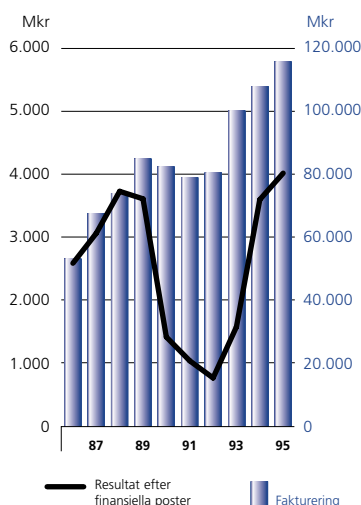
VD och koncernchef: Leif Johansson

ELECTROLUX ÄR EN AV världens ledande tillverkare av hushållsprodukter, med mer än 90 procent av försäljningen utanför Sverige. Koncernen är marknadsledare i Europa och, i egenskap av ägare till Frigidaire Company, den tredje största tillverkaren i USA. Electrolux är dessutom världens största företag inom golvvårdsprodukter, kompressorer till kyl- och frysskåp, samt absorptionskylskåp för husvagnar och hotellrum. När det gäller andra områden än hushållsprodukter är koncernen störst eller näst störst på världsmarknaderna för storköksutrustning, industriell tvättutrustning samt skogs- och trädgårdsprodukter.

Investor har haft ett innehav i Electrolux sedan mitten av 1950-talet.

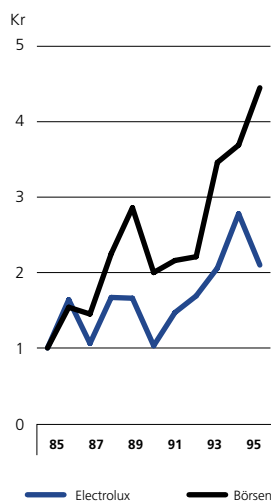
Electrolux-aktien är noterad på börserna i Stockholm, London, Genève, Paris, Zürich, Basel samt via NASDAQ i USA. Under 1995 omsattes 58,6 miljoner Electrolux-aktier på Stockholmsbörsen till ett värde av över 19,5 miljarder kr. Det motsvarade nästan 3 procent av den totala svenska börshandeln. Vid årsslutet hade Electrolux ett marknadsvärde på omkring 20 miljarder kr.

Fakturerings och resultat



Källa: Årsredovisning 1994, bokslutskommuniké 1995

Totalavkastning



Källa: Findata

1995 I KORTHET

- Under året fortsatte koncernen sin strategi att koncentrera sig på kärnområden genom att avyttra icke-strategiska verksamheter, förbättra den interna effektiviteten och höja produktiviteten. Som ett led i effektiviseringen av koncernstrukturen avyttrades verksamheten inom materialhantering, Constructor-gruppen.
- Investeringarna ökade på nya marknader med betydande resurser avdelade till att etablera Electrolux som koncernens ledande globala varumärke. Produktlanseringarna under året inkluderade en ny kylskåpsserie som är upp till 95 procent återvinningsbar och som har marknadens lägsta energiförbrukning.
- AEG Hausgeräte, en större tysk vitvarutillverkare som förvärvades 1994, fortsätter att integreras i koncernen enligt planerna och bidrog till koncernresultatet under 1995.
- Under 1995 intensifierade koncernen sin expansion på nya marknader i Östeuropa, Asien och Latinamerika. Majoritetsposter förvärvades i två vitvaruföretag i Indien, i en brasiliansk tillverkare av golvvårdsprodukter samt, i början av 1996, i Refripar, Brasiliens näst största vitvarutillverkare med en försäljning på omkring 5 miljarder kr och 5.000 anställda.
- Electrolux startade dessutom samriskverksamheter i Kina, Polen och Saudiarabien, utöver att förvärva poster i företag i Mexiko, Costa Rica och Egypten.

NYCKELTAL

	1993	1994	1995
Fakturerings, mkr	100.121	108.004	115.800
Resultat efter finansiella poster, mkr	1.250	3.595	4.016
Utdelning, kr per aktie	6,25	12,50	12,50 ¹⁾

¹⁾ Föreslagen

Källa: Årsredovisning 1994, bokslutskommuniké 1995

ORREFORS KOSTA BODA

Ordförande: Lars V. Kylberg

VD: Göran Bernhoff

ORREFORS OCH KOSTA BODA är erkända över hela världen som två av de ledande namnen inom servis-, prydnads- och konstglas. Orrefors Kosta Boda arbetar enbart med högkvalitativt modernt glas och kristall. Få andra glasbruk i världen har lika många fasta formgivare knutna till sig och få lägger ned lika mycket kraft på formgivningen av sina produkter.

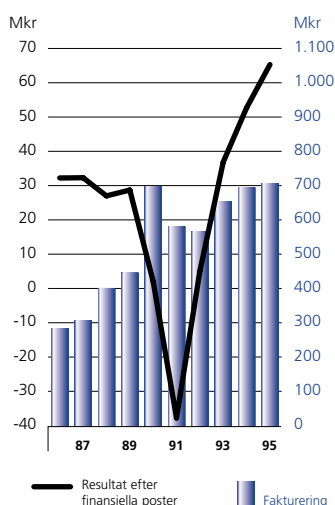
Efter Incentives utförsäljning av Orrefors Kosta Boda till aktieägarna 1994 är Investor största enskilda ägare i företaget.

Orrefors Kosta Boda-aktien är noterad på Stockholmsbörsen. Under 1995 steg aktiekursen med 8 procent och aktier för omkring 110 mkr omsattes. Vid årsslutet hade Orrefors Kosta Boda ett marknadsvärde på drygt 350 mkr.

1995 I KORTHET

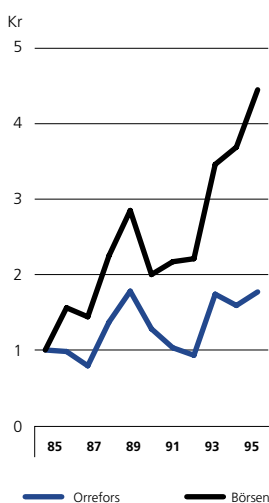
- Under 1995 ökade resultatet för fjärde året i rad, främst till följd av rationaliseringsåtgärder.
- Försäljningstillväxten var svag i Sverige, men starkare utomlands, inklusive i USA, företagets största enskilda exportmarknad. Försäljningen under varumärket Orrefors minskade med 2,5 procent, medan varumärket Kosta Boda rapporterade en genomsnittlig ökning på 5 procent.
- Ett av målen med Orrefors Kosta Bodas kvalitetsprogram uppnåddes under året när företagets samtliga driftenheter certifierades enligt kvalitetsstandarden ISO 9001.
- Marknadsföringsaktiviteterna mot konsumenterna trappades upp under 1995 med ökad annonsering i Sverige, USA och på andra marknader. Grundvalen för kampanjerna är ett antal kund- och konsumentundersökningar som genomförts både inom landet och internationellt.

Fakturering och resultat



Källa: Årsredovisning 1994, bokslutskommuniké 1995

Totalavkastning



Källa: Findata

NYCKELTAL

	1993	1994	1995
Fakturering, mkr	658	695	707
Resultat efter finansiella poster, mkr	37	53	65
Utdelning, kr per aktie	2,00	3,50	4,25 ¹⁾

¹⁾ Föreslagen

Källa: Årsredovisning 1994, bokslutskommuniké 1995

ÖVRIGA INVESTERINGAR

INVESTORS ÖVRIGA INVESTERINGAR är koncentrerade till branscher med hög och långsiktig tillväxtpotential, såsom informationsteknologi, hälsovård och service-näringar. Företagen kan vara såväl börsnoterade som privatägda, det viktiga är att det finns möjligheter att utnyttja Investors världstäckande kontaktnät.

Nya investeringar under året inkluderar PT Telkom och Neuromedical.

Under året såldes innehaven i AGA och Sydkraft samt en tredjedel av innehavet i Roche. Dessutom såldes innehavet i Lendtech – till OM – samt innehavet i Hasselfors.

Under 1995 nettoköpte Investor egna konvertibler till ett värde av 852 mkr. Marknadsvärdet på Investors sammanlagda innehav av egna konvertibler uppgår till 1,538 mkr.

TRADINGAKTIVITETER

Investor bedriver även trading – handel i aktier och andra värdepappersinstrument samt i utländsk valuta och räntor.

Investors trading bedrivs under strikt riskkontroll och med mycket begränsade mandat.

SCANDINAVIAN EQT PARTNERS

Den privata riskkapitalfonden Scandinavian EQT Partners startades 1994 av Investor, S-E-Banken och amerikanska AEA Investors Inc. för investeringar i medelstora företag i de nordiska länderna.

Fonden har ett investeringskapital på 2,5 miljarder kr till sitt förfogande och är knuten till en grupp företagsledare med ett omfattande internationellt kontaktnät. Detta kontaktnät träder in vid utvärderingen av möjliga investeringar samt efter ett förvärv som en erfarenhets- och kunskapsbank till förfogande för det förvärvade företagets ledning.

Scandinavian EQT Partners har som målsättning att arbeta nära tillsammans med företagsledningarna i de företag som fonden investerar i för att öka investeringarnas värde och deras lönsamhet.

Under året gjorde EQT Partners sin första investering – i Brukens Nordic AB.

NOVARE KAPITAL

Under 1995 bildade Investor och S-E-Banken tillsammans riskkapitalbolaget Novare Kapital, som är specialiserat på minoritetsinvesteringar i små, internationellt konkurrenskraftiga svenska företag med god tillväxtpotential. Målsättningen är att vara en partner för dessa företag och förse dem inte bara med kapital utan också kunskap och internationella kontakter. Novare Kapitals disponibla kapital uppgår till 100 mkr, av vilket Investor har åtagit sig att investera 75 mkr och S-E-Banken 25 mkr.

SCANIAS BOKSLUTSKOMMUNIKÉ 1995

FÖR SCANIA BLEV 1995 ett framgångsrikt år både vad gäller försäljning och resultat.

I takt med den stigande efterfrågan kunde Scania höja produktionstakten tack vare de senaste årens kapacitetshöjande investeringar. Produktionen ökade i samma takt som 1994, cirka 35 procent. Monteringsfabriken i Frankrike, som stod klar när uppgången började, var en viktig förutsättning för detta.

LASTBILAR

Under fjärde kvartalet 1995 introducerade Scania de första modellerna i den nya lastbilsgenerationen, 4-serien, med ny hytt, ny 12-liters motor samt nytt chassi. Introduktionsprogrammet pågick under en tvåmånadersperiod i Södertälje. Nära 20.000 personer besökte Scania under denna period. De representerade olika kundgrupper, massmedia, samt Scanias globala försäljningsorganisation.

L-klassen i 4-serien, lastbilar främst avsedda för fjärrtrafik, utsågs av en internationell fackpressjury till "International Truck of the Year 1996". Juryn motiverade sitt val med att 4-serien är konstruerad med kundernas krav i fokus, det vill säga hög nyttolast, största möjliga lastvolym, lägsta möjliga energiförbrukning samt hög flexibilitet för olika användningsområden. Samtidigt konstaterar juryn att Scania leder den tekniska utvecklingen med sin totalintegrerade drivlina och långtgående modularisering.

Den internationella lastbilsmarknaden fortsatte att växa under året. Världsproduktionen av tunga lastbilar, det vill säga 16 ton och tyngre, blev cirka 620.000, en ökning med cirka 25 procent jämfört med 1994.

I Västeuropa ökade totalmarknaden från 133.000 tunga lastbilar 1994 till 173.000 1995, en ökning med 30 procent. Orderingången låg på en fortsatt hög nivå. De flesta tillverkares produktionstakt ökade. Leveranstiderna förkortades, vilket innebar att orderstockarna minskade något under året.

Scania stärkte sin marknadsposition på de flesta europeiska marknader under 1995. Totalt ökade marknadsandelen i Västeuropa från 12,8 procent till 14,3 procent.

I Norden ökade totalmarknaden med 44 procent. Scania ökade sin försäljning med 60 procent, vilket resulterade i att marknadsandelen ökade till 33 (32) procent.

I Storbritannien, som är Scanias största marknad i Europa, fortsatte den positiva utvecklingen. Scanias marknadsandel ökade från 14,3 procent till 16,6 procent. Försäljningen ökade med 42 procent.

Den fortsatta avregleringen av transportsektorn inom EU ledde till ökad effektivitet i framför allt Tyskland, som haft den mest reglerade transportmarknaden. Detta begränsade tillväxten på den tyska marknaden. Scanias försäljning ökade med 30,5 procent, en ökning av marknadsandelen från 6,4 procent till 7,4 procent. Scania blev därmed största importerade märke i det hemmamärkesdominerade Tyskland.

Den ekonomiska utvecklingen var positiv i Frankrike, vilket ledde till en kraftigt ökad efterfrågan på tunga lastbilar. På den franska marknaden fortsatte Scania att satsa på en utbyggnad av distributionsnätet och ökade marknadsandelen till 9,8 (9,4) procent.

Den nya importörsorganisationen samt det kraftigt utbyggda servicenätet i

centrala och östra Europa ledde till en fördubbling av Scantias försäljning på dessa marknader.

Även på övriga europeiska marknader fortsatte Scania den starka tillväxten i volym- och marknadsandelar. Detta bryter det normala mönstret där tillverkare förlorat marknadsandelar åren innan nya generationer lastbilar presenterats och visar Scaniaproduktens starka ställning på marknaden.

I Sydamerika behöll Scania ställningen som marknadsledare på sin enskilt största marknad, Brasilien, med 33,9 (36,2) procents marknadsandel. Totalmarknaden stannade på ungefär samma nivå som 1994. Den mycket kraftiga volymtillväxt som började 1994 fortsatte under första halvåret 1995. Det andra halvåret kännetecknades dock av en avtagande efterfrågan. Denna berodde huvudsakligen på inhemska finanspolitiska åtgärder. Kreditrestriktioner minskade möjligheterna att finansiera lastbilsköp. Scantias försäljning i Brasilien låg under året emellertid på i stort sett samma nivå som 1994.

Argentina gick under året in i en lågkonjunktur med en avsevärd dämpning av efterfrågan på tunga lastbilar och bussar. Scania förbättrade sin marknadsandel till 40 (32) procent.

I Sydostasien fortsatte framgångarna för Scania. Försäljningen av dragbilar till Hongkong fördubblades under året. Taiwan och Sydkorea fortsatte att vara Scantias största marknader inom området, främst gällande leveranser av bilar för containertransporter respektive bygg- och anläggningstransporter.

Under fjärde kvartalet 1995 stabiliserades efterfrågan på tunga lastbilar i Västeuropa på den höga nivå som etablerades under tredje kvartalet. Försäljningen i januari 1996 bekräftar denna utveckling. Introduktionen av den nya lastbilsgenerationen, 4-serien, har fortsatt planenligt.

I Sydostasien har efterfrågan under fjärde kvartalet legat på en oförändrat god nivå.

Efterfrågan i Sydamerika under fjärde kvartalet var något svagare än under tredje kvartalet 1995. För Brasiliens del innebar detta att totalmarknaden i slutet av året – mätt i årstakt – stannade på en nivå motsvarande 1993, d v s cirka 14.000 tunga lastbilar, vilket är en hög nivå för Brasilien.

Scantias fakturering för 1995 uppgick till 40.467 (30.835) lastbilar, en ökning med 31 procent. Orderingången ökade till 40.135 (38.113) lastbilar, en ökning med 5 procent.

BUSSAR

Totalmarknaden för bussar i Scantias segment, tunga bussar för fler än 30 passagerare, ökade i västra Europa med 17 procent till cirka 15.600 bussar. Scania ökade sin försäljning i Västeuropa med 67 procent. Marknadsandelen växte från 7,3 procent till 8,8 procent (inklusive DAB-Silkeborg).

På den snabbt växande brittiska bussmarknaden befäste Scania sin ställning med en marknadsandel på 12,5 (12,3) procent. Spanien blev åter Scantias största europeiska bussmarknad. Försäljningen dit fördubblades under året. Marknadsandelen blev 19,2 (13,1) procent. I Norden utvecklades försäljningen mycket positivt. Scania blev marknadsledande i Danmark med marknadsandelen 45,4 procent.

