

Året i korthet

- Under 1996 uppgick totalavkastningen till Investors aktieägare till 60 procent, jämfört med 43 procent i genomsnitt för Stockholms Fondbörs.
- Investor avyttrade 55 procent av sitt innehav i Scania AB genom en internationell utförsäljning. I samband därmed börsintroducerades Scania i Stockholm och New York. Investors totala likvid för de försålda Scaniaaktierna uppgick netto till 18.800 mkr.
- I juni nåddes en överenskommelse mellan Investor och GM/Opel om en serie åtgärder i syfte att säkerställa expansionsplanerna för det hälftenägda Saab Automobile.
- Värdet på Investors större innehav var den 31 december 1996 61.325 mkr. Den 17 februari var värdet 68.185 mkr. Från och med den 1 april ingår även Scania i Investors större innehav. Exklusive Scania var värdeökningen för de större innehaven 38 procent under året.
- Investors substansvärde ökade under året med 28.806 mkr. Det uppgick den 31 december 1996 till 78.880 mkr eller 394 kr per aktie. Den 17 februari var substansvärdet 85.168 mkr eller 426 kr per aktie.
- Ordinarie utdelning till aktieägarna föreslås till 10,00 (9,00) kr per aktie.

Innehåll

Investors ordförande	2
VD har ordet	4
Investor idag	6–13
Värdeskapande ägande	6
Affärsverksamheten	8
Aktieinformation och historik	15–21
Investoraktien	15
Tio år i sammandrag	21
Investors innehav	22–51
Substansvärde	22
Viktiga händelser	23
Investors större innehav	26
Övriga innehav	50
Investors formella årsredovisning	53–75
Förvaltningsberättelse	53
Koncernen – inklusive marknadsvärderad balansräkning	56
Moderbolaget	61
Redovisningsprinciper	64
Bokslutskommentarer	67
Revisionsberättelse	75
Definitioner	76
Styrelse	77
Ledningsgrupp och revisorer	78
Aktieägarinformation	79
Analys	79
Adresser	80

Kära aktieägare!

Det gångna året var ett ovanligt år i Investors historia. Den lyckade börsintroduktionen av Scania i Stockholm och New York medförde en stor förändring av Investor. Det var den största privata utförsäljning av ett företag som dittills gjorts på "The Big Board". För Investor betydde det en ytterligare förstärkt balansräkning och en stark kassa för nya investeringar. Den på sin tid så hårt kritiserade Saab-Scaniaaffären, när Investor gick in i ett helägande av verksamheterna, fick samtidigt en i alla fall delvis reviderad bild.

Vårt lands ekonomi har gradvis förbättrats, och här har den svenska industrin haft största betydelse. Det är viktigt att komma ihåg att vi för den ekonomiska utvecklingen i Sverige är nästan helt beroende av vår exportindustris förmåga att upprätthålla sin försäljning. Olika branscher har under 1996 i varierande grad



kunnat bidra med detta. Skogsindustrin till exempel har haft ett stundtals mycket magert år med sjunkande priser och reducerade kvantiteter.

Den svenska valutans återhämtning har haft en starkt negativ påverkan på resultatutvecklingen för vissa exportföretag, och då inte minst för skogsindustrin. Landets industri i övrigt, och då framförallt bilindustrin, har haft att kämpa mot svårigheter med stagnerande volymer och ett lågt dollarpris.

Fortsatta åtgärder för att förbättra statsfinanserna i EU-länderna ledde till ökad sannolikhet för att den Ekonomiska och Monetära Unionen – EMU – förverkligas 1999. Sammantaget medförde detta bland annat en kraftig nedgång i den långa svenska räntenivån. Debatten om Sveriges deltagande i EMU har fortgått och har ännu ej avgjorts. Sverige skulle med största sannolikhet kunna bli med

INVESTORS STÖRRE INNEHAV

96-12-31

%	Kapitalandel	Röstandel
Verkstad		
Scania	45	45
Saab	100	100
Saab Automobile	50	50
Electrolux	1	45
Incentive	27	36
SKF	12	30
Atlas Copco	14	20
Läkemedel		
Astra	10	12

IT		
Ericsson	3	22
OM Gruppen	20	20
WM-data	14	6
Bank och Finans		
S-E-Banken	2	3
Skog		
STORA	16	20
Media och service		
TV4	22	25
SAS	19	19

från starten efter det att våra statsfinanser nu genomgått en så radikal förbättring att de flesta av de så kallade konvergenskraven bör kunna anses uppfyllda. Den avgörande återstående frågan är om den politiska viljan finns i vårt land.

En annan viktig inrikespolitisk fråga är behandlingen av den svenska kärnkraftsindustrin. Under senare delen av året tog debatten åter fart. När detta skrivs har regeringen beslutat om nedläggning av en reaktor i Barsebäck senast före nästa allmänna val i Sverige år 1998. Reaktionen hos svensk industri i allmänhet har varit utomordentligt negativ. Liknande negativa reaktioner har också uttryckts av fackliga organisationer.

Det förefaller oundvikligt att vi framgent kommer att få dyrare elkraft, vilket förmodligen kommer att visa sig mycket allvarligt för många industrier i vårt land. Oron är störst bland de elintensiva industrierna, som är beroende av elpriset för sin fortsatta verksamhet.

Trots allt detta fortsätter stora delar av den svenska exportindustrin att expandera genom att söka sig nya och tidigare mer eller mindre oprövade marknader. Svensk industri har många gånger tidigare ställts inför

stora svårigheter på hemmamarknaden, och då har en expanderande utländsk fokusering varit av enorm betydelse för vårt land. Jag är personligen övertygad om att så kommer det att förbli även i framtiden.

Inom Investor har vi anledning att rikta en tacksamhetens tanke till alla de medarbetare inom oss närliggande industrigrupper, som fortsatt med sina ansträngningar att bygga för framtiden. Detta till båtad inte bara för enskilda företag och individer utan fastmer för hela vårt land. På samma sätt vill jag också vända mig till ledning och anställda inom Investor. De har på ett sedvanligt exemplariskt sätt tjänat våra aktieägares intressen under det gångna året.



Peter Wallenberg
Ordförande

Ett av de bästa åren någonsin i Investors 80-åriga historia

1996 blev ett mycket bra år för Investor, ett av de bästa i vår 80-åriga historia. Vi kunde ge våra aktieägare en totalavkastning i form av kursuppgång och utdelning som uppgick till hela 60 procent. Under de senaste tio åren har Investor-aktien därmed givit 20 procent i genomsnittlig totalavkastning per år jämfört med Stockholmsbörsens drygt 15 procent.

Börsåret 1996 fick en stark avslutning, och förutsättningarna för börsutvecklingen 1997 ser vid inledningen av året ganska bra ut. En dröjande konjunkturuppgång i Europa och en fortsatt låg räntenivå gör investeringar i aktier mer lockande än placeringar i räntebärande papper.

Under senare år har sparandet tagit nya former, och det är tydligt att intresset för placeringar i aktiefonder och aktier ökar på bekostnad av framförallt banksparandet. Företagens tillväxt finansieras också i stor utsträckning genom att pengar slussas direkt till företagen genom börsintroduktioner och nyemissioner, samtidigt som företagens skuldsättning minskar.

Att gå från banksparande till att placera pengar i aktiefonder har varit en stark trend i USA, och vi ser nu att denna trend sprider sig även i Europa. Detsamma gäller placeringar i investmentbolag, som kan erbjuda god tillväxt med begränsat risktagande. Inte minst inom Investor har vi märkt ett stadigt växande intresse av att äga vår aktie. Under de senaste två åren har antalet aktieägare i Investor ökat med över 30 procent till sammanlagt nästan 70.000.

Inom hela det finansiella området sker en strukturförändring som är mycket omfattande och som har likheter med de omställningar som skett inom industrin under senare år. Genom förvärv och sammanslagningar bildas större enheter, som genom ökad kapitalstyrka kan konkurrera globalt.

Det man konkurrerar om är ett ökande sparande, främst till följd av förändrade pensionssystem i stora delar av Europa och även i andra delar av världen. Det sparas mera individuellt för den egna pensionen. En stor del av sparkapitalet kommer att förvaltas som pensionsfonder, vilket betyder att mera kapital måste



placeras effektivt och långsiktigt på kapitalmarknaderna.

Inom Investor har vi en gedigen tradition och kunskap inom förmögenhetsförvaltning, och det är med stort intresse vi nu följer utvecklingen inom detta område.

Den viktigaste enskilda händelsen för Investor under året var naturligtvis utförsäljningen och börsnoteringen av Scania i Stockholm och i New York. Vi sålde drygt hälften av vårt innehav, och det inbringade närmare 19 miljarder kronor netto till Investor. Aktieägarna fick del av detta i form av kontant extrautdelning och köpoptioner i Scania.

Investors affärsidé är att vara en aktiv ägare. I detta ingår att effektivt förvalta innehaven, att söka nya innehav och att genomföra omstruktureringar. Scaniaaffären är ett bra exempel på hur vi med vår egen professionella organisation förstärkt med utomstående expertis kunde genomföra en strukturaffär på bästa sätt för våra aktieägare.

Investor är nu ett finansiellt mycket starkt företag med resurser att göra nya investeringar inom områden vi finner intressanta, exempelvis hälsovård, informationsteknologi, media, service och den finansiella sektorn. Under året har vi inom vår internationella investeringsorganisation analyserat en mängd nya tänkbara investeringsobjekt, och vi har även gått in i ett mindre antal nya företag inom ramen för vår medelfristiga investeringsverksamhet. De amerikanska företagen MedImmune inom bioteknologiområdet och Tessera inom IT-området är exempel på företag där vi gjort nya investeringar.

Stommen i Investors verksamhet är den aktiva förvaltningen av de större innehaven. Värdemässigt är innehavet i Astra det största, och därför har Astras fortsatta framgångar haft mycket stor betydelse för Investors utveckling. Näst största innehavet är Scania. Vi avser fortsatt att vara stora ägare i dessa företag, liksom i en rad andra internationella Sverigebaserade företag. De nya investeringarna ska ses som ett komplement till huvudinnehaven, och vi räknar inte med att de kommer att representera mer än högst tio procent av våra samlade innehav under de närmaste åren.

1996 har på många sätt varit ett mycket aktivt år för Investor. Intresset för vår aktie har ökat starkt, och därför har vi också sett det som angeläget att fortlöpande förbättra kommunikationen med våra aktieägare. Vår satsning på de nya elektroniska kommunikationskanalerna med dagliga nyheter på Internet har mottagits mycket väl, och därför fortsätter vi att ytterligare vidareutveckla dessa.

Investors bas är i Sverige, där vi är ett av landets fem största börsföretag. För att tillvarata våra och våra aktieägars intressen är det ibland angeläget att vi deltar i den aktuella samhällsdebatten. En av de viktigaste frågorna för framtiden är utbildningspolitiken. Ska de svenska exportföretagen fortsatt kunna hävda sig i den internationella konkurrensen krävs tillgång till den bästa tänkbara kompetensen, och då måste vår utbildning ständigt förbättras.

Samtidigt som vi strävar efter en hög allmän utbildningsnivå måste det även finnas möjligheter att satsa på och individuellt utveckla särskilt duktiga elever. Vår konkurrenskraft beror på vilka mervärden vi kan skapa med intellektuell kraft och kapacitet. Spetskompetens är en av de viktigaste tillgångarna för framtiden.

I ett kunskapssamhälle skapas inte mervärden huvudsakligen genom produktionen utan främst genom ut-

veckling, tillämpning av mjukvara, planering och marknadsföring. Här vill jag också passa på att slå ett slag för marknadsföringen av Sverige.

Under verksamhetsåret har Investor anslutit sig som s k Founding Associate i projektet "Stockholm 2004" till stöd för arbetet att få arrangera de olympiska sommarspelen i Sverige år 2004. Ett OS i Stockholm skulle bidra till att marknadsföra Sverige internationellt samt stimulera idrott, miljövård, kultur och samhällsekonomi i vårt land. Detta skulle i sin tur även förbättra affärsklimatet.

Vi måste ha en positiv framtidssyn och tillvarata de förutsättningar vi har för en fortsatt framgångsrik verksamhet. Investor är ett starkt företag med en affärsidé som ytterst syftar till att skapa bästa möjliga mervärden för våra aktieägare. Min förhoppning är att även 1997 blir ett framgångsrikt år för Investor.



Claes Dahlbäck
Verkställande direktör

NYCKELTAL	1993	1994	Pro forma	1996	1997
	Mkr	31/12	31/12	31/12	31/12
Substansvärde ¹⁾					
Totalt	37.493	43.493	50.074	78.880	85.168
Per aktie efter full konvertering	206	218	252	394	426
Resultat					
Rörelseresultat efter avskrivningar	2.451	4.060	218	9.566	
Resultat efter finansnetto	410	2.972	3.048	9.598	
Nettoresultat	474	2.812	2.976	9.479	
Likviditet, soliditet och nettoskuldsättning					
Kort- och långfristiga låneskulder	16.450	13.188	11.481	2.532	
Likvida placeringar	8.292	6.064	4.816	15.017	
Nettokassa/Nettoskuldsättning	-4.850	-3.589	-9.062	9.949	
Soliditet ²⁾	49%	54%	60%	73%	
Utdelning					
Per aktie, kr	5,25	8,00	9,00 ³⁾	10,00 ⁴⁾	
Direktavkastning	3,3%	4,3%	4,1%	3,3%	

¹⁾ Eget kapital, konvertibla förlagslån samt övervärden. (Kommentarer till substansvärdet finns på sid 22.)

²⁾ Eget kapital inklusive konvertibla förlagslån i förhållande till balansomslutningen.

³⁾ Faktiskt lämnad utdelning exklusive den extra utdelningen om kr 20,00 per aktie.

⁴⁾ Föreslagen utdelning.

Aktieägarnas krav styr verksamheten

Att leva upp till aktieägarnas krav på avkastning är den viktigaste målsättningen för alla som arbetar inom Investor.

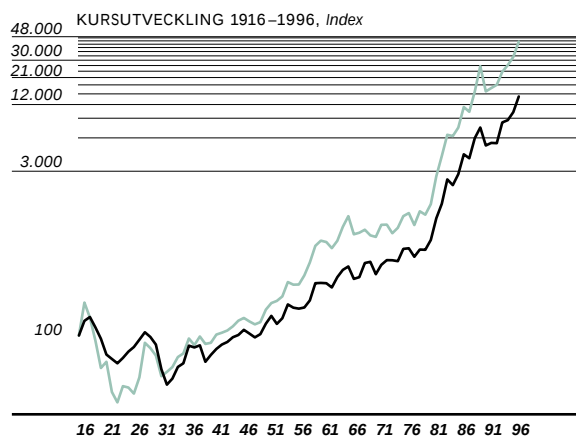
Investors affärsidé är att genom långsiktigt aktivt ägande och en aktiv investeringsverksamhet skapa god värdetillväxt. Mervärde skapas genom att god avkastning kan uppnås med begränsad riskexponering. En placering i Investor ska ge en bättre avkastning än jämförbara placeringsalternativ för aktieägare med en långsiktig placeringshorisont.

De 25 senaste åren har Investors årliga totalavkastning överstigit 20 procent i genomsnitt, vilket är betydligt mer än genomsnittet för Stockholms Fondbörs.

Konkret innebär detta att en krona som investerades i Investor för tio år sedan idag har vuxit till 6 kr. Hade den investerats i ett genomsnittligt börsbolag hade den vuxit till 4 kr. En liknande parallell kan göras med Investors substansvärde som för tio år sedan uppgick till nära 9 miljarder kronor, och som vid utgången av 1996 vuxit till 79 miljarder kronor. Denna utveckling visar att Investor genom sin roll som långsiktig och aktiv ägare inom de branscher och företag där man är engagerad har förmått skapa betydande värden för sina aktieägare.