I Brasilien, där Scania koncentrerat sin affär på intercity- och turistsegmen-

ten, fortsatte under första halvåret den positiva utveckling av efterfrågan på bussar som inleddes under 1994. Under sista kvartalet skedde dock en viss avmattning av tillväxttakten. Scania stärkte sin position på marknaden. Marknadsandelen ökade från 6,3 procent till 8,9 procent. Brasilien blev åter Scantias enskilt största bussmarknad.

Scania ökade faktureringen av antalet bussar till 4.170 (2.687) enheter, en ökning med 55 procent. Scantias ordergång uppgick till 4.678 (3.161) bussar, en ökning med 48 procent.

INDUSTRI- OCH MARINMOTORER

Försäljningen av Scantias industri- och marinmotorer ökade till 3.100 (2.800) enheter, en ökning med 11 procent. Ökningen var framför allt hänförlig till Europa.

V.A.G SVERIGE AB

Den svenska totalmarknaden för personbilar ökade under 1995 med 8,6 procent till 169.756 (156.375) bilar. Marknadsandelen för V.A.Gs personbilar, av märkena Audi, Porsche, Volkswagen, Seat och Skoda, ökade till 15,1 (14,3) procent. Faktureringen av V.A.G produkter uppgick till 3.124 (2.560) mkr, en ökning med 22 procent.

FAKTURERING OCH RESULTAT

Faktureringen av Scaniaprodukter uppgick till 31.716 (24.088) mkr, en ökning med 32 procent. Scantias totala fakturering inklusive V.A.G produkter ökade till 34.840 (26.648) mkr. Scantias ordergång var under perioden 34.867 (30.971) mkr.

Rörelseresultatet efter avskrivningar uppgick till 5.352 (3.909) mkr, vilket motsvarade en rörelsemarginal på 15,4 (14,7) procent. Det förbättrade rörelseresultatet var i huvudsak hänförligt till den högre försäljningsvolymen och därmed ett högre kapacitetsutnyttjande. Rörelseresultatet för Europaverksamheten ökade till 4.598 (2.816) mkr.

Latinamerikaverksamhetens rörelseresultat försämrades successivt under året, till följd av lägre efterfrågan under andra halvåret på grund av finanspolitiska åtstramningar. Dessa ledde till en tilltagande prispress. Dessutom ökade kostnadsnivån, framför allt lönerna, i såväl fordons- som underleverantörsindustrin. Resultatet uppgick till 413 (915) mkr.

Resultatet för kundfinansieringsverksamheten ökade till 98 (5) mkr beroende på ökad kreditgivning samt återvunna kundförluster. V.A.G-verksamhetens rörelseresultat förbättrades till 243 (173) mkr.

Under fjärde kvartalet uppgick rörelseresultatet till 1.464 (1.411) mkr, vilket motsvarade en marginal på 15,6 (17,9) procent. En ökad försäljningsvolym medförde att Europaverksamhetens resultat förbättrades. Resultatet påverkades dock av kostnader för introduktionen av det nya lastbilsprogrammet. Resultatet för Latinamerikaverksamheten försämrades kraftigt, vid jämförelse med det mycket goda resultatet under fjärde kvartalet föregående år, och låg i det närmaste på ett nollresultat efter återföring av reserveringar med 120 mkr avseende pågående tvister, som avslutats under året.

Finansiella intäkter och kostnader uppgick till -505 (-223) mkr. Det lägre

finansnettot berodde på en högre nettoskuldsättning innevarande år samt mycket höga intäktsräntor i Sydamerika under föregående år.

Resultatet efter finansiella intäkter och kostnader ökade till 4.847 (3.686) mkr, vilket i relation till faktureringen motsvarade 13,9 (13,8) procent.

Årets skattekostnad uppgick till 1.566 (1.125) mkr, vilket motsvarade 32 (31) procent av resultatet före skatt. Av skattekostnaden utgjorde 551 (72) mkr latent skatt.

Nettovinsten ökade till 3.280 (2.556) mkr.

Räntabiliteten på sysselsatt kapital ökade till 31,0 (27,2) procent.

INVESTERINGAR

Scanias bruttoinvesteringar i anläggningar och utrustning exklusive uthyrningstillgångar uppgick till 2.056 (2.343) mkr, varav i Sverige 1.435 (1.124) mkr. Investeringar för det nya lastbilsprogrammet samt kapacitetshöjande åtgärder vid produktionsenheterna i såväl Europa som i Latinamerika uppgick till 1.793 mkr. Periodens nettoinvesteringar inklusive uthyrningstillgångar var 2.500 (2.593) mkr.

FINANSIERING OCH LIKVIDITET

Nettoskuldsättningen, exklusive pensions- och nettoskulder i kundfinansieringsbolag, uppgick till 6.168 mkr, jämfört med 6.526 mkr 1994. Nettoskuldsättningen har påverkats av utdelning med 800 mkr. Rörelsekapitalet ökade till följd av att hela december månads produktion, av framför allt det nya lastbilsprogrammet, trots hög leveranstakt, ej hann levereras under månaden. Detta resulterade i temporärt högre lager och kundfordringar vid årsskiftet.

Vid årsskiftet omvandlade Investor sitt förlagslån på 3.000 mkr till eget kapital genom aktieägartillskott.

Nettoskuldsättningen i relation till eget kapital (föregående år inklusive förlagslån) uppgick vid årsskiftet till 0,76 (1,12). Räntetäckningsgraden uppgick till 4,9 (4,3).

Under december månad träffade Scania ett avtal på den internationella kreditmarknaden om en 5-årig lånefacilitet uppgående till 1.700 miljoner USD, vilken huvudsakligen är avsedd för att refinansiera Scanias skuld till Investor. Vid utgången av 1995 var faciliteten outnyttjad.

PERSONAL

Antal anställda uppgick vid årets slut till 22.061, det vill säga en ökning med 1.636 från årets början. I Sverige har antalet anställda ökat med 932 personer.

UTDELNING

Styrelsen har föreslagit bolagsstämman en utdelning om 5,50 kr per aktie.

Södertälje den 15 februari 1996



Leif Östling
Verkställande direktör

RESULTATRÄKNING

Belopp i mkr	1995	1994	Förändring i %
Fakturering			
– Scania produkter	31.716	24.088	32
– V.A.G produkter	3.124	2.560	22
Total fakturering	34.840	26.648	31
Tillverknings-, försäljnings- och administrationskostnader	-28.793	-21.868	
Övriga intäkter och kostnader	98	5	
Rörelseresultat före avskrivningar	6.145	4.785	28
Avskrivningar enligt plan	-1.136	-1.085	
Andel av intressebolagens resultat	343	209	
Rörelseresultat efter avskrivningar	5.352	3.909	37
Finansiella intäkter och kostnader	-505	-223	
Resultat efter finansiella intäkter och kostnader	4.847	3.686	31
Skatt	-1.566	-1.125	
Minoritetsandel	-1	-5	
Nettovinst	3.280	2.556	28

RESULTATUTVECKLING KVARTALSVIS

1995	Kvartal 1	Kvartal 2	Kvartal 3	Kvartal 4
Antal lastbilar och bussar	10.840	11.971	9.488	12.338
Fakturering, mkr	8.525	9.490	7.427	9.398
Rörelseresultat efter avskrivningar, mkr	1.521	1.533	834	1.464
I procent av faktureringen	17,8	16,2	11,2	15,6
Resultat efter finansiella intäkter och kostnader, mkr	1.401	1.405	706	1.335
1994	Kvartal 1	Kvartal 2	Kvartal 3	Kvartal 4
Antal lastbilar och bussar	6.927	8.600	7.954	10.041
Fakturering, mkr	5.707	6.666	6.418	7.857
Rörelseresultat efter avskrivningar, mkr	639	1 046	813	1.411
I procent av faktureringen	11,2	15,7	12,7	17,9
Resultat efter finansiella intäkter och kostnader, mkr	517	917	876	1.376

BALANSRÄKNING

Belopp i mkr	31/12 1995	31/12 1994
Tillgångar		
Likvida placeringar	1.047	3.187
Fordringar	8.813	7.911
Varulager	5.656	4.413
Aktier och kapitalandelar	1.046	966
Maskiner, inventarier, fastigheter etc	12.127	10.861
Summa tillgångar	28.689	27.338
Skulder och eget kapital		
Räntebärande skulder	3.745	2.329
Lån från moderbolaget	6.833	10.299
Avsatt till pensioner	1.540	1.425
Övriga skulder (ej räntebärande)	8.475	7.456
Förlagslån		3.000
Eget kapital	8.096	2.829
Summa skulder och eget kapital	28.689	27.338

ÄNDRAD REDOVISNINGSPRINCIP

Åtaganden avseende förmåner i form av framtida sjukvård efter pensioneringen i det brasilianska dotterbolaget och redovisningen av antastbara pensionsåtaganden, redovisas från och med 1995 som skuld motsvarande deras beräknade ekonomiska värde. Tidigare redovisades dessa kostnader löpande. Jämförelseuppgifter för tidigare perioder har omräknats med tillämpning av den nya redovisningsprincipen. Den ackumulerade effekten medförde en justering av eget kapital vid årets början med 268 mkr.

SAAB ÄR IDAG en flyg- och försvarsgrupp med avancerade högteknologiska produkter. I Gruppen ingår även Saab Combitech som är verksamt inom flera civila högteknologiska nischer.

Saab har under en lång rad av år utvecklat en förmåga att kombinera olika teknologier och tillämpa dem i praktiska lösningar. Målmedvetna och betydande satsningar på forskning och utveckling har varit en förutsättning för att skapa konkurrenskraftiga produkter. Satsningarna har under senare år resulterat i produkter som JAS 39 Gripen och Saab 2000.

Försvarssidan domineras för närvarande av JAS 39 Gripen, men omfattar även produkter inom styrda vapen, försvarselektronik, optronik samt militär utbildningsmateriel. Det omfattande utvecklingsprogrammet för JAS 39 Gripen övergår nu i serieproduktion för det svenska flygvapnet samtidigt som exportansträngningarna intensifieras. Exportframgångar för övrig försvarsverksamhet har under senare år varit betydande och speciellt under 1995 har stora leveranser av lasersimulatorer skett.

Leveranserna av Saab 340 och Saab 2000 har under 1995 ökat betydligt jämfört med föregående år. Saab 340 har en stark och etablerad ställning med en andel på cirka 30 procent inom sitt marknadssegment. Saab 2000 är ett turboprop-plan med "jet-prestanda", egenskaper som är värdefulla på den fortsatt mycket kärva marknaden för civila flygplan. Den överetablering som idag råder bland tillverkare inom regionalflyget ställer hårda krav på rationalisering och produkttegenskaper. Saab har arbetat aktivt med att möta dessa krav och ytterligare insatser planeras.

Civila verksamheter, förutom flygsidan, omfattar områdena rymd, industri, trafiksystem samt informationssystem inom Combitech-gruppen. Satsningar inom nya högteknologiska nischer de senaste åren har skett genom förvärv inom informationssystemområdet samt genom satsningar på friflödessystem för vägtullar inom trafiksystem. De tidigare etablerade områdena rymd och industri har varit framgångsrika och stärkt sina positioner under 1995.

FAKTURERING OCH RESULTAT

Gruppens fakturering ökade under året med 63 procent till 7.925 (4.852) mkr. Faktureringen på utlandsmarknaderna uppgick till 4.777 (2.375) mkr eller 60 (49) procent av den totala faktureringen. Faktureringsökningen förklaras i huvudsak av fler levererade civila flygplan, 15 (10) Saab 340 och 20 (5) Saab 2000, höga leveranser från Saab Training Systems samt att Saab Military Aircraft levererade 9 (3) JAS 39 Gripen. Totalt har 14 flygplan levererats till flygvapnet. Saab Dynamics minskade sin fakturering jämfört med föregående år främst beroende på lägre volymer på robotsidan där utveckling av nästa generation nu pågår. Saab Combitechs fakturering ökade främst genom en ökad fakturering för Saab Ericsson Space, Saab Marine samt förvärv inom informationssystemområdet.

Rörelseresultatet efter avskrivningar förbättrades med 168 mkr till -354 (-522) mkr. Resultatet påverkades av avskrivning på produktutveckling avseende Saab 2000 med 206 (34) mkr. Övriga intäkter och kostnader uppgick

¹⁾ Formellt kvarstår Saab AB som ägare till 50 procent av aktierna i Saab Automobile. Ägandet avses dock bli överfört till Investor eller ett av Investors dotterbolag.

till -111 (30) mkr och avsåg resultatet för Saab Aircrafts kundfinansieringsverksamhet, vilket påverkats negativt av reservationer med anledning av de ekonomiska problem som drabbat det amerikanska flygbolaget Business Express. Rörelseresultatet har positivt påverkats av volymuppgången inom försvarsverksamheterna. Civilflygets resultat är fortsatt negativt. Överetableringen i branschen medför att villkoren är mycket pressade.

Nettot av finansiella intäkter och kostnader uppgick till 670 (541) mkr. Förbättringen beror främst på en högre räntenivå och en högre nettolikviditet.

Resultatet efter finansiella intäkter och kostnader förbättrades till 316 (19) mkr.

Betalda och latent skatter uppgick till -121 (-9) mkr.

Årets nettovinst var 184 (0) mkr.

Räntabilitet på sysselsatt kapital, före skatt, uppgick till 5,7 (2,3) procent.

ORDERLÄGE

Gruppens orderingång uppgick till 6.053 (3.806) mkr. Under året erhöles order på 31 (3) Saab 340, varav 25 flygplan avsåg order från AMR Eagle i USA samt order på 5 (3) Saab 2000 från det schweiziska flygbolaget Crossair.

Orderstocken uppgick vid årets slut till 20.509 (22.195) mkr varav order avseende delserie 1 och 2 JAS 39 Gripen uppgick till 13.948 mkr. Saab Aircrafts orderstock uppgick till 3.057 (3.881) mkr. Orderstocken omfattar 25 (9) Saab 340 och 16 (31) Saab 2000.

SAAB MILITARY AIRCRAFT

Orderingången för Saab Military Aircraft uppgick till 1.849 (1.136) mkr. Bland annat erhöles beställningar avseende typservice för JAS 39 Gripen och JA 37 Viggen samt beställning på integration av radarjaktroboten Amraam till JAS 39 Gripen.

Faktureringen ökade med 36 procent till 2.547 (1.870) mkr. Under året har Saab Military Aircraft överlämnat 9 (3) flygplan av typ JAS 39 Gripen till flygvapnet.

Utprovningen av Gripen har fortsatt framgångsrikt och i slutet av december hade totalt mer än 2.000 provflygningar genomförts. Under året provflögs för första gången serieutgåvan av styrsystemets programvara. Provflygningarna med denna styrsystemutgåva har givit mycket goda resultat. Under 1996 införs programvaran i samtliga serieflygplan.

Saab och British Aerospace (BAe) tecknade i juni ett samarbetsavtal om gemensam marknadsföring av Gripen till exportmarknaderna. Detta samarbete förbättrar JAS 39 Gripens möjligheter på den internationella marknaden genom tillgången till BAe:s starka marknadsorganisation. Den tvåsitsiga versionen av Gripen, JAS 39B, presenterades vid en roll-out ceremoni i slutet av september. Bland exportaktiviteterna under året märks undertecknande av ett Memorandum of Understanding (MoU) avseende möjlig anskaffning av Gripen och förberedelse för ett omfattande industrisamarbete i Ungern.

SAAB DYNAMICS

Orderingången för Saab Dynamics uppgick till 484 (1.047) mkr. Under året erhöles bland annat beställningar på elektronisk störutrustning och utveck-

lingsarbete och utrustning inom de svenska programmen för anskaffning av stridsvagn Leopard 2 och radarjaktrobot Amraam. Dessutom har under sista kvartalet beställning erhållits på EOS-400 (elektrooptiskt siktesystem) från den brasilianska marinen.

Faktureringen minskade främst till följd av lägre leveranser av robotsystem till 632 (826) mkr. Den lägre volymen påverkade resultatet negativt.

Företaget är inne i en aktiv period vad avser såväl exportmarknadsföring av befintliga produkter som positionering i framtida internationella samarbetsprogram inom bland annat robotområdet.