PÅDRIVANDE KRAFT INOM FÖRETAGSUTVECKLING

Under de senaste 15 till 20 åren har Investor kunnat demonstrera vad ett aktivt ägande kan tillföra. Investor har spelat en central roll för att driva arbetet och utvecklingen framåt i de bolag där Investor har ägarintressen.



Källa: SIX AB

— Investor
— Affärsvärldens
Generalindex

En tydlig bild av Investors långsiktiga engagemang i värdeskapande arbete, där värdeutvecklingen för Investor jämförs med börsens genomsnitt sedan Investor grundades 1916.

Med stöd från Investor har bl a STORA och Electrolux genom företagsförvärv växt till världsledande företag inom sina områden. Investor har också medverkat till att grunda OM Gruppen och TV4, två företag som idag har ett sammanlagt börsvärde på ca 8 miljarder kr.

Försäljningen av Alfa-Laval till Tetra Pak är ett exempel på hur Investor kombinerat riktiga industriella lösningar med god avkastning för aktieägarna. Investor har också inom Astra och Ericsson bidragit till de långsiktiga utvecklingssatsningar som lagt grunden för dessa bolags starka tillväxt.

Ett annat exempel är förvärvet av Saab-Scania som genomfördes i ett svårt börs- och konjunkturläge. Där-

HISTORIA

Investor bildades 1916.

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.

Från att ha varit en integrerad del av den Wallenbergska bankverksamheten utvecklades 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

1946

efter har den ursprungliga Saab-Scaniakoncernen delats upp för att ge de enskilda delarna bättre förutsättningar för fortsatt utveckling.

SATSNINGAR FÖR ATT ÖKA GENOMLYSNINGEN

Vanligtvis överstiger substansvärdet för ett investmentbolag börsvärdet. Investor har utöver arbetet med en aktiv och framgångsrik investeringsverksamhet vidtagit ett antal steg för att minska denna skillnad. Syftet är att öka aktieägarnas avkastning.

Utförsäljningen av Scania har bidragit till att underlätta värderingen av Investor. Medvetna satsningar på förbättrad och utökad information om Investor, bl a genom den uppmärksammade Investor Dialogen, har också genomförts. Investor har vidare som ständig målsättning att skapa unika mervärden för de egna aktieägarna. Den extra kontantutdelningen på 20 kr per aktie och köpoptioner i Scania är exempel på sådana mervärden.

STRATEGI FÖR FORTSATT VÄRDESKAPANDE

Investors fortsatta arbete styrs av tre grundläggande principer:

- Utvecklingen av de befintliga innehaven
- Aktivt deltagande i olika strukturomvandlingar
- Sökandet efter nya värdeskapande investeringar och affärsmöjligheter

Världen förändras i en allt snabbare takt och därmed förutsättningarna för affärer och företagande. Nya produkter och teknologier utvecklas, nya marknader erövrar. En tydlig trend är att företagens verksamheter blir alltmer internationella och att även ägandet av företagen passerar de nationella gränserna. Det utländska ägandet på Stockholmsbörsen har ökat och uppgår nu till drygt 30 procent. I ett för Investor så viktigt företag som Astra äger utländska intressen mer än 50 procent.

FÖRSTÄRKT OCH INTERNATIONALISERAD INVESTERINGSORGANISATION

För Investor är det viktigt att finnas på plats i olika finansiella centra världen över, då prissättningen på den svenska kapitalmarknaden alltmer påverkas av internationella faktorer och internationella investerare. Genom utbyggnaden av Investors investeringsorganisation till Hongkong, London, New York och Stockholm kan utvecklingen följas på ett bättre sätt.

Organisationen får också bättre möjligheter att finna de nya investeringar som utgör viktiga komplement till Investors nuvarande ägande i mer cykliska och mogna företag. Sådana satsningar är nödvändiga för att på sikt säkerställa värdetillväxten och avkastningen för aktieägarna. Även inom detta område är arbetet långsiktigt och avsikten är att storleken på de nya investeringarna till en början begränsas. Inom en tidsperiod på tre till fem år kan andelen nya investeringar komma att uppgå till ca 10 procent av de nuvarande större innehaven.

Förutsättningarna för framtida värdeskapande är goda. Med tillgång till en global organisation och till de nätverk som byggts och vårdats under en lång tid, ska Investor kunna identifiera de rätta investeringarna. Inom företaget finns en lång och traditionsrik industriell historia, men framgången har alltid berott på ett konsekvent framåtblickande. Det synsättet kommer att bestå.

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.

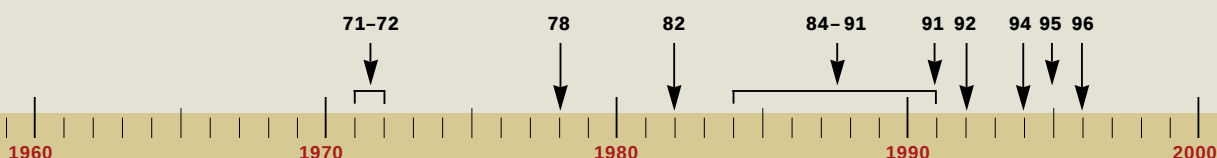
1991 Investor och Providentia lägger bud på utestående aktier i Saab-Scania.

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 Investor avyttrar 55 procent av sitt innehav i Scania. I samband därmed börsintroducerades Scania i Stockholm och New York.



Investors verksamhet internationaliseras

Tempot har ökat, tiden går fortare. Allt större krav ställs på aktörernas analysförmåga och beslutskapacitet. Finansmarknaderna internationaliseras. Den elektroniska utvecklingen gör det möjligt att vara aktiv dygnet runt, året runt, jorden runt i sökandet efter det som förbättrar kapitalets användning.

”Det är i det internationella perspektivet vi måste tänka och agera”, hävdar Investors VD Claes Dahlbäck. ”Stora delar av världen håller på att anslutas till den marknadsekonomiska gemenskap där kapitalflödena är det som ytterst ger tillväxt åt den mänskliga insatsen i företag och samhällen.

Kapitalförmedlingen till nya projekt ökar ständigt. Allt fler företag blir multinationella och därmed också konkurrensen och informationen. I allt högre grad prissätts svenska aktier på den internationella marknaden, på samma sätt som de flesta produkter har ett världsmarknadspris.”

ETT ARBETE UTAN GRÄNSER

Det är bakgrunden till att Investor under 1995 började att bygga ut sin omvärldsbevakning genom de egna investeringskontoren inte bara i Stockholm, utan även i London, New York och Hongkong. Att agera nära de stora marknaderna och världens finanscentra, nära de analytiker och konsulter som påverkar strategiska förändringar i nyckelbranscherna, är en förutsättning för att klara framtidens krav.

”Det finns ingen återvändo för den som vill ha tillgång till det kapital som hela världen försöker attrahera. Det nationella perspektivet blir allt mindre meningsfullt i en miljö där många tusen aktörer i form av banker, försäkringsbolag, fonder, investmentbolag och koncerner med egen stor finansverksamhet dagligen omsätter tusentals miljarder kronor. Den tid är förbi då regleringar kunde skydda svenska företag”, säger Claes Dahlbäck.

För Investors del har den nya investeringsorganisationen bidragit till att bredda perspektiven, öka specialistkunskapen och bättre fördela ansvaret för bevakning av olika branscher. Det gäller såväl arbetet med de större innehaven som spaningen efter nya investeringsmöjligheter. De nya kommunikationsmedlen, främst elektronisk post och videokonferenser, ökar inflödet av

information i hela företaget och binder ihop utlandet med hemmabasen.

MED BLICKEN MOT ASIEN

En av dem som har öppnat dörren till nya branscher och företag är Claes von Post. Från sitt kontor i ett modernt kontorskomplex vid Two Exchange Square i affärsdistriktet på Hongkong-ön blickar han tillsammans med åtta medarbetare ut över den del av världen där affärslivet tar stora språng. Där förstärker många av företagen i Investorsfären nu sina marknadsinsatser, och flera utvecklar dessutom sin produktionskapacitet.