SAAB TRAINING SYSTEMS

Orderingången var i stort sett oförändrad jämfört med föregående år och uppgick till 438 (473) mkr. Under året erhöles beställning på bland annat simulatorer till Leopard-stridsvagnen från FMV samt utlöstes flera optioner från US Army avseende simulatorer till stridsvagnar. Affärsområdet Målmateriel har haft betydande framgångar med omfattande orderingång.

Faktureringen ökade kraftigt beroende på att stora leveranser skett av laser-simulatorer till bland annat Sverige, USA och England och uppgick till 727 (491) mkr. Resultatet förbättrades i takt med volymuppgången.

SAAB AIRCRAFT

Orderingången var under 1995 väsentligt högre än under 1994 och under året tecknades order på 31 (3) Saab 340 och 5 (3) Saab 2000. Orderstocken har justerats ned med 20 Saab 340, 1.077 mkr, tidigare avsedda för Business Express.

Faktureringen ökade kraftigt till följd av fler levererade flygplan och högre volym på eftermarknaden. Under året har 15 (10) Saab 340 levererats, bland annat sju stycken till det amerikanska flygbolaget AMR Eagle samt den första Saab 340 AEW till Försvarets Materielverk. Leveranserna av Saab 2000 uppgick till 20 (5) och finns nu i drift hos totalt fem kunder i tre världsdelar; Crossair, Deutsche BA, REGIONAL, Air Marshall Islands och General Motors.

I slutet av januari 1996 inleddes på initiativ från Saab ett ackordsförfarande, "Chapter II", avseende Business Express i USA. Bakgrunden är förfallna leasinghyror avseende 32 Saab 340. Den vidtagna åtgärden syftar till att skapa förutsättningar för att genom en rekonstruktion stärka Business Express verksamhet.

Resultatet för verksamheten inom Saab Aircraft är fortsatt negativt vilket medför att ytterligare åtgärder kommer att vidtagas i syfte att förbättra lönsamheten.

SAAB COMBITECH

Orderingången ökade med 45 procent till 1.254 (864) mkr. Saab Ericsson Space tecknade avtal avseende antenner och elektronik till telecomsatelliter för mobiltelefoni. Saab Marine Electronics stärkte under året sin ställning på marknaden för radarbaserad nivåmätning. Under sista kvartalet förvärvades Innovativ Vision, vilket innebär en ytterligare satsning inom det expansiva

informationssystemområdet. Innovativ Vision är verksamt inom området bildbaserade informationssystem. Under året har världens första kommersiella vägtullssystem med flerfiligt trafikflöde, utvecklat av Combitech Traffic Systems, tagits i drift i Österrike.

Faktureringen ökade till 1.175 (758) mkr, en ökning med 55 procent. Ökningen var en följd av en ökad volym för samtliga bolag inom Gruppen samt förvärv av bolag inom informationssystemområdet och rymdverksamheten.

I stort sett samtliga bolag ingående i Gruppen förbättrade sina resultat. Gruppens resultat förbättrades jämfört med föregående år men påverkades av fortsatt höga utvecklingskostnader i Combitech Traffic Systems.

FINANSIERING OCH LIKVIDITET

Likvida placeringar och mellanhavanden med koncernbolag med avdrag för extern upplåning ökade med 857 mkr till 12,513 (11,656) mkr. Ökningen beror på minskat rörelsekapital samt att uthyrningstillgångar i egen balansräkning minskat.

INVESTERINGAR - FORSKNING OCH UTVECKLING

Gruppens bruttoinvesteringar i anläggningar och utrustning, exklusive uthyrningstillgångar, uppgick till 258 (272) mkr. Nettoinvesteringarna inklusive uthyrningstillgångar och goodwill uppgick till 340 mkr.

Årets utgifter för forskning och utveckling uppgick till 1,934 (1,748) mkr. Inom Gruppen arbetar mer än 2.000 personer med forskning och utveckling.

PERSONAL

Antalet anställda inom Gruppen ökade med 549 personer och uppgick till 8,426 personer. Ökningen beror huvudsakligen på en volymuppgång inom moderbolaget samt förvärven inom Saab Combitech.

MODERBOLAGET SAAB AB

Moderbolaget omfattar Saab Military Aircraft, Saab Aircraft samt centrala enheter. Faktureringen uppgick till 5,424 (2,912) mkr, vilket motsvarar en ökning med 86 procent. Rörelseresultatet var negativt och uppgick till -339 (-900) mkr. Finansnettot uppgick till 938 (868) mkr och resultat efter finansiella intäkter och kostnader var 599 (-32) mkr.

Linköping den 15 februari 1996



Bengt Halse
Koncernchef och verkställande direktör

RESULTATRÄKNING

Belopp i mkr	1995	Pro forma 1994	Förändring i %
Fakturering			
– Saab Military Aircraft	2.547	1.870	36
– Saab Dynamics	632	826	-23
– Saab Training Systems	727	491	48
– Saab Aircraft	3.391	1.360	249
– Saab Combitech	1.175	758	55
Avgår internfakturering	-547	-453	
Total fakturering	7.925	4.852	63
Tillverknings-, försäljnings- och administrationskostnader	-7.622	-5.026	
Övriga intäkter och kostnader	-111	30	
Rörelseresultat före avskrivningar	192	-144	
Avskrivningar enligt plan	-547	-378	
Andel av intressebolagens resultat	1		
Rörelseresultat efter avskrivningar	-354	-522	
Finansiella intäkter och kostnader	670	541	
Resultat efter finansiella intäkter och kostnader	316	19	
Skatt	-121	-9	
Minoritetens andel	-11	-10	
Årets nettovinst	184	0	

BALANSRÄKNING

Belopp i mkr	31 december 1995	Pro forma 1 januari 1995
Tillgångar		
Likvida placeringar	3.640	2.182
Fordringar hos koncernbolag	9.583	10.099
Fordringar	1.813	1.736
Varulager	3.891	3.314
Aktier och andelar	23	14
Goodwill	141	43
Maskiner, inventarier och fastigheter mm	3.488	3.833
Summa tillgångar	22.579	21.221
Skulder och eget kapital		
Lån	710	625
Avsatt till pensioner	1.936	1.870
Förskott från kunder	6.862	6.036
Övriga skulder	7.147	6.936
Eget kapital	5.924	5.754
Summa skulder och eget kapital	22.579	21.221

Saab AB, 581 88 Linköping Telefon: 013-18 70 00 Telefax: 013-18 18 02
 Saabs årsredovisning kan beställas per telefon: 013-18 71 61 eller per fax: 013-18 71 70.

SAAB AUTOMOBILE

Ordförande: Louis R. Hughes

VD: Keith O. Butler-Wheelhouse

Resultaträkning

Mkr	1995	1994
Fakturerings	19.965	19.303
Rörelseresultat efter avskrivningar	745	1.297
Investeringar	1.008	713
Antal anställda	8.092	7.830

Balansräkning i sammandrag

Omsättningstillgångar	6.034	6.760
Anläggningstillgångar	10.342	9.706
Summa tillgångar	16.376	16.466
Kortfristiga skulder	6.940	7.577
Långfristiga skulder	3.306	2.999
Efterställda förlagslån	4.714	4.473
Eget kapital	1.416	1.417
Summa skulder och eget kapital	16.376	16.466

Fakturerings per marknadsområde

Mkr	1995	1994	För- ändring
Sverige	4.104	3.867	+6%
Övriga Norden	1.148	1.006	+14%
Övriga Europa	7.818	7.163	+9%
Amerika	5.016	5.151	-3%
Asien/Pacific	1.829	2.113	-13%
Övriga marknader	50	3	
Gruppen	19.965	19.303	+3%

SAAB AUTOMOBILE är en del av Sveriges industriella arv, vars kärna utgörs av hög kvalitet i kombination med omsorg och omtanke om människor och miljö. Namnet Saab har i närmare 50 år varit synonymt med nytänkande inom bil-industrin.

Det nuvarande modellprogrammet består av två serier, Saab 900 och Saab 9000, som konkurrerar inom prestanda- och lyxbilssegmenten för mellanstora respektive stora personbilar. Saab 900 tillverkas i tre modeller: en 5-dörrars, en 3-dörrars Coupé och en exklusiv Cabriolet för året runt-bruk. Den större Saab 9000 finns i två karossversioner: med fyra dörrar eller med fem. Dessutom finns ett brett utbud av olika motoralternativ, från en 4-cylindrig motor på 130 hk till högpresterande turbomotorer på 225 hk kompletterat med V6-or.

Fram till 1989 var Saabs bilverksamhet en division av Saab-Scania. 1990 bildades ett separat bolag, Saab Automobile AB, ägt gemensamt av Saab-Scania och General Motors (båda äger 50 procent var). Efter delningen av Saab-Scania avses innehavet i Saab Automobile överföras till Investor eller ett av Investors dotterbolag.

1995 I KORTHET

- Saabs försäljningssiffror uppvisade under 1995 en kraftig ökning till 98.700 fordon, jämfört med 88.700 under 1994. Goda resultat rapporterades från flera av Saabs viktigaste marknader, bl a USA, Italien och Storbritannien.
- Det långsiktiga arbetet att etablera Saab-märket på nya marknader fortsätter. Under 1995 inleddes försäljning i Sydafrika, och satsningarna i Korea, Ungern, Polen och Tjeckien fortsatte enligt planerna. I Ryssland, där Saab började sälja bilar 1993, steg försäljningen med 230 procent till nästan 2.000 bilar under året.
- I februari tillverkades den miljonte Saab 900 sedan modellen började tillverkas 1978.
- Under året lades grunden till en ny lackeringsanläggning i Trollhättan för 1,2 miljarder kr, en av förra årets största industriinvesteringar i Sverige. När anläggningen står klar 1999 kommer utsläppen från lackeringsprocessen att minska med mer än hälften till 2,3 kilo per bil, främst genom användning av vattenbaserade lacker.
- Turbomotorerna i Saabs Ecopower-koncept introducerades på bilutställningen i Frankfurt. Kännetecknande för alla Saabs Ecopower-motorer är den unika kombinationen av höga prestanda, låga avgasutsläpp och ljudnivåer samt låg bränsleförbrukning.
- I USA utnämnde The Car Book Saab 9000 till ett "säkert val" 1996 och Consumers Digest Saab 900 till "bästa köp" för tredje året i rad.

ÖVRIG INDUSTRIVERKSAMHET

UTÖVER SCANIA, SAAB och Saab Automobile omfattar industriverksamheten även GHH Grand Hôtel Holdings, Newsec med fastighetsförvaltning och rådgivning samt de fastighetsförvaltande verksamheterna i Stockholm-Saltsjön och Näckström.

Det helägda amerikanska dotterbolaget Utica avyttrades under året.

GHH GRAND HÔTEL HOLDINGS AB

Grand Hôtel Holdings (GHH), som bildades 1994, bedriver hotell-, konferens- och festvåningsverksamhet i Grand Hôtel Stockholm, Grand Hôtel Saltsjöbaden samt Hotell Skansen i Båstad.

GHH äger hotellfastigheten i Stockholm och avsikten är att i framtiden även förvärva fastigheten i Saltsjöbaden. Bägge fastigheterna ingår i det upptagna substansvärdet avseende GHH Grand Hôtel Holdings.

1995 var ett bra år för GHH, såväl omsättning som resultat utvecklades mycket positivt. Omsättningen uppgick till 258 mkr, en ökning med 10 procent. Grand Hôtel Stockholm svarade för 82 procent av intäkterna, Grand Hôtel Saltsjöbaden för 14 procent och Hotell Skansen för 4 procent. Resultatet efter finansnetto ökade med 65 procent till 61 mkr. Förbättringen förklaras av en stark konjunktur med ökat affärsresande och fortsatt effektivisering av driften.

En del större renoveringsarbeten kommer att utföras på Grand Hôtel Stockholm under 1996. Våningsplan fem och sex ska byggas om och moderniseras. Två nya sviter kommer att inredas på vinden. En tränings- och relaxavdelning ska byggas i källarplanet.

Under 1996 kommer konjunkturen sannolikt att plana ut och tillväxttakten i industrin att sjunka, vilket även kommer att påverka affärsresandet. För GHHs del förutses 1996 att bli ett positivt år, om än inte i nivå med de två senaste åren.

MARK OCH FASTIGHETER

Investors mark- och fastighetsinnehav i bolagen Näckström och Stockholm-Saltsjön hade vid årsskiftet ett bokfört värde av 713 mkr. Näckström äger kontorsfastigheter i centrala Stockholm, bl a Arsenalsgatan 8c, där Investor har sitt kontor. Stockholm-Saltsjön äger markområden bl a på Värmdö och vid Sickla Udde, Hammarby. I början av 1996 bildades ett nytt bolag, Sickla Udde Development AB, som ska ansvara för utveckling och byggnation av Investors del av Hammarby Sjöstad.

NEWSEC

Newsec bildades i början av 1994 genom att de fastighetsförvaltande verksamheterna inom FastighetsRenting och Stockholm-Saltsjön sammanfördes i ett bolag. Newsec har samlad kompetens inom hela fastighetsområdet för analys, rådgivning, management och corporate finance. I Newsec finns också ett antal enheter med speciell inriktning - Newsec Analys, Newsec Fund Management, Newsec Agency, Newsec Tenant och Newsec Förvaltning.

Genom samarbete med Jones Lang Wootton erbjuder Newsec dessutom rådgivning och service i internationella sammanhang.

Newsec förvaltar idag fastigheter till ett sammanlagt värde av 7 miljarder kr

och sköter även den löpande förvaltningen av Investors mark- och fastighetsinnehav.

I mars 1996 förvärvade Newsec Mälarstaden Förvaltning, som förvaltar 13.000 lägenheter och 1.000 lokaler åt 140 uppdragsgivare i Stockholmsområdet.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

STYRELSEN OCH VERKSTÄLLANDE direktören får härmed lämna redovisning för verksamheten i Investor AB under 1995, bolagets sjuttionionde verksamhetsår. Efterföljande resultat- och balansräkningar, finansieringsanalyser, redovisningsprinciper och bokslutskommentarer utgör en integrerad del av årsredovisningen.

Saab-Scania AB förvärvades 1991 av Investor AB. I februari 1995 togs beslut om att dela upp Saab-Scania i de självständiga företagen Saab AB och Scania AB. Investor uttalade då att avsikten var att söka en ägarspridning för Scania när marknadsförhållandena bedömdes gynnsamma.

Den 15 februari 1996 beslutade styrelsen att börsintroducera Scania AB i Stockholm och i New York. Avsikten är att bjuda ut omkring 50 procent av aktierna i Scania till svenska och internationella institutioner samt till allmänheten i Sverige. Ytterligare 20 procent av aktierna erbjuds Investors aktieägare, som får en kombination av köpoptioner i Scania och engångsutdelning. På den internationella kapitalmarknaden blir det en av de största börsintroduktioner som gjorts av en privatägd koncern.

För Investors del innebär en försäljning av aktier i Scania att betydande kapital frigörs. Detta kommer i första hand att användas för att minska nettoskuld-sättningen. Kapital kommer också att användas för att göra nya men begränsade investeringar inom framtida tillväxtbranscher.

Investorkoncernens två verksamhetsområden under 1995 var: **investeringsverksamheten** med större innehav, övriga investeringar samt tradingaktiviteter och **industriverksamheten** omfattande Scania, Saab, GHH Grand Hôtel Holdings, Newsec med fastighetsförvaltning och rådgivning samt de fastighetsförvaltande verksamheterna inom Stockholm-Saltsjön samt Näckström.

KONCERNENS RESULTAT

Koncernens rörelseresultat efter avskrivningar uppgick till 5,615 (4,060) mkr. Resultatet efter finansiella poster uppgick till 4,660 (2,972) mkr. Nettovinsten uppgick till 3,008 (2,812) mkr.

KONCERNENS LIKVIDITET, SOLIDITET OCH NETTOSKULDSÄTTNING

Koncernens likvida placeringar uppgick till 5,863 (6,064) mkr. Kort- och långfristiga låneskulder uppgick till 15,226 (13,188) mkr. Soliditeten uppgick till 59 (58) procent (eget kapital inkl övervärden samt konvertibla förlagslån i förhållande till balansomslutningen minskad med likvida placeringar).

Nettoskuldsättningen – justerat för finansbolagens låneskulder – uppgick till 5,343 (3,589) mkr. Nettoskuldsättningen ökade under 1995 bl a till följd av ökade satsningar inom investeringsverksamheten samt ökad rörelsekapitalbindning i Scania under fjärde kvartalet.

INVESTERINGSVERKSAMHETEN

Under året har Investor genomfört en rad organisatoriska förändringar för att bättre anpassa verksamheten till en alltmer internationaliserad omvärld. Telekommunikation, informationsteknologi, flyg, serviceverksamheter och media bevakas från London. Läkemedel, medicinsk teknik, bank och försäkring bevakas från New York. Skog, verkstad, transportmedel och konsumentvaror följs

från Stockholm. Från Hongkong följs marknaderna i Asien.

De investeringar som tillkommer genom Investors nya geografiskt och branschmässigt uppdelade investeringsorganisation kommer att utgöra ett komplement till Investors nuvarande portfölj. Innehavsperioden av de nya investeringarna beror på hur bolagen och branschen utvecklas över tiden. Avsikten är att en uppbyggnad av en delvis förnyad portfölj ska ske successivt under en relativt lång tidsperiod för att bolagen ska kunna bevakas och utvärderas på ett effektivt sätt.

Vid sidan av större innehav och övriga investeringar bedrivs även tradingaktiviteter dels i aktier och aktierelaterade instrument dels i valutor och räntor. Tradingen bedrivs under strikt riskkontroll och med mycket begränsade mandat.

Investeringsverksamheten utvecklades positivt under 1995. Det redovisade rörelseresultatet, som ej tar hänsyn till orealiserade värdestegringar, uppgick 1995 till 1.118 (1.274) mkr. Det något lägre resultatet beror på färre försäljningar och därmed lägre realisationsvinster i jämförelse med föregående år. Utdelningsintäkterna ökade med 229 mkr till 656 mkr.

Under året har 7.177.500 aktier i Ericsson förvärvats för 880 mkr genom nyteckning och köp. I juni köptes 3.968.800 aktier i SILA för 349 mkr. Dessutom förvärvades 1.184.600 aktier i WM-data under året för 200 mkr.

Ytterligare 627.500 aktier i WM-data har köpts efter årsskiftet för 199 mkr. Investors totala innehav av aktier i WM-data uppgår därefter till 1.812.300 B-aktier motsvarande 12,3 procent av aktiekapitalet respektive 5 procent av rösterna.

Rörelseresultatet för övrig investeringsverksamhet, inklusive trading, uppgick till 462 (239) mkr. Innehaven av aktier i AGA, Sydkraft, Hasselfors, Lendtech och Rikskuponger har sålts samt en tredjedel av innehavet i Roche. Nya investeringar under året är bl a PT Telkom och Neuromedical.

Investor har under 1995 nettoköpt egna konvertibler för 852 mkr. Marknadsvärdet på Investors totala innehav av egna konvertibler uppgår till 1.538 mkr.

Värdet av de större innehaven ökade, efter justering för nettoförändringar, med 20 procent under 1995 till 37.817 mkr. OMX ökade under samma period med 19 procent. Bland de fyra största innehaven utvecklades framför allt Astra och Ericsson bättre än index. Även Incentive hade en positiv utveckling medan STORA utvecklades sämre än index under 1995.

Investor etablerade under året tillsammans med Skandinaviska Enskilda Banken ett riskkapitalbolag, Novare Kapital AB, specialiserat på minoritetsinvesteringar i små, internationellt konkurrenskraftiga svenska företag med god tillväxtpotential. Bolagets disponibla kapital uppgår till 100 mkr, varav Investor åtagit sig att investera 75 mkr och Skandinaviska Enskilda Banken 25 mkr.

Under året bedrev Investor en begränsad utlåning av aktier i syfte att öka avkastningen på moderbolagets portfölj. Policyn är att maximalt låna ut 2 procent av rösterna i en enskild aktie. De utlånade aktierna kan kallas tillbaka på Investors begäran. Utlåning av aktier sker endast till större aktörer med en stark finansiell ställning.

INDUSTRIVERKSAMHETEN

Efter uppdelningen av Saab-Scania den 16 maj 1995 omfattar industriverksamheten Scania, Saab, GHH Grand Hôtel Holdings, Newsec samt fastighetsförvaltningen inom Stockholm-Saltsjön och Näckström. Scania kommer efter utförsäljning och börsintroduktion ingå bland Investors större innehav.

Rörelseresultatet för industriverksamheten uppgick till 5,048 (3,270) mkr. Under året har det helägda amerikanska bolaget Utica sålts.

SCANIA

Scanias ordergång var under året 34.867 (30.971) mkr. Scanias totala fakturering inklusive V.A.G-produkter ökade till 34.840 (26.648) mkr.

Rörelseresultatet efter avskrivningar var 5,352 (4,006) mkr, vilket motsvarade en rörelsemarginal på 15,4 (14,7) procent. Det förbättrade rörelseresultatet var i huvudsak hänförligt till den högre volymen och därmed högre kapacitetsutnyttjande.

Resultat efter finansiella intäkter och kostnader uppgick till 4,847 (3,686) mkr.

Nettovinsten ökade till 3,280 (2,556) mkr.

Vid årsskiftet 1995/1996 omvandlade Investor genom aktieägartillskott lämnat förlagslån på 3,000 mkr till eget kapital i Scania AB.

SAAB

Saab AB är moderbolag i Saab-gruppen som omfattar Saab Military Aircraft, Saab Dynamics, Saab Training Systems, Saab Aircraft och Saab Combitech.

Gruppens ordergång var under året 6,053 (3,806) mkr och orderstocken uppgick vid årets utgång till 20,509 (22,195) mkr. Gruppens fakturering uppgick till 7,925 (4,852) mkr, en ökning med 63 procent.

Rörelseresultatet efter avskrivningar förbättrades med 168 mkr till -354 (-522) mkr. Resultatet påverkades av planmässig avskrivning, påbörjad i slutet av 1994, på produktutveckling avseende Saab 2000 med 206 (34) mkr. Övriga intäkter och kostnader uppgick till -111 (30) mkr och avsåg resultatet för Saab Aircrafts kundfinansieringsverksamhet, vilket har påverkats negativt av betalningsinställelsen i det amerikanska flygbolaget Business Express. Rörelseresultatet har påverkats positivt av volymuppgången inom försvarsverksamheterna. Civilflygets resultat är fortsatt negativt. Överetableringen i branschen medför att villkoren är mycket pressade.

Resultat efter finansiella intäkter och kostnader uppgick till 316 (19) mkr.

Nettovinsten uppgick till 184 mkr.

SAAB AUTOMOBILE

Med anledning av uppdelningen av Saab-Scania likställs Saab Automobile i Investors redovisning med Investors övriga större innehav. Tidigare redovisades Saab Automobile av Saab-Scania i enlighet med kapitalandelsmetoden.

ÖVRIG INDUSTRIVERKSAMHET

GHH Grand Hôtel Holdings har fortsatt att utvecklas positivt under året. Rörelseresultatet uppgick till 60 (50) mkr.

MODERBOLAGET INVESTOR AB

Under året fusionerades dotterbolagen AB Export-Invest och AB Cutex med moderbolaget Investor AB.

Resultatet efter finansiella poster uppgick till 374 (6.574) mkr. Nettovinsten uppgick till 7.698 (6.574) mkr.

Aktier köptes och nytecknades under året för 1.237 mkr och såldes för 668 mkr. Tidigare utfärdade köpoptioner förföll till inlösen i september med en sammanlagd likvid om 389 mkr.

De likvida placeringarna och kortfristiga fordringarna uppgick till 89 (1.323) mkr. De kortfristiga skulderna uppgick till 2.081 (4.208) mkr.

Investor erhöll den 7 november ett beslut från den amerikanska "Securities and Exchange Commission" (SEC) som ger Investor rätt att marknadsföra bolaget och av bolaget utgivna värdepapper till en vidare krets av investerare i USA. SECs beslut innebär att Investor betraktas som ett "Diversified Industrial Holding Company" enligt amerikansk lagstiftning.

Under året överfördes till Investor AB ett i koncernens treasurybolag år 1993 upptaget lån, sk U.S. Private Placement lån om 3,3 mdr. Lånet förfaller år 2006.

STYRELSE OCH PERSONAL

Uppgifter om antalet anställda samt kostnader för löner och ersättningar framgår av not 30.

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

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

från 1994 balanserade vinstmedel	8.674.876.844
årets nettovinst	7.698.057.824
summa kronor	16.372.934.668

disponeras på så sätt att till aktieägarna utdelas kronor 9.00 per aktie eller – under antagande av full konvertering till aktier av samtliga utelöpande konvertibla förlagsbevis – totalt högst	1.794.999.276
---	---------------

samt under förutsättning av att utförsäljningen av aktier i Scania AB och därmed sammanhängande beslut genomförs som planerat

dels en kontant engångsutdelning om kronor 20.00 per aktie eller totalt högst	3.988.887.280
sammantaget högst kronor	5.783.886.556

dels en treårig köpoption per aktie där fem köpoptioner berättigar till köp av en B-aktie i Scania AB.

Kvarvarande medel, kronor 10,589,048.112, balanseras i ny räkning.

Koncernens fria reserver uppgick den 31 december 1995 till 6,551 mkr. Avsättning till bundna fonder erfordras ej.

Stockholm i februari 1996



Peter Wallenberg
Ordförande



Percy Barnevik



Erik Belfrage



Bo Berggren



Håkan Mogren



Mauritz Sahlin



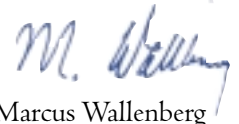
Anders Scharp



Peter D. Sutherland



Tom Wachtmeister



Marcus Wallenberg

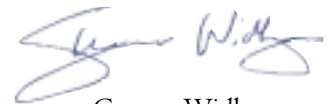


Claes Dahlbäck
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 18 mars 1996.



Caj Nackstad
Auktoriserad revisor



Gunnar Widhagen
Auktoriserad revisor

RESULTATRÄKNING KONCERNEN

Belopp i mkr	Not	1995	1994 ¹⁾
Utdelningar		656	427
Realisationsvinster netto		–	608
Fakturerad försäljning	1	43.282	32.037
Tillverknings-, försäljnings- och administrationskostnader	2	-37.171	-27.789
Övriga intäkter och kostnader netto	3	450	274
Avskrivningar enligt plan	4	-1.947	-1.706
Andel av intressebolags resultat	5	345	209
Rörelseresultat efter avskrivningar		5.615	4.060
Finansiella kostnader konvertibla förlagslån	6		
– räntekostnader och kapitalrabatt		-628	-625
– valutaomräkning		112	34
Finansiellt netto övrigt	7	-439	-497
Finansnetto totalt		-955	-1.088
Resultat efter finansiella intäkter och kostnader		4.660	2.972
Resultat Export-Invest före förvärvet		–	-233
Resultatandel Saab Automobile		–	351
Resultat före skatt		4.660	3.090
Betald skatt	8	-1.005	-198
Förändring latent skatt	9	-638	-65
Minoritetens andel	10	-9	-15
Koncernens nettovinst		3.008	2.812
Specifikation rörelseresultat			
Investeringsverksamheten			
Utdelningar		656	427
Realisationsvinster		–	608
Övriga innehav och trading		462	239
Summa investeringsverksamheten		1.118	1.274
Industriverksamheten mm			
Scania		5.352	4.006
Saab		-354	-522
GHH Grand Hôtel Holdings		60	50
Övrigt		-10	-264
Summa industriverksamheten		5.048	3.270
Koncerngemensamma kostnader		-331	-264
Avskrivningar goodwill		-220	-220
Summa rörelseresultat		5.615	4.060

1) Jämförelsesiffror år 1994 har justerats i enlighet med ändrad uppställning av resultaträkningen.

BALANSRÄKNING KONCERNEN

Belopp i mkr	Not	31/12 1995	31/12 1994
Tillgångar			
Omsättningstillgångar			
Likvida placeringar	11	5.863	6.064
Aktier och andelar	12	2.560	1.825
Kortfristiga fordringar	13	9.358	8.475
Varulager	14	9.553	7.792
		27.334	24.156
Anläggningstillgångar			
Aktier och andelar	16	16.330	14.793
Långfristiga fordringar	18	4.154	4.192
Goodwill	19	3.587	3.710
Maskiner, inventarier och fastigheter mm	20	17.017	16.125
		41.088	38.820
Summa tillgångar		68.422	62.976
Skulder och eget kapital			
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga låneskulder	21	9.336	5.501
Övriga kortfristiga skulder	22	13.704	13.204
		23.040	18.705
Förskott från kunder		7.109	6.447
		30.149	25.152
Långfristiga skulder			
Långfristiga låneskulder	21	5.890	7.687
Avsatt till pensioner	23	3.468	3.129
Latent skatteskuld	24	2.319	1.648
		11.677	12.464
Konvertibla förlagslån	25	6.768	6.829
Minoritetens andel i dotterbolag		75	65
Eget kapital	26		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		3.875	3.874
Bundna reserver		9.327	9.346
		13.202	13.220
Fritt eget kapital			
Fria reserver		3.543	2.434
Årets nettovinst		3.008	2.812
		6.551	5.246
		19.753	18.466
Summa skulder och eget kapital		68.422	62.976
Ställda panter	27	5.281	5.037
Ansvarsförbindelser	28	7.104	6.369

MARKNADSVÄRDERAD BALANSRÄKNING KONCERNEN

Ingår ej i den reviderade årsredovisningen

Belopp i mkr	Not	31/12 1995	31/12 1994
Tillgångar			
Omsättningstillgångar			
Likvida placeringar	11	5.863	6.064
Aktier och andelar	12	2.560	1.825
Kortfristiga fordringar	13	9.358	8.475
Varulager	14	9.553	7.792
		27.334	24.156
Anläggningstillgångar			
Aktier och andelar	16	41.034	32.991
Långfristiga fordringar	18	4.154	4.192
Goodwill	19	3.587	3.710
Maskiner, inventarier och fastigheter mm	20	17.017	16.125
		65.792	57.018
Summa tillgångar		93.126	81.174
Skulder och eget kapital			
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga låneskulder	21	9.336	5.501
Övriga kortfristiga skulder	22	13.704	13.204
		23.040	18.705
Förskott från kunder		7.109	6.447
		30.149	25.152
Långfristiga skulder			
Långfristiga låneskulder	21	5.890	7.687
Avsatt till pensioner	23	3.468	3.129
Latent skatteskuld	24	2.319	1.648
		11.677	12.464
Konvertibla förlagslån	25	6.768	6.829
Minoritetens andel i dotterbolag		75	65
Övervärden vid marknadsvärdering		24.704	18.198
Eget kapital	26		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital och bundna reserver		13.202	13.220
Fria reserver och årets nettovinst		6.551	5.246
		19.753	18.466
Summa skulder och eget kapital		93.126	81.174
Soliditet		59%	58%
Nettoskuldsättning			
Likvida placeringar		5.863	6.064
Kort- och långfristiga lån		-15.226	-13.188
Avgår finansbolagens lån		4.020	3.535
Summa finansiell nettoskuldsättning		-5.343	-3.589

UPPDELAD MARKNADSVÄRDERAD BALANSRÄKNING

Ingår ej i den reviderade årsredovisningen

1/1 1995 Belopp i mkr	Investorkoncernen exkl Scania och Saab	Scania ¹⁾	Pro forma Saab ²⁾	Eliminering	Investor- koncernen
Tillgångar					
Likvida placeringar	695	3.187	2.182	–	6.064
Interna fordringar	10.299	–	10.099	-20.398	–
Fordringar	3.020	7.911	1.736	–	12.667
Varulager	65	4.413	3.314	–	7.792
Aktier och andelar	33.836	966	14	–	34.816
Eget kapital, Scania och Saab	8.850	–	–	-8.850	–
Förlagslån Scania	3.000	–	–	-3.000	–
Goodwill	3.454	13	43	200	3.710
Maskiner, inventarier, fastigheter mm	1.644	10.848	3.833	-200	16.125
	64.863	27.338	21.221	-32.248	81.174
Skulder och eget kapital					
Lån	10.234	2.329	625	–	13.188
Interna lån från koncernbolag	10.099	10.299	–	-20.398	–
Avsatt till pensioner	101	1.425	1.870	-267	3.129
Förskott från kunder	–	411	6.036	–	6.447
Övriga skulder	936	7.045	6.936	–	14.917
Förlagslån	–	3.000	–	-3.000	–
Konvertibla förlagslån	6.829	–	–	–	6.829
Övervärden vid marknadsvärdering	18.198	–	–	–	18.198
Eget kapital	18.466	2.829	5.754	-8.583	18.466
	64.863	27.338	21.221	-32.248	81.174

31/12 1995 Belopp i mkr	Investorkoncernen exkl Scania och Saab	Scania	Pro forma Saab ²⁾	Eliminering	Investor- koncernen
Tillgångar					
Likvida placeringar	1.176	1.047	3.640	–	5.863
Interna fordringar	6.833	–	9.583	-16.416	–
Fordringar	2.886	8.813	1.813	–	13.512
Varulager	6	5.656	3.891	–	9.553
Aktier och andelar	42.525	1.046	23	–	43.594
Eget kapital, Scania och Saab	14.020	–	–	-14.020	–
Förlagslån Scania	–	–	–	–	–
Goodwill	3.235	11	141	200	3.587
Maskiner, inventarier, fastigheter mm	1.613	12.116	3.488	-200	17.017
	72.294	28.689	22.579	-30.436	93.126
Skulder och eget kapital					
Lån	10.771	3.745	710	–	15.226
Interna lån från koncernbolag	9.583	6.833	–	-16.416	–
Avsatt till pensioner	80	1.540	1.936	-88	3.468
Förskott från kunder	2	245	6.862	–	7.109
Övriga skulder	721	8.230	7.147	–	16.098
Förlagslån	–	–	–	–	–
Konvertibla förlagslån	6.768	–	–	–	6.768
Övervärden vid marknadsvärdering	24.704	–	–	–	24.704
Eget kapital	19.665	8.096	5.924	-13.932	19.753
	72.294	28.689	22.579	-30.436	93.126

1) Balansräkningen för Scania per 1995 01 01 har justerats med hänsyn till den förändring bolaget gjort beträffande redovisningsprincip avseende pensioner mm.