Det helt centrala arbetet i Hongkong är det grundläggande analysarbetet och strukturerandet av affärer. Uppdraget för Investors personal i Asien är att bygga upp en portfölj av både noterade och onoterade aktieinnehav med medel- och långsiktigt perspektiv. Därutöver är Claes von Posts och hans medarbetares dagar ofta fyllda av kontakter med och möten hos företag, mäklare och investerare. Ungefär en tredjedel av året är von Post på resa i regionen för att besöka företag där man har investerat eller kan komma att göra det, samt i Stockholm för rapportering, diskussioner och beslut.

”Jag ska bidra med konkreta investeringstillfällen, men också med ett mer allmänt inflöde av internationella synpunkter. Ofta sker arbetet i team”, berättar Claes von Post.

ETT NAMN SOM ÖPPNAR DÖRRAR

”Affärsklimatet i många länder i Asien skiljer sig helt från Europas. Man måste ha erfarenhet för att tränga igenom de osynliga hindren. För investeringsverksamhet är det helt nödvändigt att ha egen professionell kraft på plats.”

När det gäller framtidsutsikterna understryker von Post att fortsatt hög tillväxt utgör huvudscenariot i Asien, även om länder som Japan och Thailand har problem. Det ökade ekonomiska utbytet mellan marknaderna i regionen tjänar som buffert för företag som vill balansera sjunkande efterfrågan i Europa.

”Namnet Wallenberg är en stor tillgång i arbetet”, säger Claes von Post. ”Finansiell styrka, industriell förankring och lång familjetradition betyder mycket för trovärdigheten i kontakterna med asiatiska partners, som oftast har sin bas i just familjeföretagande.”



Investors Asien-verksamhet styrs från Hongkong, och kontoret där ansvarar för bevakning av alla branscher i regionen. Målsättningen är att bygga upp en portfölj av både noterade och onoterade aktieinnehav med medel- och långsiktigt investeringsperspektiv.



Stockholms-kontoret ansvarar för den globala bevakningen av fyra branscher: försvarsindustri, skogsindustri, verkstadsindustri samt verksamhet inriktad på miljövård. Uppgiften är dels att bevaka Investors innehav i dessa sektorer, dels att söka aktivt efter nya placeringar.



INTERNATIONELL PÅ HEMMAPLAN

Medan Asien-kontoret har ett geografiskt ansvar, fördelas uppdragen på de tre övriga investeringskontoren branschvis. Ulla Litzén, chef vid kontoret i Stockholm, har fyra specialområden att täcka in på världsbasis: försvar, skog, verkstadsindustri samt miljövard. Uppgiften består av att dels bevaka innehaven i dessa sektorer – ägarandelar som motsvarar ungefär halva portföljen i Investor – dels söka aktivt efter nya placeringar.

Ulla Litzén var ansvarig för Scaniautförsäljningen som genomfördes i nära samarbete med andra enheter inom Investor. Det är ett typexempel på hur Investors grundläggande affärsidé, värdeskapande ägande, omsätts i praktiken, menar hon.

”Allt sker i syfte att skapa mervärde för aktieägarna. Det gäller analysen av de befintliga innehaven, hur bolagen sköts och hur de klarar avkastningskraven. Vi försöker också på ett strukturerat sätt hitta industriell tillväxt, företag som har någon unik egenskap eller teknologi som är framtidsinriktad. Sökandet blir därför mycket nischorienterat.”

MÅNGA KNACKAR PÅ DÖRREN

För detta ändamål har Ulla Litzén samlat en grupp yngre analytiker och investeringsansvariga kring sig i en effektiv organisation i Investorhuset på Arsenalsgatan i Stockholm. Det är inte svårt att rekrytera kvalificerade medarbetare till ett sådant spännande arbete:

”Konkurrensen om arbetskraften ökar, bl a från utländska företag som vill in i Sverige. Men en organisation som vår – liten men med stora uppgifter – är attraktiv. Man kommer fort nära besluten, ens kompetens är till för att användas. Det ställs höga krav på industrikunskap, på att vara väl påläst när man ser en affärsmöjlighet dyka upp. Antingen för att fatta egna investeringsbeslut inom givna ramar eller för att kunna ge bästa möjliga beslutsunderlag till ledningsgrupp och styrelse.

Vi möter sällan några problem att få den information vi söker om företag. Snarare det omvända; många knackar på Investors dörr för att engagera oss i en ständigt ström av nya affärsprojekt. Den delen av verksamheten har vi nu som mål att utvidga”, säger Ulla Litzén.

UTRYMME ATT FYLLA I USA

”På den amerikanska marknaden är Investor en välkommen gäst hos bl a mindre företag som befinner sig i en expansionsfas”, berättar Sven Nyman, New York-kontorets chef.

”Man skulle kunna tro att världens mest effektiva kapitalmarknad redan var intecknad. Men trots den väldiga konkurrensen här finns det ett utrymme även för

oss. Inte när det gäller venture capital, men vi kan spela en roll för företag som är på väg till notering, eller just efter att de har blivit listade.”

Bevakningsområden är sjukvård, medicinsk teknik, bank och försäkring. Geografiskt sträcker sig arbetet från kust till kust, från Manhattans finansvärld till kraftfält för forskning och utveckling i Boston-området och Kalifornien. På investeringssidan står bland annat det bioteknologiska området högt på dagordningen för sökprocessen, och flera engagemang är beslutade.

”Här gäller det att driva fram egna initiativ ur floden av information och besök på fältet, snarare än att vänta på uppslag från banker och mäklare. Vi möts av öppna dörrar och positiva reaktioner, särskilt när vi markerar långsiktigheten i Investors syn på investeringar. Det skapar good-will som kontrast till det i USA dominerande kvartalsperspektivet, vilket i sin tur tyder på en stor potential för framtida affärer i våra nischer”, hävdar Sven Nyman.

LONDON – EUROPAS FINANSCENTRUM

En illustration till den växande internationaliseringen av ägandet i Sverige är det faktum att Stockholmsbörsens jätte Ericsson nu till hälften ägs av utländska investerare. Det innebär att aktiekursen i stor utsträckning prissätts utomlands, vilket är en av anledningarna till att Investor valt att etablera ett investeringskontor i London, finanscentrum i vår del av världen.

Därifrån har chefen Thomas Nilsson i uppdrag att bevaka hela den expansiva telekommunikationssektorn. På kontorets lott har också fallit branscher som informationsteknologi, flyg, media och servicesektorn.

”Att arbeta här i denna dynamiska miljö i kombination med de andra kontoren är ett sätt för oss att säkerställa att Investors grundmurade företagskultur kompletteras med internationell expertis”, säger Thomas Nilsson. För att man ska kunna ta till vara alla uppslag förutspår han en gradvis ökning av insatserna under de närmaste åren genom nyrekrytering av specialister.

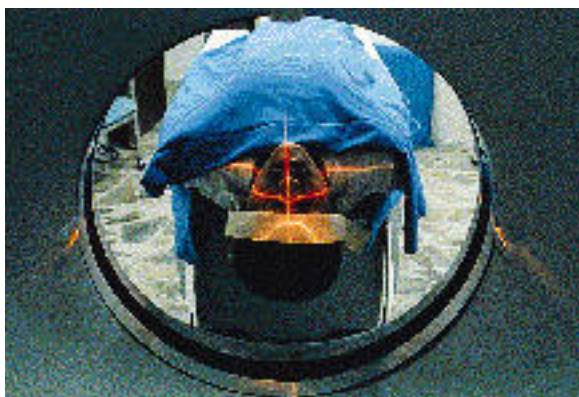
Det är också i sammanfattning det huvudintryck som Investors ledning kommer fram till när man summerar resultaten av drygt ett års arbete med att förstärka koncernens internationella nätverk.

ETT SAMLAT GREPP ÖVER FINANSERNA

”Genom att finansverksamheten är en integrerad del av affärsverksamheten får Investor en stor mängd information som ger överblick över utvecklingen på finans- och kapitalmarknaderna. Tack vare att vi nu arbetar under en hatt kan vi bättre bearbeta informationen”, säger Pia Rudengren, finanschef i Investor.



Sjukvård, medicinsk teknik, samt bank och försäkring är bevakningsområden för New York-kontoret. Investor är speciellt intressant som ägare för företag som är på väg att börsnoteras eller som just har blivit det.



Investors kontor i London svarar för bevakningen av telekommunikations- och IT-sektorn samt flygindustrin och media- och servicesektorn. Det ökade utländska ägandet på Stockholmsbörsen motiverar också en närvaro i London, då en stor del av aktieprissättningen styrs därifrån.



Finansavdelningens roll är att ansvara för att Investor har en helhetsbild av och samlad syn på finansiella frågor, vilket var målet för en sammanslagning av tidigare separata enheter. Avdelningen är organiserad i fem delfunktioner, som på branschens eget modersmål kallas Corporate Finance, Treasury, Equity Trading, Fixed Income and Currency Trading, samt Quantitative Research and Analysis.

Inom Corporate Finance bedrivs arbetet ofta i projekt, i samarbete med investeringskontoren, där sammansättningen av teamen varierar beroende på uppgiften. Att medverka vid förvärv, sammanslagningar och noteringar är en central uppgift i projektarbetet. Det samlade analysarbetet är fokuserat på de faktorer som styr och påverkar Investoraktiens värdeutveckling och totala avkastning.

INFORMATION TILL HELA ORGANISATIONEN

”Den egna handeln med aktier, räntor och valutor ger en bred kontaktyta mot analytiker, mäklare och företag, vilket är betydelsefullt för att säkerställa bästa möjliga prissättning. Med egen specialistkompetens kan man nå bättre priser”, menar Pia Rudengren.

Den ständiga marknadskontakten resulterar också i en mängd information som hela organisationen har nytta av. För aktiehandeln gäller dock mycket strikta regler som sätter gränser för handeln i närstående bolag.

Ett löpande arbete är att ta fram modeller som stöd för analys och handel. Det är en uppgift som kräver spetskompetens inom finansiellt modellbyggande, tex i högre matematik och riskhantering.

STRIKT FINANSFÖRVALTNING

Finansförvaltningen styrs utifrån en finansiell riskpolicy med enkla och tydliga riktlinjer för hanteringen av koncernens finansiella risker.

Investors goda likviditet har gjort att finansieringsrisken minskat i betydelse. Som tidigare styr en restriktiv

Seglingsevenemang används som en effektiv plattform för att demonstrera Investors prisbelönta elektroniska information för viktiga målgrupper.

hållning hela finanshanteringen; valutarisk minimeras med hjälp av instrument för skydd mot kursrörelser, såsom termins- och swapkontrakt, och ränterisk minimeras genom att kort räntebindning eftersträvas. Kreditrisker tas bara med motparter som har hög kreditvärdighet enligt ratinginstituten. Målsättningen är att minimera Investors kostnader för upplåning, valuta-transaktioner etc, samt att maximera avkastning på likviditetshandling med hänsyn tagen till risk. ”På alla områden kan de små marginalerna vara avgörande”, påpekar Pia Rudengren.

Ett aktuellt exempel är sammanslagningen av refinansiering, då bl a ett stort låneutrymme omförhandlades, en sk långfacilitet i form av en revolving credit som ökades till en miljard dollar – till betydligt lägre kostnad än tidigare.

”Dessutom har Scaniaaffären medfört en tydlig förstärkning av Investors balansräkning och vi har konsoliderat vår ställning. Bland annat har vi kostnadseffektivt kunnat återbetala gamla lån och vi har fått en nettokassa istället för tidigare nettoskuld”, säger Anders Rydin, vice VD och CFO.

PRISBELÖNT INFORMATION

ÖKAR INTRESSET FÖR INVESTOR

Två utmärkelser under 1996 symboliserar Investors utvidgade informationsverksamhet, som nu betraktas som ett centralt instrument för hela företagets arbete. Internet-tjänsten rankades som vinnare bland 61 svenska börsbolag i en utvärdering av finansiell information från IFIX. Investor Dialogen, presentationen på CD-ROM, belönades för ”mest innovativa användning” i finalen för multimedia vid den internationella Macromedia-konferensen i San Francisco.

”Som investmentbolag har vi inga egna produkter som bär vårt namn”, förklarar informationsdirektör Nils Ingvar Lundin. ”Därför måste vi komplettera de traditionella medierna med andra vägar att nå ut till målgrupperna för informationen. Det är ett led i strävan att marknadsföra Investoraktien i vidare kretsar på ett kostnadseffektivt sätt.”

SELEKTIV STRATEGI FÖR MÅNGA MÖTEN

Det var redan under 1995 som beslutet togs att företaget skulle träda in i den elektroniska kommunikationsvärlden för att med högsta kvalitet och modernaste teknik förbättra kontakterna med nya och gamla ägare, befintliga och blivande partners, samt med personalen. Till sammans med intensivare massmediekontakter innebär det att på kort tid ett ökat flöde av nyheter och kommentarer om och från Investor har gjorts tillgängliga för en bredare allmänhet.

”IT-satsningen inleddes för att förbättra möjligheterna för våra analytiker och placerare att snabbt kunna ta fram information. Från det datorbaserade interna informationsnätverket har vi sedan vidareutvecklat det utåtriktade.”

Förutom verktygen IT och CD identifierar den nya strategin en satsning på kontaktplattformar som aktieägarträffar, tennisturneringar och seglingsevenemang. Där är Investor närvarande med datautrustning och personal för att praktiskt visa hur man kan nå finansiell information via de nya medierna.

”Vi kan inte sprida resurserna för vinden, utan måste agera mer selektivt och söka oss till platser där våra målgrupper finns. Vår IT-satsning möter stadigt växande uppmärksamhet allteftersom datoriseringen når husfallen, och vi får dagligen många synpunkter direkt från vanliga aktieägare”, berättar Nils Ingvar Lundin.

Ett bidrag till det senare är, förutom möjligheten att via web-sidorna följa börskursens förändring och de större innehavens utveckling, förmedling av dagliga nyheter via Internet.

ÖPPENHET ÖKAR INTRESSET

Samtidigt med aktiveringen på det elektroniska området har Investor ökat massmediekontakterna.

”Det är via den vanliga nyhetsjournalistiken som den stora publiken nås av våra budskap. Beskrivningen av verkligheten i företaget avgör hur det uppfattas av omvärlden. Därför bygger vår informationspolicy på stor öppenhet så att medierna kan förmedla en bild av vår verksamhet på ett så korrekt sätt som möjligt”, säger Nils Ingvar Lundin. ”De nya medierna är ett spännande komplement med obegränsad potential, men ännu rätt

begränsad tillgänglighet.”

Ett syfte med den ökade informationsverksamheten är att bredda ägandet. Antalet aktieägare i Investor har under året ökat från 56.650 till 67.436.

PROFESSIONELL SUPPORT

FÖR INVESTERINGSVERKSAMHETEN

”För att Investors investeringsverksamhet ska kunna bedrivas effektivt krävs en professionell supportverksamhet”, säger Anders Rydin som också är ansvarig för de traditionella stödfunktionerna administration, control, redovisning och informationsteknologi.

Den utveckling och internationalisering som nu sker av Investors verksamhet ställer allt högre krav på precision och snabbhet i kontroll, redovisningssystem och övriga administrativa processer. Därför sker en förstärkning av organisationen även i dessa avseenden och med krav på professionalism och kostnadseffektivitet.

IT, informationsteknologin, är ett annat område som blivit allt mer väsentligt för att stödja såväl de administrativa som affärsdrivande funktionerna. Investor har under senare år genomgått en dramatisk förändring inom detta område. ”Vi har ett partnersamarbete med WM-data och kombinerar egna resurser med expertis från WM-data. På så sätt kan vi effektivt ta tillvara det senaste inom informationsteknologin och anpassa det till Investors unika behov”, förklarar Anders Rydin.

UTVECKLING AV PERSONELLA RESURSER

”Human Resources” – att ta tillvara och utveckla våra personella resurser – är den stödfunktion som Investor nu prioriterar och kommer att utveckla under det kommande året. ”Vi måste kunna locka de allra bästa medarbetarna till vår organisation och sedan se till att vi kan vidareutveckla och behålla dem”, säger Investors VD Claes Dahlbäck som personligen med hela ledningsgruppen engagerat sig i att skapa en attraktiv och effektiv organisationsform där medarbetarna ska kunna ta stort ansvar och bli belönade efter de resultat som skapas.