2) Pro forma balansräkningen tar ej hänsyn till att Saab AB formellt är ägare till den 50-procentiga ägarandelen i Saab Automobile. Ägandet av aktierna i Saab Automobile avses överföras till Investor eller ett av Investors dotterbolag.

FINANSIERINGSANALYS KONCERNEN

Belopp i mkr	Not	1995	1994
Tillförda medel			
Mottagna utdelningar		656	415
Försäljning större innehav ¹⁾		389	986
Rörelseresultat före avskrivningar ²⁾	29	6.502	4.670
Finansnetto	29	-1.013	-1.075
Betalda skatter	29	-896	-81
Summa tillförda medel		5.638	4.915
Använda medel			
Lämnade utdelningar		-1.239	-721
Förvärv större innehav		-1.429	-182
Nettoförändring övriga innehav och aktie/derivathandel		-759	708
Ökning rörelsekapital (-)	29	-1.404	-1.197
Nettoinvesteringar	29	-2.972	-3.665
Övriga poster ³⁾		-74	85
Summa använda medel		-7.877	-4.972
Dekonsolidering V.A.G		–	1.225
Förvärv Export-Invest		–	-134
Finansiellt under/överskott		-2.239	1.034
Påverkan finansiering			
Minskning likvida medel (+)		201	2.228
Ökning korta lån (+)		3.835	2.079
Minskning långa lån (-)		-1.797	-5.341
Summa påverkan finansiering		2.239	-1.034

1) Likvid lösta optioner 1995.

2) Exklusive utdelningar, reavinster och aktie/derivathandel.

3) Långa fordringar och skulder mm.

RESULTATRÄKNING MODERBOLAGET

Belopp i mkr	1995	1994
Investeringsverksamheten		
Utdelningar från dotterbolag	–	3.111
Utdelningar från andra bolag	532	408
Realisationsvinster netto ¹⁾	131	608
Koncerninterna realisationsvinster	–	2.430
Ersättning aktieutlåning	2	2
Resultat utfärdade indexoptioner	5	-26
Förvaltningskostnader	-44	-24
Resultat före finansiella intäkter och kostnader	626	6.509
Finansiella intäkter och kostnader		
Ränteintäkter		
– från koncernbolag	314	831
– från övriga	12	6
Finansiella kostnader konvertibla förlagslån		
– räntekostnader	-575	-572
– kapitalrabatt	-53	-53
– valutaomräkning	112	34
Räntekostnader		
– till koncernbolag	-3	–
– till övriga	-95	-181
Valutaomräkning	28	–
Övriga finansiella intäkter och kostnader	8	–
Finansnetto totalt	-252	65
Resultat efter finansiella intäkter och kostnader	374	6.574
Fusionsresultat	714	–
Återbetalat kapitaltillskott	7.610	–
Nedskrivning av aktier i dotterbolag	-1.000	–
Resultat före skatt	7.698	6.574
Skatt	–	–
Årets nettovinst	7.698	6.574

1) Inkluderar försäljning av aktier som tillförts moderbolaget genom fusionen av AB Export-Invest. Nettovinsten redovisas i koncernens resultaträkning i Övriga intäkter.

BALANSRÄKNING MODERBOLAGET

Belopp i mkr	Not	1995	1994*	1994
Tillgångar				
Omsättningstillgångar				
Likvida placeringar		74	61	61
Fordringar koncernbolag		–	1.858	1.262
Övriga fordringar		15	4	–
		89	1.923	1.323
Anläggningstillgångar				
Aktier i dotterbolag	15	21.976	20.199	23.207
Aktier och andelar	17	16.237	16.091	9.498
Fordringar koncernbolag		3.339	–	–
Kapitalrabatt	25	288	341	341
		41.840	36.631	33.046
Summa tillgångar		41.929	38.554	34.369
Skulder och eget kapital				
Kortfristiga skulder				
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		368	297	297
Skulder koncernbolag		1.660	7.843	3.789
Skatteskuld		–	95	–
Övriga kortfristiga skulder		53	122	122
		2.081	8.357	4.208
Långfristiga skulder				
Skulder dotterbolag		3	3	3
Långfristiga låneskulder		3.342	3	3
Latent skatteskuld		–	35	–
		3.345	41	6
Konvertibla förlagslån	25	7.056	7.170	7.170
Eget kapital	26			
Bundet eget kapital				
Aktiekapital		3.875	3.874	3.874
Reservfond		9.199	9.198	9.197
		13.074	13.072	13.071
Fritt eget kapital				
Balanserad vinst		8.675	3.393	3.340
Årets nettovinst		7.698	6.521	6.574
		16.373	9.914	9.914
		29.447	22.986	22.985
Summa skulder och eget kapital		41.929	38.554	34.369
Ställda panter	27	54	116	49
Ansvarsförbindelser	28	8.198	11.419	11.426

* Moderbolaget inkl. AB Export-Invest och AB Cutex (fusionerade med moderbolaget under 1995).

FINANSIERINGSANALYS MODERBOLAGET

Belopp i mkr	1995*	1994
Tillförda medel		
Mottagna utdelningar mm	534	3.521
Försäljningar ur aktieportföljen	1.058	5.008
Resultat utfärdade indexoptioner	5	-26
Förvaltningskostnader mm	-44	-24
Finansnetto	-311	84
Summa tillförda medel	1.242	8.563
Använda medel		
Lämnad utdelning	-1.239	-721
Köp till aktieportföljen	-1.237	-1.121
Förändring av kortfristiga fordringar och skulder	-103	65
Investering i aktier i dotterbolag	–	-3.461
Avgår: apportionering	–	3.327
Försäljning av aktier i dotterbolag inom koncernen	223	–
Återbetalat/lämnat kapitaltillskott dotterbolag	4.610	-14.000
Övriga poster	842	–
Summa använda medel	3.096	-15.911
Finansiellt överskott/underskott	4.338	-7.348
Påverkan finansiering		
Ökning likvida medel (-)	-13	-22
Minskning korta lån (-)	–	-512
Ökning långa lån (+)	3.339	–
Förändring koncernmellanhavande	-7.664	7.882
Summa påverkan finansiering	-4.338	7.348

* Finansieringsanalysen har upprättats utifrån balansräkning pro forma 1994-12-31 "Moderbolaget inkl. AB Export-Invest och AB Cutex (fusionerade med moderbolaget under 1995)".

REDOVISNINGSPRINCIPER

KONCERNREDOVISNINGEN

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget, samtliga dotterbolag och intressebolag i Sverige och i utlandet. Med dotterbolag avses företag i vilka moderbolaget direkt eller indirekt äger aktier som motsvarar mer än 50 procent av aktiernas röstvärde eller i vilka koncernen på annat sätt har ett bestämmande inflytande och betydande andel av resultatet av deras verksamhet. Med intressebolag avses företag, vari koncernen har ett långsiktigt ägarintresse och där röstvärdet uppgår till mellan 20 och 50 procent.

Koncernredovisningen upprättas enligt förvärvsmetoden. Denna innebär att förvärvade dotterbolags tillgångar och skulder bokförs till marknadsvärde enligt en upprättad förvärvsanalys. Överstiger anskaffningsvärdet för aktier i dotterbolag det beräknade marknadsvärdet av bolagets nettotillgångar enligt förvärvsanalysen utgörs skillnaden av koncernmässig goodwill, vilken skrivs av över uppskattad ekonomisk livslängd. Härigenom ingår i koncernens eget kapital endast resultat uppkomna efter förvärvstidpunkten.

Inom de operativa dotterbolagen redovisas intressebolagen enligt kapitalandelsmetoden (equity accounting). Denna innebär att det bokförda värdet på aktier och andelar i intressebolag i koncernbalansräkningen värderas till koncernens andel av intressebolagens egna kapital. Härigenom ingår i koncernens resultat endast andel av intressebolagens resultat i den mån detta inte resulterar i ett negativt värde på kapitalandelen.

Intressebolag inom investeringsverksamheten redovisas enligt anskaffningskostnadsmetoden.

Som minoritetsintresse redovisas minoritetens andel i nettovinst och eget kapital.

Under året förvärvade bolag medräknas i koncernens resultat med värden som avser tiden efter förvärvet. Resultat avseende under året sålda bolag ingår ej i koncernens resultat.

Internvinster och mellanhavanden inom koncernen elimineras.

UTLÄNDSKA DOTTERBOLAG OCH INTRESSEBOLAG

De utländska dotterbolagens och intressebolagens bokslut omräknas till svenska kronor i enlighet med International Accounting Standard 21 (IAS 21). Detta innebär att resultat- och balansräkningar för dessa bolag omräknas till svenska kronor enligt dagskursmetoden med undantag för dotterbolag i länder med särskilt hög inflation, vilka omräknas enligt den monetära – icke monetära metoden.

Dagskursmetoden innebär att tillgångar och skulder omräknas till balansdagens kurs samt att intäkter och kostnader omräknas till årets medelkurs. Omräkningsdifferensen, som är effekten dels av att utlandsbolagens nettotillgångar omräknas med annan kurs vid årets slut än vid dess början, dels av att nettoresultatet omräknas till annan kurs än balansdagens, förs direkt till eget kapital i balansräkningen.

Den monetära – icke monetära metoden innebär att monetära poster räknas om till balansdagens kurs och icke monetära poster till kursen vid investeringsstillfället. Varulager, anläggningar och eget kapital omräknas till investeringskurs och övriga tillgångar och skulder till balansdagens kurs. Med undan-

tag för varuförbrukning och avskrivningar på anläggningar, som omräknas till investeringskurs, omräknas intäkter och kostnader till årets vägda medelkurs. Poster som i dotterbolag redovisas till värdet på balansdagen, omräknas till balansdagens kurs. Kursdifferensen (omräkningsdifferensen) på monetära tillgångar och skulder ingår i årets resultat och redovisas i resultaträkningen på följande sätt. Den del av omräkningsdifferensen som är hänförlig till rörelserelaterade poster, huvudsakligen kundfordringar och leverantörsskulder redovisas i rörelseresultatet. Den del av omräkningsdifferensen som är hänförlig till finansiella poster redovisas bland finansiella intäkter och kostnader som korrektivpost till räntor.

LIKVIDA PLACERINGAR

Finansiella placeringar i form av marknadsnoterade värdepapper värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och marknadsvärdet.

FORDRINGAR OCH SKULDER

Fordringar och skulder i utländsk valuta hos de enskilda bolagen värderas till balansdagens kurs. Terminssäkrade fordringar och skulder värderas till gällande terminskurs.

Leasingavtal, som till sin karaktär är av typen "leverage lease", redovisas av koncernen, såsom uthyrare, i enlighet med internationell praxis. En s k leverage lease utmärks av att den utöver uthyraren och hyresmannen också omfattar en långivare som endast har rätt till betalningar/amorteringar i form av leasingavgifter och säkerhet i den aktuella tillgången (s k non-recourse). Fordringar avseende sådana leasingavtal redovisas i balansräkningen efter avdrag för lån med non-recourse villkor.

OMSÄTTNINGSAKTIER

Innehav av aktier, andelar och andra värdepapper som klassificeras som omsättningstillgångar, redovisas enligt portföljmetoden till det lägsta av anskaffningsvärde och noterat värde respektive bedömt marknadsvärde avseende onoterade värdepapper.

VARULAGER

Varulagret värderas till det lägsta av anskaffningsvärde enligt först-in, först-ut principen (FIFO) respektive verkligt värde. I varulagret ingår en därtill hänförlig andel av indirekta kostnader.

AKTIER, ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Aktieinvesteringar, övriga aktier och andelar, som klassificeras som anläggningstillgångar, (exklusive investeringar i intressebolag i de operativa dotterbolagen) redovisas till anskaffningsvärde.

MASKINER, INVENTARIER OCH FASTIGHETER

Maskiner, inventarier och fastigheter redovisas till sina anskaffningsvärden med undantag för uppskrivningar, som under särskilda omständigheter medges enligt svenska redovisningsprinciper.

RÖRELSERESULTAT INDUSTRIVERKSAMHETEN

För order där tillverkningskostnaden till väsentlig del finansieras med förskott från kunden redovisas räntekonsekvenserna av förskottsfinansiering i rörelse-resultatet.

Under rubriken "övriga intäkter och kostnader" redovisas det samlade resultatet för Scantias och Saabs kundfinansieringsverksamhet och treasury-verksamhet.

AVSKRIVNINGAR ENLIGT PLAN

Anläggningarna redovisas efter avdrag för ackumulerade planavskrivningar. Avskrivningarna är baserade på tillgångarnas anskaffningsvärden och beräknade ekonomiska livslängder. För maskiner och inventarier har tillämpats avskrivningssatser som ligger mellan 6,7 och 33 procent, för industribyggnader 4 procent samt övriga byggnader 2 procent.

BOKFÖRINGSMÄSSIGA AVSKRIVNINGAR

Bokföringsmässiga avskrivningar är beräknade i enlighet med gällande lag och praxis i respektive land.

Bokföringsmässiga avskrivningar utöver avskrivningar enligt plan betraktas som överavskrivningar, vilka utgör en obeskattad reserv. Denna reserv delas i koncernbokslutet upp i latent skatt och eget kapital.

GOODWILL

Goodwill redovisas som anläggningstillgång och avskrivs enligt plan som fastställs individuellt för varje goodwillpost. Goodwill hänförlig till förvärvet av aktierna i fd Saab-Scania AB år 1991 avskrivs med 5 procent årligen.

FORSKNINGS- OCH UTVECKLINGSKOSTNADER

Koncernens definition av kostnader för forskning och utveckling överensstämmer med den som Statistiska Centralbyrån använder.

Balansering av kostnader för forskning och utveckling sker endast av utvecklingskostnader direkt hänförliga till ett fåtal helt nya och för koncernen väsentliga produkter. Balanserade kostnader avskrivs med minst 20 procent per år.

För utveckling och tillverkning av regionalflygplanet Saab 2000 har Saab AB och svenska staten i särskilt avtal överenskommit att staten på kommersiella villkor deltar i projektet. Saab har enligt avtalet under åren 1989-1994 erhållit sammanlagt 1.126 mkr. Erhållna belopp redovisas som intäkt i takt med att kostnader nedlagts på projektet.

Ersättning för statens deltagande i riskfinansieringen ska ske genom att Saab till staten betalar royalty baserad på projektets intäkter. Framtida royaltybetalningar är beroende av projektets lönsamhet. Royalty utgår inte för de 30 först sålda flygplanen.

VALUTADIFFERENSER

Valutadifferenser hänförliga till lån och terminskontrakt i utländska valutor vilka utgör en valutasäkring/hedge av dotterbolags nettotillgångar redovisas direkt i det egna kapitalet i koncernens balansräkning, där även motsvarande

omräkningsdifferens redovisas.

Valutadifferenser avseende övrig kort- och långfristig upplåning redovisas i resultaträkningen som finansiell intäkt respektive kostnad medan övriga valutadifferenser redovisas i rörelseresultatet.

SKATT

Koncernens totala skatt utgörs av betald skatt och latent skatt. Latent skatt utgörs i huvudsak av beräknad skatt på årets förändring av obeskattade reserver samt skatt avseende utnyttjade underskottsavdrag i den mån dessa kan mötas av upplösning av obeskattade reserver eller med största sannolikhet beräknas utnyttjas under de närmaste åren.

Latent skatt beräknas enligt skattesatserna nästkommande år för respektive land.

Investor AB är ur skattemässig synpunkt ett investmentbolag. Den väsentligaste innebörden av detta är att vinster vid försäljning av aktier ej är beskattningsbara. Samtidigt får bolaget dock som beskattningsbar schablonintäkt deklarerat två procent av aktiernas marknadsvärde vid årets ingång. Mottagna utdelningar är skattepliktiga och lämnad utdelning avdragsgill. Ränteintäkter är beskattningsbara medan förvaltningskostnader och räntekostnader är avdragsgilla.

Övriga bolag i Sverige inom Investorkoncernen inklusive Scania och Saab utgör skattemässigt en koncern och beskattas med få undantag som rörelsedrivande företag. Koncernförhållandet möjliggör lämnande och mottagande av koncernbidrag.

BOKSLUTSDISPOSITIONER OCH OBESKATTADE RESERVER

Skattelagstiftningen i Sverige och vissa andra länder medger avsättning till särskilda reserver och fonder. Härigenom kan företagen inom vissa gränser disponera och kvarhålla redovisade vinster i rörelsen utan att de omedelbart beskattas.

De obeskattade reserverna blir föremål för beskattning först då de upplöses. För den händelse att verksamheten skulle gå med förlust kan dock de obeskattade reserverna tas i anspråk för att täcka förlusten utan att någon skattebetalning blir aktuell. Det totala värdet av obeskattade reserver kan härigenom anses utgöra riskkapital då eventuella förluster kan täckas genom upplösning av obeskattade reserver.

I koncernens balansräkning redovisas de obeskattade reserverna uppdelade på eget kapital och latent skatteskuld. I resultaträkningen redovisas som latent skatt den skatt som är hänförlig till årets förändring av obeskattade reserver.

OECDs RIKTLINJER

Koncernen följer i allt väsentligt OECDs rekommendationer i fråga om att lämna information enligt "Deklaration om Internationella Investeringar och Multinationella företag".

VALUTAKURSER

Land	Valuta		1995	1994	Medelkurs	
					1995	1994
Australien	AUD	1	4,97	5,79	5,29	5,64
Belgien	BEF	100	22,62	23,45	24,23	23,09
Danmark	DKK	100	120,00	122,60	127,44	121,42
Frankrike	FRF	100	136,05	139,50	143,09	139,16
Nederländerna	NLG	100	414,95	430,05	445,02	424,37
Spanien	ESP	100	5,48	5,66	5,73	5,76
Storbritannien	GBP	1	10,33	11,65	11,27	11,81
Tyskland	DEM	100	464,45	481,65	498,47	475,91
USA	USD	1	6,67	7,46	7,14	7,72
Österrike	ATS	100	66,00	68,45	70,85	67,64
	ECU	1	8,54	9,15	9,23	9,13

BOKSLUTSKOMMENTARER

Belopp i mkr

NOT 1 Fakturerad försäljning	Koncernen	
	1995	1994
Scania:		
Scania-produkter	31.716	24.088
V.A.G-produkter	3.124	2.560
	34.840	26.648
Saab:		
Saab Military Aircraft	2.547	1.870
Saab Dynamics	632	826
Saab Training System	727	491
Saab Aircraft	3.391	1.360
Saab Combitech	1.175	758
Internt	-547	-453
	7.925	4.852
GHH Grand Hôtel Holdings	258	234
Övrigt	259	303
Totalt	43.282	32.037

NOT 2 Tillverknings-, försäljnings- och administrationskostnader	Koncernen	
	1995	1994
Scania	-28.793	-21.771
Saab	-7.622	-5.026
GHH Grand Hôtel Holdings	-181	-163
Övrigt	-253	-571
Koncerngemensamma kostnader	-322	-258
Totalt	-37.171	-27.789

NOT 3 Övriga intäkter och kostnader	Koncernen	
	1995	1994
Aktie/derivathandel		
Intäkter	4.172	2.042
Kostnader	-3.755	-1.840
	417	202
Treasuryverksamhet	47	37
Kundfinansieringsverksamhet		
Ränteintäkter	428	409
Leasingintäkter	485	321
Räntekostnader	-385	-360
Avskrivningar	-254	-204
Övriga kostnader	-288	-131
	-14	35
Totalt	450	274

Omfattningen av kundfinansieringsverksamheten framgår av vidstående balansräkning.

Not 3 fortsätter i nästa spalt

fortsättning not 3

Balansräkning kundfinansieringsverksamheten

	1995	1994
Tillgångar		
Likvida medel	24	57
Kortfristiga fordringar	2.446	2.653
Andra kortfristiga tillgångar	294	233
Långfristiga fordringar ¹⁾	1.392	1.085
Uthyrningstillgångar	1.921	1.531
Andra anläggningstillgångar	7	8
Summa	6.084	5.567
Skulder och eget kapital		
Kortfristig upplåning	3.290	2.747
Kortfristiga skulder	1.075	788
Långfristig upplåning	730	974
Övriga långfristiga skulder	227	156
Minoritetsandel	15	16
Eget kapital	747	886
Summa	6.084	5.567

1) Varav inom koncernen 316

Fördelning tillgångar enligt ovan

Scania	4.328
Saab	1.756
	6.084

Kostnader för utfärdade indexoptioner ¹⁾

	Moderbolaget ²⁾	
	1995	1994
Kostnad för under året		
återköpta optioner	-5	-19
Orealiserat resultat avseende per 31/12 utestående optioner ³⁾	10	-7
Totalt	5	-26

1) Investor utgav 1992 indexoptioner till vissa ledande befattningshavare. Priset var 20 kronor. Lösenpriset är 185 kronor. Optionerna löper ut år 2000.

2) I koncernen redovisas för år 1995 en vinst på 10 (-7) mkr pga att åtagandet skyddats genom innehav av egna Investorkonvertibler.

3) Per 1995-12-31 uppgick den totala skulden för utfärdade indexoptioner till 41 mkr.

NOT 4 Avskrivningar enligt plan	Koncernen	
	1995	1994
Produktutveckling	-206	-34
Maskiner och inventarier	-1.179	-1.124
Byggnader	-320	-311
Mark och övrig fast egendom	-11	-10
	-1.716	-1.479
Goodwill	-231	-227
Totalt	-1.947	-1.706
Fördelning avskrivningar enligt ovan		
Scania	-1.136	-1.085
Saab	-547	-378
Övrig verksamhet	-264	-243
Totalt	-1.947	-1.706

NOT 5 Andel av intressebolags resultat

	Koncernen	
	1995	1994
Resultatandel för intressebolag		
Inom Scania		
V.A.G-produkter	179	125
Scania-produkter	164	84
Inom Saab	2	–
Totalt	345	209

NOT 6 Finansiella kostnader konvertibla förlagslån

	Koncernen	
	1995	1994
Räntekostnad	-575	-572
Avskrivningar kapitalrabatt	-53	-53
Valutaomräkningsreserv	112	34
Totalt	-516	-591

Den del av det konvertibla förlagslånet som löper i utländsk valuta, 183 milj. ECU, har i enlighet med god redovisningssed omräknats till balansdagens kurs per 1995-12-31. Reserven uppgår till 209 mkr per 1995-12-31. Vid konvertering till aktier kommer då föreliggande reserv att kunna upplösas och intäktsföras.

NOT 7 Finansiellt netto övrigt

	Koncernen	
	1995	1994
Ränteintäkter		
på valutaterminer avseende		
balanshedging	97	117
från andra	953	1.314
Räntekostnader		
på valutaterminer avseende		
balanshedging	–	-3
på upplåning	-1.309	-1.582
Ränta på pensionsskuld (PRI)	-185	-218
Kursdifferenser kort- och långfristig upplåning	1	-35
Övriga finansiella intäkter och kostnader	4	-90
Totalt	-439	-497

NOT 8 Betald skatt

	Koncernen	
	1995	1994
Inkomstskatt	-733	-52
Källskatt på utdelningar och räntor	-164	-29
Andel av skatt intressebolag	-108	-117
Totalt ¹⁾	-1.005	-198

1) Varav avser Scania -1.015

NOT 9 Förändring latent skatt

	Koncernen	
	1995	1994
Förändring latent skatt avseende		
obeskattade reserver	-483	61
koncernmässiga övervärden	28	42
Återföring av latent skatt i outnyttjade underskottsavdrag per 1994-12-31 resp 1993-12-31	-280	-448
Latent skatt avseende outnyttjade underskottsavdrag per 1995-12-31 resp 1994-12-31	97	280
Totalt ¹⁾	-638	-65
1) Varav avser Scania	-551	

NOT 10 Minoritetsandel i dotterbolag

Minoritetsandel i dotterbolags vinst och kapital hänförs sig huvudsakligen till Saab Ericsson Space AB.

NOT 11 Likvida placeringar

	Koncernen	
	1995	1994
Kassa och bank	1.656	1.645
Finansiella placeringar	4.207	4.419
Totalt	5.863	6.064

NOT 12 Aktier och andelar (Omsättningstillgångar)

	Andel	Antal (tusental)	Koncernen	
			Bokfört värde	Marknadsvärde
Börsnoterade svenska värdepapper				
Astra		835	148	220
Bure		585	15	26
Cardo		512	37	63
STORA		482	38	38
Övriga innehav			167	174
Totalt			405	521

Investor Konv. lån 7,25% 91/2001, ECU	nom 24.600	239	244
Investor Konv. lån 8% 91/2001	nom 949.058	1.189	1.294
Totalt		1.428	1.538

Onoterade svenska innehav				
EQT Partners	50%	3	1	1
FR FastighetsRenting	19%	261	49	54
Dito förlagslån		nom 44	44	44
Stille	26%	56	18	22
Svenska Dagbladet Holding	13%	101	22	0
Övriga innehav			14	36
Totalt			148	157

Not 12 fortsätter på nästa sida

fortsättning not 12

	Andel	Antal (tusental)	Koncernen Bokfört värde	Marknads- värde
Noterade utländska aktier				
Fiskars	8%	633	162	207
Acceptance Insurance Comp.		515	47	47
Övriga innehav			263	255
Totalt			472	509
Onoterade utländska innehav				
Euro Synergies Inv. S.C.A		units 5	25	21
Ane Gyllenberg	31%	93	19	29
Larmag Energy N.V. ¹⁾		3 600	51	49
Latin American Discovery Fund		157	10	10
Övriga innehav			2	2
Totalt			107	111
Totalt innehav omsättningsaktier			2.560	2.836

1) Investor har lämnat en garanti för ett banklån till Larmag Investments B.V. på 5 MUSD.

Komplett lagstadgad specifikation bifogas årsredovisningen som insänds till Patent- och registreringsverket. Specifikationen kan erhållas från bolagets kontor i Stockholm.

NOT 13 Kortfristiga fordringar

	Koncernen	
	1995	1994
Kundfordringar	4.994	3.346
Fordringar inom kundfinansieringsverksamheten	2.446	2.653
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	462	491
Skattefordran	131	-
Övriga fordringar	1.146	1.805
Förskott leverantörer	179	180
Totalt	9.358	8.475

NOT 14 Varulager

	Koncernen	
	1995	1994
Scania		
Råmaterial, halvfabrikat och produkter i arbete	2.032	1.736
Färdiga produkter	3.624	2.677
Lager Scania	5.656	4.413
Saab		
Råmaterial, halvfabrikat och produkter i arbete	7.617	9.655
Färdiga produkter	539	276
Varulagrets anskaffningsvärde	8.156	9.931
Avgår: Förskottsfakturering	-4.265	-6.617
Lager Saab	3.891	3.314
Lager i övriga dotterbolag	6	65
Totalt	9.553	7.792

NOT 15 Aktier i dotterbolag

	Andel	Antal (tusental)	Moderbolaget	
			1995	1994
Patricia AB	100%	3.000	4.884	5.884
AB Export-Invest			-	3.321
AB Cutex			-	14.000
AB Borgas	100%	0,5	-	-
AB Exportfinans	100%	0,5	-	-
AB Kölen	100%	25.000	2	2
Scania AB ¹⁾	91%	181.200	17.090	-
Totalt			21.976	23.207

1) 9% av aktierna innehas av annat bolag inom Investorkoncernen, Saab-Scania AB (fd Saab-Scania Holdings AB).

NOT 16 Aktier och andelar (Anläggningstillgångar)

Koncernens större innehav	Antal (tusental)	Bokfört värde totalt	Börsvärde kr/aktie	mkr
Astra A ¹⁾	60.578	1.962	265	16.053
Astra B ²⁾	934	137	263	246
Incentive A	18.518	2.783	290	5.370
STORA A	52.729	2.474	78	4.113
Ericsson A	18.436	501	138	2.544
Ericsson B ³⁾	8.102	954	130	1.053
Atlas Copco A ⁴⁾	25.950	1.102	102	2.647
SKF A	14.955	1.341	126	1 877
SILA A	7.144	327	120	857
SILA B ⁵⁾	6.012	229	114	683
S-E-Banken A ⁶⁾	13.085	475	55	720
TV4 A ⁷⁾	4.241	266	115	488
OM Gruppen ⁸⁾	4.795	203	100	479
WM-data B ⁹⁾	1.185	200	300	355
Electrolux A	936	185	277	259
Orrefors	741	73	99	73
Totalt		13.212		37.817

Varav aktier utlånade: 1) 46.700 st, 2) 42.800 st, 3) 88.700 st, 4) 154.800 st, 5) 5.000 st, 6) 69.000 st, 7) 6.600 st, 8) 14.000 st, 9) 100.000 st

Övriga innehav

Intressebolag	Andel	Antal (tusental)	Bokfört värde	Marknads- värde
Saab Auto-mobile AB	50%	5.000	286	
Scania AB				
V.A.G Sverige AB	50%	420	397	
Beers' N.V.				
Nederländerna	50%	612	497	
Oy Scan-Automotive AB				
Finland	50%	350	140	
Saab AB				
Industrigruppen JAS	20%	10	1	
Övriga			10	
Andelar i intressebolag			1.331	1.331

Not 16 fortsätter på nästa sida

fortsättning not 16

Andra bolag	Andel	Antal (tusental)	Bokfört värde	Marknads- värde
Börsnoterade svenska innehav				
Lindex		973	99	83
Securitas B		600	142	189
Totalt			241	272
Onoterade svenska innehav				
			116	94
Börsnoterade utländska innehav				
Asia Health Care Trust		3.125	32	32
Bimantara Citra		8.164	40	45
Comp. Immobilière de Belgique		304	204	151
Hongkong Shanghai Banking		600	55	61
Hutchinson Whampoa		1.310	40	53
Neuromedical Syst Inc.		4.376	72	69
Tietotehdas		247	43	53
PT Telkom		6.074	76	94
PT Kalbe		1.215	29	27
Roche		7	243	354
Övriga börsnoterade innehav			130	127
Totalt			964	1.066
Onoterade utländska innehav				
Diamond Cable		2.890	96	85
European Acquisition Cap.		12.031	109	103
Scandinavia EQT Partners		899	30	30
PGI		109	86	91
AEA		56	56	56
Övriga onoterade		89	89	89
Totalt			466	454
Aktier andra bolag			1.787	1.886
Summa övriga innehav			3.118	3.217
Totalt anläggningsaktier och andelar			16.330	41.034

Komplett lagstadgad specifikation bifogas årsredovisningen som insänds till Patent- och registreringsverket. Specifikationen kan erhållas från bolagets kontor i Stockholm.