*”En krona investerad i
Investor för 10 år sedan har
idag vuxit till 6 kronor.
Hade den investerats i ett
genomsnittligt börsbolag hade
den vuxit till 4 kronor.”*

Totalavkastningen till aktieägarna blev 60 procent

Investors aktie har handlats på Stockholms Fondbörs allt sedan bolaget grundades år 1916 och från och med 1992 även på SEAQ International i London.

KURSUTVECKLING OCH OMSÄTTNING

Vid utgången av 1996 uppgick Investors börsvärde till 57,8 miljarder kr. Detta innebär en ökning med 70 procent under året, då antalet utestående B-aktier ökat till följd av de omfattande konverteringar som gjorts motsvarande nästan 36 miljoner B-aktier, i kombination med en stark kursutveckling under året.

Bolaget var det värdemässigt femte största på Stockholmsbörsen efter Astra, Ericsson, ABB AB och Volvo. Investors andel av det totala börsvärdet ökade något under året till 3,6 procent. Detta kan dock jämföras med de största bolagen Astra och Ericsson med andelar om ca 13 procent.

B-aktien är Investors mest omsatta aktieslag. Kursen ökade från 219 kr vid ingången av 1996 till 301,50 kr vid årets slut, en ökning med 38 procent. Detta motsvarade i stort ökningen beträffande OMX, Affärsvärldens Generalindex samt för Stockholmsbörsens 16 mest omsatta aktier. Kursen för Investors A-aktie ökade från 219 kr till 305 kr under 1996. Vid jämförelse är det dock viktigt att notera att Investors aktieägare fick en totalavkastning där även utdelningen ingår, som uppgick till närmare 60 procent.

Den totala omsättningen på Stockholmsbörsen fortsatte att öka under 1996 med ett nytt omsättningsrekord och en årsomsättning motsvarande 918 miljarder kr, en ökning med 38 procent. Omsättningen var störst under det sista kvartalet med oktober som den enskilt största månaden. Börsåret 1996 innebar en stark kursutveckling bl a beroende på sjunkande räntor. Aktiehandeln har även påverkats av en fortsatt stor aktivitet bland de utländska placerarna som vid årsskiftet svarade för drygt en tredjedel av omsättningen i Stockholm. Under andra halvåret 1996 minskade dock deras nettoköp av svenska aktier samt andelen av den samlade handeln till följd av en ökad aktivitet bland de svenska placerarna. Under 1996 nettoexporterades dock svenska aktier till utlandet till ett värde av ca 22 miljarder kr. Introduktionen av Scania svarade för den enskilt största exporten omfattande 7,9 miljarder kr.

AKTIEOMSÄTTNING INVESTOR

Tusental	Stockholm	Totalt Stockholm	London	Totalt London
Jan-mars				
Serie A	7.384,6		3.116,0	
Serie B	34.964,7	42.349,3	19.636,5	22.752,5
April-juni				
Serie A	7.943,1		5.477,4	
Serie B	26.978,4	34.921,5	24.207,6	29.685,0
Juli-sept				
Serie A	1.690,6		2.823,7	10.895,8
Serie B	16.165,7	17.856,3	8.072,1	
Okt-dec				
Serie A	3.557,8		2.102,5	
Serie B	22.726,6	26.284,4	6.804,0	8.906,5
Totalt		121.411,4		72.239,8

På börsen ökade åter omsättningshastigheten totalt sett från 61 till 66 procent. Samtidigt uppgick omsättningshastigheten i Investors båda aktieslag till 64 procent och Investoraktien var den fjärde mest omsatta på Stockholmsbörsen. På SEAQ International i London var Investors omsättningshastighet 38 procent. Motsvarande siffror för 1995 var 75 procent i Stockholm respektive 32 procent i London.

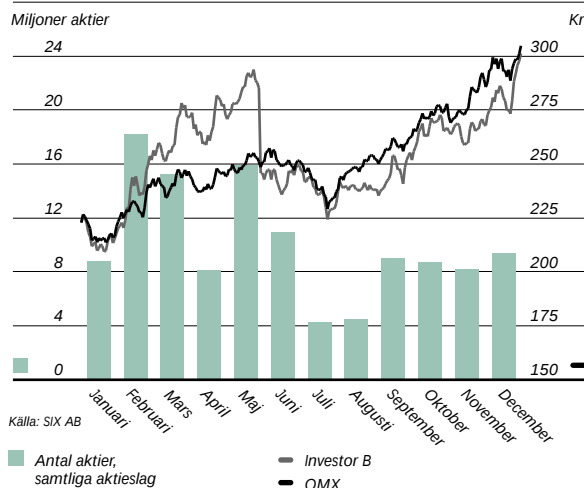
Handeln i B-aktien dominerar med en omsättningshastighet på 90 procent jämfört med 26 procent för A-aktien. Motsvarande siffror på SEAQ i London var 52 respektive 17 procent.

KONVERTIBLA FÖRLAGSLÅN

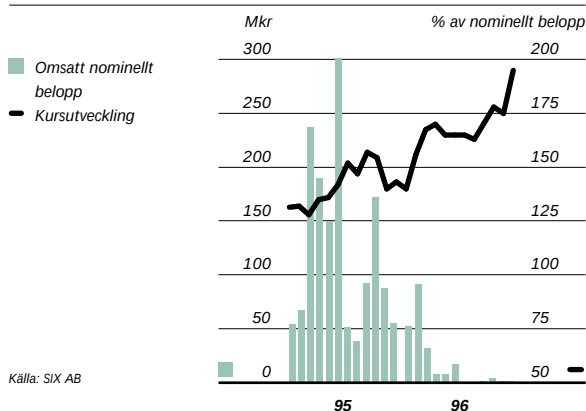
Investors konvertibellån emitterades som en delfinansiering i samband med förvärvet av Saab-Scania 1991. Detta utökades senare i och med budet på Förvaltnings AB Providentia. Lånet löper med en årlig ränta på 8 procent. Konvertering kan påkallas till aktier av serie B t o m maj år 2001 och lånet förfaller till betalning den 21 juni samma år.

I samband med utförsäljningen och börsintroduktionen av Scania i april 1996 fattades beslut om utdelning av köpoptioner och engångsutdelning till aktieägarna i Investor. Samtidigt gjordes även ändringar i konvertibelvillkoren. Till följd av detta genomfördes 1996 omfattande konverteringar. Vid ingången av 1996

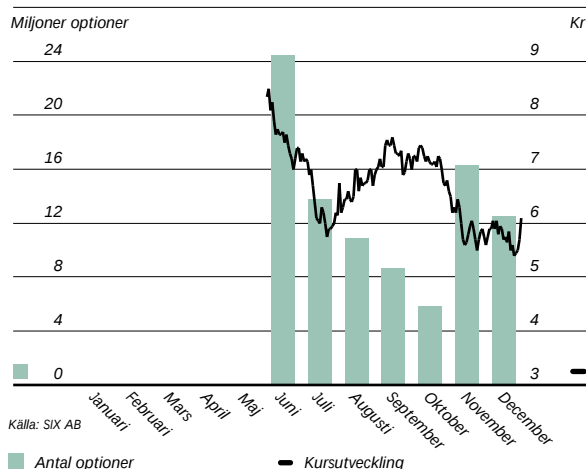
INVESTORAKTIENS KURSUTVECKLING OCH OMSÄTTNING 1996



INVESTORKONVERTIBELNS KURSUTVECKLING OCH OMSÄTTNING



SCANIAOPTIONENS KURSUTVECKLING OCH OMSÄTTNING



uppgick det sammantagna nominella beloppet till 6.847 mkr varav nominellt 5.494 mkr avsåg lånet nominerat i svenska kr. Motsvarande belopp uppgick vid årsskiftet 1996/97 till nominellt 1.337 mkr respektive 1.042 mkr. Detta innebär att konverteringar motsvarande 5.510 mkr gjorts under året. Investors egna innehav uppgick dessutom till nominellt 898 mkr motsvarande 86 procent av lånet nominerat i svenska kr.

Konverteringskursen var tidigare 154 kr men omräknades med hänsyn till erbjudandet till aktieägarna i samband med utförsäljningen av Scania och är för närvarande 145,30 kr.

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 innehågs 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.

Vid ingången av 1996 uppgick det nominella beloppet till 1.353 mkr och senare vid årsskiftet 1996/97 till 295 mkr. Detta innebär att 78 procent av konvertibellånet i ECU konverterats under året. Samtidigt uppgick Investors egna innehav till 182 mkr eller 62 procent av utestående konvertibelbelopp.

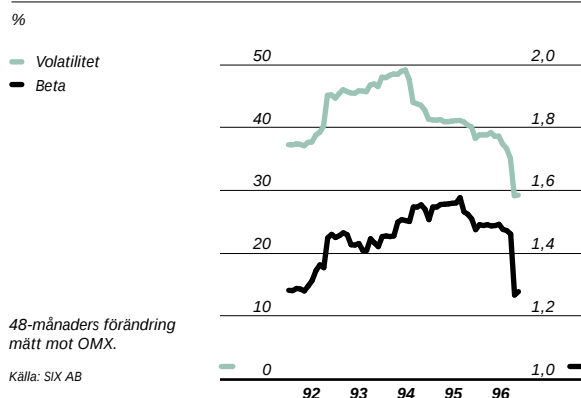
Konverteringskursen var tidigare 168,50 kr. Kursen omräknades med hänsyn till erbjudandet till aktieägarna i samband med utförsäljningen av Scania och är för närvarande 158,90 kr motsvarande 21,47 ECU, à 7,40 kr.

KÖPTIONER I SCANIA

I samband med börsintroduktionen av Scania erhöj aktieägarna i Investor treåriga köpoptioner i Scania sammanlagt motsvarande cirka 20 procent av aktierna i bolaget eller drygt 38 miljoner B-aktier. Det totala antalet utdelade optioner uppgick till drygt 190 miljoner. För varje aktie i Investor erhöj en treårig köpoption. Fem köpoptioner ger rätt att köpa en aktie i Scania för 180 kr. Optionens löptid är tre år fram till den 4 juni 1999 och det är möjligt att utnyttja optionerna för köp av aktier eller att avyttra dem under hela löptiden. Köpoptionen i Scania är noterad på Stockholms Fondbörs sedan den 5 juni 1996.

Kursen sjönk från 8,00 kr vid första noteringen, till 6,10 kr vid årets slut, motsvarande en minskning med 24

BETA OCH VOLATILITET



procent. Sammanlagt omsattes drygt 92 miljoner optioner under året motsvarande en omsättningshastighet om 48 procent.

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 1996 var beta-värdet för Investor 1,3 för A- och B-aktien. Samtidigt uppgick det sammanvägda beta-värdet för Investors större innehav till 0,9. Astra får en stor vikt i det sammanvägda beta-värdet då innehavet motsvarar 34 procent av portföljens värde. Det sammanvägda beta-värdet sänks genom det faktum att läkemedelsaktier är relativt okänsliga för konjunktursvängningar, och att de därför ofta har ett lågt beta-värde*.

Investoraktiens tidigare relativt höga beta-värde jämfört med portföljens kunde förklaras dels av Investors belåning, dels av att det tidigare helägda Scania var mer konjunkturkänsligt än børsportföljen i genomsnitt.

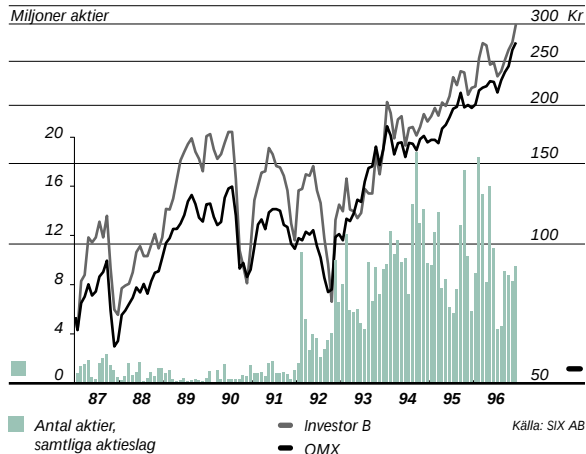
Efter utförsäljningen av Scania samt en minskad skuldsättning har Investors beta-värde minskat från 1,5 vid ingången av 1996 till 1,3 vid årsskiftet 1996/97. Volatiliteten mäter hur stora kursrörelser en aktie har haft under en viss period. Volatiliteten mäts i procent och med hjälp av standardavvikelsen på en akties kursförändring.

* Astras beta-värde 0,8.

KURSUUTVECKLING OCH OMSÄTTNING UNDER 10 ÅR

Kursen på Investors B-aktie har under den senaste tioårsperioden stigit med i genomsnitt 15,1 procent per år.

INVESTORAKTIENS KURSUUTVECKLING OCH OMSÄTTNING 1987-1996



OMX har under samma period ökat med i genomsnitt 14,0 procent per år.

Det växande intresset från utländska placerare under senare år har lett till 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 26 procent till 64 procent 1996. 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 i förhållande till totalt antal utestående aktier ökat från 12 procent före förvärven av Saab-Scania, Providentia och Export-Invest till 59 procent idag. Efter full konvertering av utestående konvertibla förlagslån kommer andelen att uppgå till 61 procent.

UTDELNING

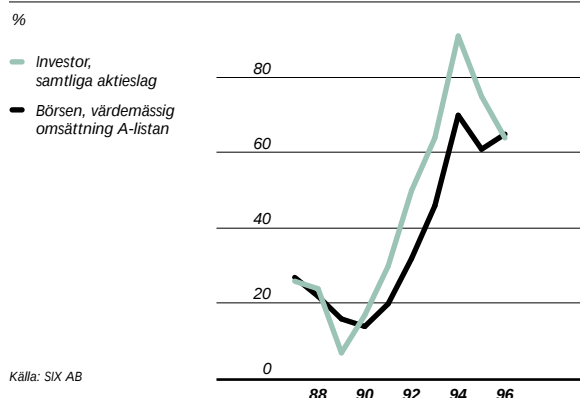
Investors utdelningspolitik innebär att en hög andel av mottagna utdelningar från de större innehaven samt en rimlig andel av vinsten från kvarvarande helägda dotterbolag ska delas ut. Vidare bör utdelningen utvecklas jämnt över tiden.

Erbjudandet till aktieägarna i samband med utförsäljningen av Scania innebar att Investors totala utdelning uppgick till 37,10 kr per Investoraktie under 1996. Detta innefattade ordinarie utdelning om 9,00 kr, engångsutdelning om 20,00 kr samt en köpoption i Scania som vid utdelningstillfället värderades till 8,10 kr. Totalt utbetalades 29,00 kr per Investoraktie 1996.

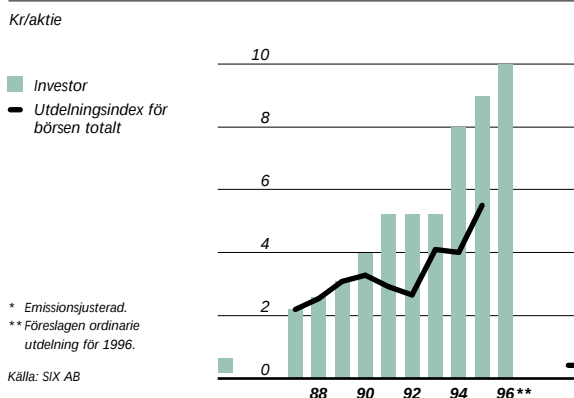
TOTALAVKASTNING

Totalavkastningen tar hänsyn till både kursutveckling och utdelning, som återinvesteras. Under de senaste tio

OMSÄTTNINGSHASTIGHET UNDER 10 ÅR



LÄMNAD UTDELNING PER AKTIE*



åren uppgår Investors genomsnittliga totalavkastning till 19,7 procent att jämföras med Stockholmsbörsens 15,3 procent.