NOT 17 Aktier och andelar moderbolaget

Större innehav	Antal (tusental)	Bokfört värde totalt	Börsvärde kr/aktie	mkr
Astra A ¹⁾	60.578	3.363	265	16.053
Astra B ²⁾	934	137	263	246
Incentive A	18.518	2.980	290	5.370
STORA A ³⁾	52.729	2.749	78	4.113
Ericsson A	18.436	716	138	2.544
Ericsson B ⁴⁾	8.102	966	130	1.053
Atlas Copco A ⁵⁾	25.950	1.298	102	2.647
SKF A	14.955	1.421	126	1.877
SILA A	7.144	327	120	857
SILA B ⁶⁾	6.012	229	114	683
S-E-Banken A ⁷⁾	13.085	499	55	720
TV4 A ⁸⁾	4.241	668	115	488
OM Gruppen ⁹⁾	4.795	220	100	479
Electrolux A	936	208	277	259
Orrefors	741	71	99	73
Större innehav		15.852		37.462

Not 17 fortsätter i nästa spalt

fortsättning not 17

Andra börsnoterade innehav	Antal (tusental)	Bokfört värde totalt	Börsvärde kr/aktie	mkr
Svenska				
Securitas B ¹⁰⁾	600	142	315	189
Utländska				
Roche	7	243	52.888	354
Andra innehav		385		543
Totalt		16.237		38.005

Varav utlånade 1) 46.700 st, 2) 42.800 st, 3) 26.300 st, 4) 88.700 st, 5) 156.000 st, 6) 5.000 st, 7) 96.000 st, 8) 6.600 st, 9) 14.000 st, 10) 5.000 st

NOT 18 Långfristiga fordringar

	Koncernen 1995	1994
Fordringar inom kund- finansieringsverksamheten	1.076	1.085
Fordran intressebolag	2.710	2.710
Övriga fordringar	368	397
Totalt	4.154	4.192

I samband med rekapitaliseringen av Saab Automobile under 1991 omvandlades 2.500 mkr av Saab-Scantias fordran på bolaget till ett subordinerat lån. Fordran löper med marknadsmässig ränta. Betalning av ränta och amortering av lånet är knutet till villkoren för den syndikerade kreditfacilitet på 750 MUSD som Saab Automobile erhöill under 1991. Subordineringen upphör när ovan nämnda kreditfacilitet är avvecklad. Enligt gällande amorteringsplan ska lånet amorteras med lika rater under åren 1997-1999. Anstånd med betalning av ränta gäller fram till den tidpunkt Saab Automobiles cash-flow ratio uppfyller vissa villkor. Fr o m andra kvartalet 1992 reserverar koncernen upplupen ej erlagd ränta. Koncernen har under 1995 erhållit räntebetalningar uppgående till 142 mkr.

NOT 19 Goodwill

	Koncernen 1995	1994
Anskaffningsvärde	4.593	4.491
Avgår: ackumulerade avskrivningar enligt plan	-1.006	-781
Bokfört värde	3.587	3.710

NOT 20 Maskiner, inventarier och fastigheter mm

	Koncernen 1995	1994
Förskott till leverantörer	292	165
Pågående nyanläggningar	123	161
Produktutveckling	819	1.008
Maskiner o inventarier	8.237	7.052
Byggnader	5.957	6.133
Mark o övrig fast egendom	1.589	1.606
Totalt	17.017	16.125
Nettoinvesteringar i anläggningar		
Scania	2.606	
Saab	340	
Övrigt	26	
Totalt	2.972	

Not 20 fortsätter på nästa sida

fortsättning not 20

	Koncernen	
	1995	1994
Maskiner, inventarier och uthyrningstillgångar		
Anskaffningsvärde	16.254	14.546
Avgår: ackumulerade avskrivningar enligt plan	-8.017	-7.494
Bokfört värde ¹⁾	8.237	7.052
1) Varav uthyrningstillgångar 1.921 (1.390) mkr.		
Byggnader		
Anskaffningsvärde	7.912	8.217
Avgår: ackumulerade avskrivningar enligt plan	-1.968	-2.093
	5.944	6.124
Oavskrivet belopp avseende uppskrivning	13	9
Bokfört värde	5.957	6.133
Taxeringsvärde ²⁾	2.974	2.924
Mark och övrig fast egendom		
Anskaffningsvärde	1.668	1.674
Avgår: ackumulerade avskrivningar enligt plan	-86	-77
	1.582	1.597
Oavskrivet belopp avseende uppskrivning	7	9
Bokfört värde	1.589	1.606
Taxeringsvärde ²⁾	881	883

2) Omfattar enbart koncernens svenska bolag.

NOT 21 Låneskulder

	Koncernen	
	1995	1994
Kortfristig upplåning	9.186	5.348
Kortfristig del av långfristig upplåning	150	153
Totalt ¹⁾	9.336	5.501
Långfristig upplåning		
Lån i SEK	5.277	6.474
Lån i utländska valutor	613	1.213
Totalt ^{1) 2)}	5.890	7.687

1) Varav upplåning avseende kundfinansieringsverksamheten

Kortfristig upplåning	3.290	2.747
Långfristig upplåning	730	788
	4.020	3.535

2) I ovanstående långfristiga upplåning ingår låneavtal avseende förvärvet av fd Saab-Scania. Dessa avtal innehåller covenants.

fortsättning not 21

Lånen fördelade sig på följande valutor ³⁾

	Scania	Saab	Investor övrigt	Totalt 1995
SEK	67	237	4.973	5.277
USD	54	54	–	108
BEF	163	–	–	163
MAD	3	–	–	3
AUD	210	–	–	210
FRF	9	–	–	9
DEM	57	–	–	57
ATS	6	–	–	6
DKK	57	–	–	57
Totalt	626	291	4.973	5.890

3) Med hänsyn tagen till valutasäkring.

Löptid för dessa lån fördelar sig på följande sätt

1997	581
1998	1.274
1999	1.942
2000	250
2001 och senare	1.843
Totalt	5.890

NOT 22 Övriga kortfristiga skulder

	Koncernen	
	1995	1994
Leverantörsskulder	2.794	2.584
Skatteskulder	691	149
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	8.036	8.193
Övriga kortfristiga skulder	2.183	2.278
Totalt	13.704	13.204

NOT 23 Avsatt till pensioner

	Koncernen	
	1995	1994
FPG/PRI-pensioner	2.826	2.670
Övriga pensioner	642	459
Totalt	3.468	3.129

Pensionsregistreringsinstitutet (PRI) är en allmännyttig organisation som administrerar de anställdas pensioner, som tryggas via försäkring hos försäkringsbolaget FPG.

NOT 24 Latent skatteskuld

	1995	1994
Latent skatteskuld avseende		
Obeskattade reserver	1.978	1.462
Förvärvade övervärden	438	466
Latent skattefordran avseende		
värdet av outnyttjade		
underskottsavdrag	-97	-280
Totalt	2.319	1.648

NOT 25 Konvertibla förlagslån

	Koncernen/ Moderbolaget	
	1995	1994
1991 års lån, 8% ränta, nom	2.203	2.206
1991 års lån 7,933% ränta, nom	1.353	1.353
1992 års lån, 8% ränta, nom	3.291	3.291
Totalt	6.847	6.850
Valutaomräkningsreserv	209	320
	7.056	7.170
Kapitalrabatt	-288	-341
Totalt	6.768	6.829

1991 års lån, 8% ränta:

Lånet utgavs i juni 1991, som en delfinansiering av förvärvet av Saab-Scania, till en emissionskurs motsvarande ca 85%. Skillnaden mellan lånets nominella belopp och emissionslikviden, 526 mkr, redovisas som kapitalrabatt efter avskrivningar fördelade på lånets löptid. Lånebelopp motsvarande nom. 1.353 mkr omvandlades 1992 till nom. 183 MECU (se nedan). Konverteringskurs kr 154. Förlagslånet kan konverteras till 14.308.005 B-aktier t o m maj 2001.

1991 års lån, 7,933% ränta:

Lånet uppgår till nominellt 183 MECU. Lånet innehas av Investor International Placement Ltd. som i sin tur har givit ut skuldsedlar om nominellt 200 MECU med en räntesats om 7,25%. Skuldsedlarna är utbytbara (konverteringskurs ECU 22,77 à kr 7,40 motsvarande kr 168,50) mot de aktier Investor International Placement Ltd. kan erhålla vid konvertering av sitt innehav av konvertibelt förlagslån i Investor.

Om Investor International Placement Ltd.s långivare begär återbetalning av lånet och ej utnyttjar rätten att erhålla aktier i Investor, har Investor lämnat en garanti att gottgöra långivare för skillnaden mellan nom. 200 MECU och 183 MECU avseende Investors konvertibel. Det maximala beloppet för garantin uppgår till 147 mkr 1995-12-31. Härutöver har Investor lämnat en garanti motsvarande ett års räntebetalningar. Förlagslånet kan konverteras till 8.783.382 B-aktier t o m maj 2001. Investor har möjlighet att köpa tillbaka ECU-konvertibeln fr o m 27 juni 1997.

1992 års lån, 8% ränta:

Lånet utgavs i februari 1992 till en emissionskurs motsvarande 100% i samband med förvärvet av Providentia i utbyte mot Providentias år 1991 utgivna konvertibla förlagslån. Lånet löper med likalydande villkor som 1991 års lån och samnoteras med detta på Stockholms Fondbörs. Konverteringskurs kr 154. Förlagslånet

kan konverteras till 21.372.137 B-aktier t o m maj 2001.

Den planerade utförsäljningen av 50 procent av aktierna i Scania medför att styrelsen kommer att föreslå bolagsstämman i Investor att konverteringsvillkoren anpassas med hänsyn till förslaget till vinstdisposition som föreläggs stämman, dvs engångsutdelning samt utdelning av köpoptioner i Scania.

NOT 26 Eget kapital**Aktiekapitalets fördelning**

Moderbolagets aktiekapital bestod den 31 december 1995 av följande antal aktier med nominellt värde av 25 kronor per aktie.

Aktieslag	Antal aktier	Antal röster	Andel % kapital	röster
Före konvertering				
A	77.922.711	77.922.711	50,3	91,0
B	77.058.129	7.705.813	49,7	9,0
Summa	154.980.840	85.628.524	100,0	100,0
Efter full konvertering				
A	77.922.711	77.922.711	39,1	86,5
B	121.521.653	12.152.165	60,9	13,5
Summa	199.444.364	90.074.876	100,0	100,0

Koncernens egna kapital förändrade sig under året på följande sätt

	Aktiekapital	Bundna reserver	Fritt eget kapital	Total
Vid årets början	3.874	9.346	5.246	18.466
Utdelning till aktieägarna			-1.239	-1.239
Konvertering förlagslån	1	2		3
Årets omräknings- differenser mm ¹⁾			-485	-485
Förskjutning fritt/bundet kapital		-21	21	
Nettovinst för 1995			3.008	3.008
Vid årets slut	3.875	9.327	6.551	19.753

Avsättning till bundna fonder erfordras ej. Viss del av fritt eget kapital i utländska dotterbolag blir vid eventuell hemtagning till Sverige föremål för beskattning.

1) I beloppet ingår en i Scania gjord justering för ändrad redovisningsprincip avseende pension.

Moderbolagets egna kapital förändrades under året på följande sätt

	Aktiekapital	Bundna reserver	Fritt eget kapital	Total
Vid årets början	3.874	9.197	9.914	22.985
Utdelning till aktieägarna			-1.239	-1.239
Konvertering förlagslån	1	2		3
Nettovinst för 1995			7.698	7.698
Vid årets slut	3.875	9.199	16.373	29.447

NOT 27 Ställda panter

	Koncernen		Moderbolaget	
	1995	1994	1995	1994
Fastighetsinteckningar	261	488	–	–
Företagsinteckningar	2.051	2.221	–	–
Leasingobjekt	191	197	–	–
Aktier	–	66	–	–
Bankräkningar	262	321	54	49
Fordringar	60	106	–	–
Obligationer och värdepapper	2.456	1.638	–	–
Totalt ¹⁾	5.281	5.037	54	49

1) Varav Scania 321 345

NOT 28 Ansvarsförbindelser

	Koncernen		Moderbolaget	
	1995	1994	1995	1994
Diskonterade växlar och kontrakt	232	110	–	–
Borgensförbindelser för dotterbolag	–	–	7.356	11.113
Borgensförbindelser med andra bolag ²⁾	5.628	5.182	535	–
Garantiförbindelser	863	747	259	270
Kapitalvärde av pensionsförpliktelser	316	265	48	43
Andra ansvarsförbindelser	65	65	–	–
Totalt ^{1) 3)}	7.104	6.369	8.198	11.426

1) Varav Scania 1.142 611

2) Härav utgör 669 (594) MUSD borgensåtagande i samband med flygplansförsäljning. Garantierna avser 156 (144) st Saab 340 flygplan.

3) Utöver ovanstående ansvarsförbindelser finns åtaganden för tillkommande investeringar 534 (647) mkr.

NOT 29 Finansieringsanalys

Fördelning	Scania	Saab	Övrig verksamhet	Totalt
Rörelseresultat	6.503	223	-224	6.502
Finansnetto	-505	670	-1.178	-1.013
Skatter	-906	10	–	-896
Rörelsekapitalförändring				
Varulager	-1.243	-577	59	-1.761
Kortfr. fordringar	-916	-88	122	-882
Kortfr. skulder	604	93	-119	578
Förskott från kunder	-165	826	–	661
	-1.720	254	62	-1.404
Investeringar	-2.606	-340	-26	-2.972

NOT 30 Medelantal anställda samt löner och ersättningar

	Koncernen	
	1995	1994
Medelantal anställda		
Verksamheten i Sverige		
Antal kommuner	52	51
Medelantal anställda	19.064	17.410
Verksamhet i utlandet		
Antal länder	37	34
Medelantal anställda	10.342	10.093
Totalt medelantal anställda	29.406	27.503
varav män	25.253	23.757
varav kvinnor	4.153	3.746

Moderbolaget

Moderbolaget har som enda anställd under året haft verkställande direktören. Dotterbolag inom Patriciakoncernen har utfört erforderliga administrativa tjänster.

Komplett lagstadgad specifikation bifogas årsredovisningen som insänds till Patent- och registreringsverket.

	Koncernen	
	1995	1994
Löner och ersättningar		
Verksamheten i Sverige		
Styrelser, verkställande och vice verkställande direktörer ¹⁾	81	81
Övriga anställda	4.467	3.919
Verksamheter i utlandet		
Styrelser, verkställande och vice verkställande direktörer	85	65
Övriga anställda	2.208	2.042
Totalt löner och ersättningar	6.841	6.107

1) Varav redovisat i

Moderbolaget	17	4
Koncernbolag	64	77

Not 30 fortsätter på nästa sida

fortsättning not 30

Totalt har under 1995 till styrelseledamöterna utgått kr 11.833.342 ²⁾ (15.101.476) inklusive förmåner enligt följande fördelning.

Till ordföranden Peter Wallenberg har utgått arvode om kr 7.650.000 (7.640.276).

Till de två vice ordförandena Bo Berggren och Anders Scharp har utgått arvode om vardera kr 1.323.334 (2.320.000). Till Anders Scharp har dessutom utgått styrelsearvoden från koncernbolag om kr 875.000 (250.000).

Till styrelseledamoten Erik Belfrage har utgått arvode om kr 703.334 (1.221.200). Härtill kommer styrelsearvode från koncernbolag om kr 150.000 (150.000).

Till styrelseledamöterna Percy Barnevik, Håkan Mogren, Mauritz Sahlin och Tom Wachtmeister har utgått arvode om vardera kr 166.668 (320.000). Till Mauritz Sahlin och Tom Wachtmeister har dessutom utgått styrelsearvode från koncernbolag om vardera kr 200.000 (150.000).

Till styrelseledamoten Peter D. Sutherland har utgått arvode om kr 166.668 (-).

Styrelseledamoten Marcus Wallenberg är fast anställd i koncernen och har som sådan uppburit lön. Till detta kommer styrelsearvoden från koncernbolag om kr 350.000 (150.000).

Till verkställande direktören Claes Dahlbäck har utgått lön om kr 5.040.633 (4.900.200), varav bonus kr 1.750.000 (1.750.000) samt bostads- och bilförmån om sammanlagt kr 274.240 (240.035). (1994 tillkom styrelsearvode från koncernbolag om kr 150.000).

Pensionsåtagande för verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare regleras i en pensionsplan baserad på den s k BTP-planen. Innebörden är att pension kan utgå från 65 års ålder och planen inbegriper förstärkt efterlevandeskydd. Pensionen utgår med 50-70% av pensionsgrundande lön. Därutöver äger verkställande direktören rätt att avgå med pension tidigast från den tidpunkt han fyller 55 år. Övriga ledande befattningshavare äger rätt att avgå med pension tidigast då de fyller 60 år. Pension fram till ordinarie pensionstillfälle vid 65 års ålder utgår därvid med 70% av pensionsgrundande lön vid pensionstillfället. Något särskilt avtal för verkställande direktören avseende avgångsvederlag eller uppsägningstid finns ej.

2) I maj 1995 beslutade bolagsstämman om ett totalt styrelsearvode om kr 11.000.000 (2.880.000) fram till nästa ordinarie bolagsstämma att fördelas enligt styrelsens bestämmande.

Av detta belopp har kr 7.333.342 utgått under 1995 medan resterande kr 3.666.658 kommer att utbetalas under 1996. För perioden 1/1-16/5 utbetalades till vissa styrelseledamöter ett sammanlagt belopp om kr 4.500.000.

REVISIONSBERÄTTELSE

VI HAR GRANSKAT årsredovisningen, koncernredovisningen, räkenskaperna samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för år 1995. Granskningen har utförts enligt god revisionssed.

MODERBOLAGET

Årsredovisningen har upprättats enligt aktiebolagslagen.

Vi tillstyrker

- att resultaträkningen och balansräkningen fastställs,
- att vinsten disponeras enligt förslaget i förvaltningsberättelsen samt
- att styrelsens ledamöter och verkställande direktören beviljas ansvarsfrihet för år 1995.

KONCERNEN

Koncernredovisningen har upprättats enligt aktiebolagslagen.

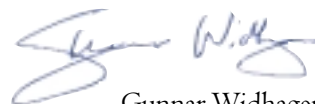
Vi tillstyrker

- att koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen fastställs.

Stockholm den 18 mars 1996



Caj Nackstad
Auktoriserad revisor



Gunnar Widhagen
Auktoriserad revisor

STYRELSE

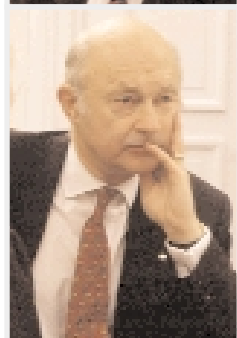


Peter Wallenberg

*Ordförande
Invald 1969, född 1926*

Förste vice ordförande i Skandinaviska Enskilda Banken.
Ordförande i ASEA, Atlas Copco och Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse.
Co-chairman i ABB.
Vice ordförande i Ericsson.
Hedersordförande i STORA.
Övriga styrelseuppdrag i bl a Executive Board of the International Chamber of Commerce (ICC), Sveriges Industriförbund, Nobelstiftelsen, Board of the International Advisors of Swiss Bank Corporation, Board of the International Advisory of National Westminster Bank och GM European Advisory Council.

*Aktier i Investor: 462.604
Konvertibler i Investor: 12.583.956 kr**



Bo Berggren

*Vice ordförande
Invald 1987, född 1936*

Ordförande i STORA, Astra, SAS (svensk ordförande) och SILA/ABA.
Vice ordförande i Sveriges Industriförbund.
Övriga styrelseuppdrag i bl a Danisco A/S, S-E-Banken, Ericsson, J P Morgan International Advisory Council, Robert Bosch Advisory Committee och Kungliga Tekniska Högskolan.

*Aktier i Investor: 1.500
Konvertibler i Investor: 123.200 kr**



Anders Scharp

*Vice ordförande
Invald 1988, född 1934*

Ordförande i Electrolux, Incentive, Scania, Saab, SKF och Svenska Arbetsgivareföreningen.
Vice ordförande i Atlas Copco.
Övriga styrelseuppdrag i bl a Email Ltd (Australien) och Sveriges Industriförbund.

*Aktier i Investor: 0
Konvertibler i Investor: 600.000 kr**



Percy Barnevik

Invald 1992, född 1941

VD och koncernchef i ABB.
Ordförande i Sandvik och Skanska.
Övriga styrelseuppdrag i E.I. Du Pont de Nemours, USA.

*Aktier i Investor: 0
Konvertibler i Investor: 0*



Erik Belfrage

Invald 1991, född 1946

Ordförande i TV4, Institutet för Företagsledning och Center for European Policy Studies (Bryssel).
Övriga styrelseuppdrag i bl a Atlas Copco, Newsec, Saab, SAS, SILA/ABA och Näringslivets Internationella Råd.

*Aktier i Investor: 250
Konvertibler i Investor: 110.000 kr**



Claes Dahlbäck

*VD
Invald 1983, född 1947*

Ordförande i Vin & Sprit.
Vice ordförande i ASEA.
Övriga styrelseuppdrag i bl a ABB, Astra, Electrolux, Ericsson, Incentive och STORA.

*Aktier i Investor: 62.500
Konvertibler i Investor: 10.010.000 kr*
Optioner i Investor: 25.000*

Håkan Mogren

Invald 1990, född 1944

VD och koncernchef i Astra.
Ordförande i Industriens Utredningsinstitut (IUI).
Vice ordförande i Rådet för Samhälls-ekonomiska Frågor.
Övriga styrelseuppdrag i bl a Astra, STORA, Sveriges Industriförbund, Internationella Handelskammarens (ICC) Svenska Nationalkommitté och Carl Tryggers Stiftelse.

*Aktier i Investor: 0
Konvertibler i Investor: 0*



Mauritz Sahlin

Invald 1990, född 1935

Ordförande i Brukens Nordic, Novare Kapital, Ovako Steel och Champs.
Övriga styrelseuppdrag i Scania, Sandvik, SKF, Sveriges Industriförbund och Svenska Arbetsgivareföreningen.

*Aktier i Investor: 0
Konvertibler i Investor: 0*



Peter D. Sutherland

Invald 1995, född 1946

Ordförande i Goldman Sachs International.
Övriga styrelseuppdrag i bl a Allied Irish Banks, Delta Air Lines, LM Ericsson Holdings och British Petroleum.

*Aktier i Investor: 0
Konvertibler i Investor: 0*



Tom Wachtmeister

Invald 1991, född 1931

Vice ordförande i Atlas Copco.
Ordförande i Sveriges Exportråd och Skattebetalarnas Förening.
Övriga styrelseuppdrag i bl a Norsk Hydro (Norge), Scania, SILA/ABA och STORA.

*Aktier i Investor: 18.500
Konvertibler i Investor: 650.000 kr**



Marcus Wallenberg

*Vice VD
Invald 1990, född 1956*

Vice ordförande i Astra och Saab.
Övriga styrelseuppdrag i Incentive, Saab Automobile, Scania, S-E-Banken, SILA/ABA, SKF och Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse.

*Aktier i Investor: 187.819
Konvertibler i Investor: 10.192.556 kr**



*Konvertibelinnehav anges i nominellt belopp.

LEDNINGSGRUPP OCH REVISORER

Claes Dahlbäck

VD sedan 1978, född 1947.
Aktier i Investor: 62.500
Konvertibler i Investor: 10.010.000 kr*
Optioner i Investor: 25.000

Anders Rydin

Vice VD sedan 1992, född 1945.
Administration, ekonomi och
Corporate Finance.
Aktier i Investor: 0
Konvertibler i Investor: 5.000.000 kr*
Optioner i Investor: 25.000

Marcus Wallenberg

Vice VD sedan 1993, född 1956.
Affärsutveckling
Aktier i Investor: 187.819
Konvertibler i Investor: 10.192.556 kr*
Optioner i Investor: 0

Ulla Litzén

Direktör sedan 1995, född 1956.
VD, Investor Scandinavia AB.
Aktier i Investor: 0
Konvertibler i Investor: 154.000 kr*
Optioner i Investor: 7.000

Nils Ingvar Lundin

Direktör sedan 1/1 1996, född 1945.
Information och Marknad.
Aktier i Investor: 0
Konvertibler i Investor: 0
Optioner i Investor: 0

Thomas Nilsson

Direktör sedan 1994, född 1948.
VD, Investor UK Ltd.
Aktier i Investor: 1.800
Konvertibler i Investor: 0
Optioner i Investor: 0

Sven Nyman

Direktör sedan 1995, född 1959.
VD, Investor International (U.S.), Inc.
Aktier i Investor: 0
Konvertibler i Investor: 30.800 kr*
Optioner i Investor: 0

Claes von Post

Direktör sedan 1994, född 1941.
VD, Investor Asia Ltd.
Aktier i Investor: 0
Konvertibler i Investor: 250.000 kr*
Optioner i Investor: 0

*Konvertibelinnehav anges i nominellt
belopp.



Från vänster: Claes von Post, Thomas Nilsson, Ulla Litzén, Claes Dahlbäck, Marcus Wallenberg, Nils Ingvar Lundin, Sven Nyman och Anders Rydin.

REVISORER, ORDINARIE

Caj Nackstad

Revisor sedan 1985, född 1945.
Auktoriserad revisor,
KPMG Bohlins AB.

Gunnar Widhagen

Revisor sedan 1993, född 1938.
Auktoriserad revisor,
Ernst & Young AB.

SUPPLEANTER

Thomas Thiel

Revisor sedan 1993, född 1947.
Auktoriserad revisor,
KPMG Bohlins AB.

Björn Fernström

Revisor sedan 1993, född 1950.
Auktoriserad revisor,
Ernst & Young AB.

AKTIEÄGARINFORMATION

BOLAGSSTÄMMA

Ordinarie bolagsstämma hålls tisdagen den 14 maj 1996 kl 18.00 i Kungliga Tennishallen, Lidingövägen 75, Stockholm.

DELTAGANDE

Aktieägare som vill delta i bolagsstämman ska

dels vara införd i aktieboken som förs av Värdepapperscentralen VPC AB senast fredagen den 3 maj 1996

dels anmäla sig till bolaget per post under adress
Investor AB, 103 32 Stockholm, eller per telefon
08-614 29 10 senast torsdagen den 9 maj 1996
kl 13.00.

FÖRVALTARREGISTRERADE AKTIER

För att äga rätt att delta i bolagsstämman måste aktieägare, som låtit förvaltarregistrera sina aktier genom banks notariatavdelning eller enskild fondhandlare, tillfälligt inregistrera aktierna i eget namn hos VPC. Aktieägare som önskar sådan omregistrering måste underrätta förvaltare om detta i god tid före den 3 maj 1996.

UTDELNING

Den 3 juni 1996 föreslås gälla som avstämningsdag för såväl ordinarie utdelning, 9,00 kr/aktie, som den engångsutdelning, 20,00 kr/aktie, och utdelning av köpoptioner som föreslås lämnas under förutsättning av att utförsäljningen av Scania genomförs. Om bolagsstämman beslutar i enlighet med förslagen beräknas köpoptionerna distribueras den 5 juni 1996 och utbetalning av ordinarie utdelning och engångsutdelning verkställas den 17 juni 1996.

Investor har utarbetat ett särskilt prospekt med information om köpoption i Scania AB som distribuerats separat till samtliga aktieägare. Ytterligare exemplar kan beställas från Investor.

INFORMATIONSTILLFÄLLEN

Delårsrapport 3 månader	29 april 1996
Ordinarie bolagsstämma	14 maj 1996
Delårsrapport 6 månader	21 augusti 1996
Delårsrapport 9 månader	18 november 1996
Bokslutskommuniké för 1996	februari 1997

INFORMATIONSKANALER

Information som kan beställas från Investor

Utöver årsredovisningen kan följande informationsmaterial beställas från Investor:

- Årsöversikt 1995
- Delårsrapporter per kvartal
- Investor på CD-ROM
(ny version maj-juni 1996)

Publikationerna kan beställas från Investor AB, 103 32 Stockholm, per telefon 08-449 88 29, per telefax 08-449 88 10 eller via E-mail info@investor.se

Aktieägarfrågor

Telefon: 08-614 20 00

Investerarrelationer

Adine Grate Axén: 08-614 20 00.

Internet

Vår nya hemsida i Internet kan läsas på <http://www.investor.se>. Under 1995 införde Investor dessutom en interaktiv tjänst för aktieägarinformation med namnet Investor Dialogen.

INVESTOR AB

103 32 Stockholm
Besöksadress: Arsenalsgatan 8c
Telefon: 08-614 20 00
Telefax: 08-614 21 50

INVESTOR UK LIMITED

10, Hill Street
London W1X 7FU
Telefon: +44-171-409 1211
Telefax: +44-171-409 1305

INVESTOR ASIA LIMITED

3008 Two Exchange Square,
Central Hong Kong
Telefon: +852-2801 6823
Telefax: +852-2810 4909

INVESTOR

INTERNATIONAL (U.S.), INC.
15 West 54th Street
New York, NY 10019
Telefon: +1-212-957-3232
Telefax: +1-212-957-9866

DEFINITIONER

DEFINITIONER TILL TIO ÅR I SAMMANDRAG

Portföljens direktavkastning i %	Mottagna utdelningar i förhållande till portföljens marknadsvärde vid årets utgång.
Omsättningsandel i %	Andelen av aktierna (svenska börsnoterade) vid årets ingång som ej fanns kvar vid årets utgång räknat till marknadsvärde vid årets ingång.
Portföljens värdeutveckling i %	Ökningen av marknadsvärdet justerat för nettoförändringar i förhållande till ingående marknadsvärde justerat för nettoförändringar.
Portföljens totalavkastning i %	Ökningen av marknadsvärdet justerat för nettoförändringar plus mottagna utdelningar i förhållande till ingående marknadsvärde justerat för nettoförändringar.
Övervärde portföljen	Skillnaden mellan portföljens marknadsvärde och bokförda värde.
Substansvärde	Eget kapital, konvertibla förlagslån samt övervärden i portföljen. (Saab Automobile upptaget till bokfört värde eget kapital + subordinerat lån; Scania upptaget till bokfört eget kapital + förlagslån 1994; Saab upptaget till bokfört eget kapital.)
Soliditet i %	Eget kapital inklusive övervärden i portföljen samt konvertibla förlagslån i förhållande till balansomslutning inklusive övervärden i portföljen samt minskad med likvida placeringar.
Andelen riskbärande kapital i %	Eget kapital inklusive övervärden, latent skatteskuld och minoritetsandel samt konvertibla förlagslån i förhållande till balansomslutning inklusive övervärden i portföljen samt minskad med likvida placeringar.
Direktavkastning i %	Lämnad ordinarie utdelning i förhållande till börskursen vid årets utgång.

ANALYSER AV INVESTOR UNDER 1995

AROS	Handelsbanken Markets
Alfred Berg	H. Lundén Fondkommission
Barclays de Zoete Wedd	James Capel
Bikuben Securities	Myrberg & Wiklund
Carnegie	Nikko
Den Danske Bank	Nordiska Fondkommission
Deutsche Morgan Grenfell	Swedbank
FIBA	Unibank
Föreningsbanken	Öhman
Goldman Sachs	

Investor AB är Sveriges största investmentbolag. Affärsidén är att skapa värde genom långsiktigt aktivt ägande och en aktiv investeringsverksamhet. Den årliga genomsnittliga totalavkastningen till aktieägarna har under de senaste 25 åren överstigit 20 procent. Investor äger Scania, Saab och hälften av Saab Automobile samt har betydande aktieposter i Astra, Incentive (med ASEA/ABB), STORA, Ericsson, Atlas Copco, SKF och Electrolux. Innehav finns även i företag som TV 4, OM Gruppen och WM-data. De största ägarna är Wallenbergstiftelser, värdepappersfonder och pensionsstiftelser. Huvudkontoret finns i Stockholm och dotterbolag i Hongkong, London och New York.