Det innebär att en krona som investerades i Investor vid årsskiftet 1986/87 har vuxit till 6,03 vid slutet av 1996. På börsen har en krona vuxit till 4,14 under samma period. Under 1996 uppgick totalavkastningen för Investor till 59,8 procent jämfört med Findatas avkastningsindex som uppgick till 43,3 procent.

AKTIE- OCH KONVERTIBELSTRUKTUR

Vid utgången av 1996 uppgick Investors aktiekapital till 4.769 mkr fördelat på 191 miljoner aktier om nominellt 25 kr.

Det nominella beloppet för Investors konvertibla förlagslån uppgick vid utgången av 1996 sammantaget till 1.337 mkr. Vid full konvertering ökar antalet aktier till ca 200 miljoner. Antalet B-aktier ökar till 61 procent av aktiekapitalet.

Antalet aktieägare ökade under året med 19 procent och uppgick vid utgången av 1996 till 67.436. Ägarbilden karaktäriseras av ett koncentrerat ägande där de 15 största ägarna svarar för 54 procent av kapitalet och 71 procent av rösterna. Samtidigt äger 76 procent av antalet

aktieägare endast 4,5 procent av aktiekapitalet.

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 (ca 6.600 st). Många av dessa företräder dock privatpersoner som investerar i exempelvis aktiefonder.

Den enskilt största ägaren är Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse med 35,6 procent av rösterna och 16,7 procent av kapitalet. De tre olika Wallenbergstiftelser som finns med bland de största ägarna i Investor representerar tillsammans ca 41 procent av rösterna och 19 procent av kapitalet.

Det utländska ägandet uppgick vid utgången av 1996 till 17,9 procent av kapitalet och 11,1 procent av rösterna. Detta innebär en i stort sett oförändrad andel jämfört med föregående år. På Stockholmsbörsen ägdes drygt 30 procent av aktierna av utländska placerare. De utländska ägarna i Investor ägde främst B-aktier, motsvarande 24 procent av det totala antalet (före full konvertering). Den största andelen utländska ägare återfanns i USA, Storbritannien, Luxemburg, Schweiz, Tyskland och Belgien.

Under 1995 tillkom Mutual Series Fund Inc. som ny stor utländsk ägare efter att de kontinuerligt hade ökat

AKTIE- OCH KONVERTIBELSTRUKTUR

	Aktieslag	Antal aktier	Antal röster	Andel i % av kapital	Andel i % av röster
Före konvertering	A (1 röst)	77.922.711	77.922.711	40,8	87,3
	B (1/10 röst)	112.851.912	11.285.191	59,2	12,7
	Totalt	190.774.623	89.207.902	100,0	100,0
Konvertibla förlagslån*	B (1/10 röst)	9.203.078	920.308		
Efter konvertering	A (1 röst)	77.922.711	77.922.711	39,0	86,5
	B (1/10 röst)	122.054.990	12.205.499	61,0	13,5
	Totalt	199.977.701	90.128.210	100,0	100,0

* Lånens nominella belopp uppgår till 1.337 mkr och löper med 8,00% ränta fram till 21 juni 2001. Konverteringskursen är 145,30 kr.

Investoraktien

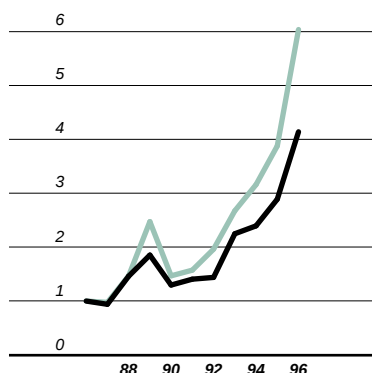
TOTALAVKASTNING

Kr

— Investor
— Börsen

1 krona investerad i Investor 1986 har på 10 år vuxit till 6,03 jämfört med 4,14 på börsen i genomsnitt.

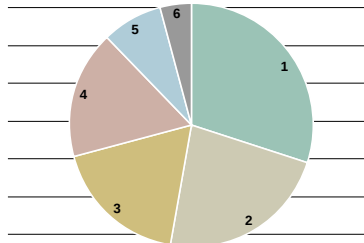
Källa: SIX AB



INVESTORS ÄGARFÖRDELNING

% av kapital

- 1 Fonder och stiftelser, 30%
- 2 Bank- och försäkringsbolag, 23%
- 3 Utländska ägare, 18%
- 4 Privatpersoner, 17%
- 5 Aktie- och allemansfonder, 8%
- 6 Övriga, 4%



sitt innehav under året. De har även ökat sitt innehav under 1996 till motsvarande 5,6 procent av rösterna och 7,3 procent av kapitalet. De är nu den näst största ägaren i bolaget. Under året offentliggjordes att Franklin Resources förvärfvar Heine Securities och Mutual Series Fund Inc.'s olika fonder.

Nordbankens värdepappersfonder minskade inledningsvis sitt innehav redan under senare delen av 1995. De har därefter kontinuerligt fortsatt att minska sitt innehav under 1996 (främst under första halvåret). I samband med och på grund av utförsäljningen av Scania minskade många av bankens fonder sina innehav i Investor.

S-E-Bankens värdepappersfonder har under året minskat sin ägarandel efter att i somras ha minskat innehavet av A-aktier samtidigt som de ökat sitt innehav i B-aktier. Många av fonderna tecknade under våren aktier i Scania samtidigt som de minskade innehavet i Investor.

Aktieägarstatistik enligt VPC 1996-12-31*

Storleksklass		Antal aktieägare	Totalt antal aktier i % av aktiekapitalet
1–	500	51.194	4,5
501–	5.000	14.642	10,8
5.001–	10.000	768	2,9
10.001–	20.000	347	2,6
20.001–	50.000	235	3,8
50.001–	100.000	110	4,1
100.001–	500.000	98	12,0
500.001–	1.000.000	20	6,9
1.000.001–	2.000.000	10	7,3
2.000.001–		12	45,1
		67.436	100,0

* Direkt- och förvaltarregistrerade.

Investors femton största aktieägare sorterade efter röstandel 1996-12-31*

	% av röster	% av kapital
Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse	35,6	16,7
Franklin Resources ¹⁾	5,6	7,3
Nordbankens värdepappersfonder	5,6	3,2
EB-Stiftelsen	3,4	1,8
Marianne och Marcus Wallenbergs Stiftelse	3,0	1,4
SPP	2,9	3,9
Femte AP-fonden	2,8	1,3
Marcus och Amalia Wallenbergs Minnesfond	2,6	1,2
Folksam inkl. AMF-s	2,0	3,3
S-E-Bankens värdepappersfonder	1,7	1,3
Trygg-Hansa	1,5	1,7
AMF-p	1,5	4,4
Skandia	1,4	3,6
Handelsbankens värdepappersfonder	0,6	1,6
Kammarkollegiet	0,6	0,8
Totalt	70,8	53,5

* Direkt- och förvaltarregistrerade.

Före konvertering av utestående konvertibler.

¹⁾ Tidigare Mutual Series Fund Inc.

Investoraktien

AKTIEKAPITALET UTVECKLING OCH STRUKTUR 1975–1996

År	Aktiekapital, mkr	Konvertibla förlagslån, mkr	Antal aktier		Antal aktier efter full konvertering	Nominellt belopp, kr	Emissions- villkor
1975	180		Bu	2.880.006			
			Fr	719.994			N 1:4 à 50 kr
			S:a	3.600.000			F 1:4
1979	270		Bu	4.320.009			
			Fr	1.079.991			F 1:2
			S:a	5.400.000			
1982	405		Bu	12.960.026		25	
			Fr	3.239.974			F 1:2+split 2:1
			S:a	16.200.000			
1984	810		A Bu	23.004.001			F 1:1
			A Fr	5.345.999			(3A+1B Fr
			B Fr	4.050.000 ¹⁾			på 4 gamla)
			S:a	32.400.000			
1990	2.025		A Bu	57.510.003			
			A Fr	13.364.997			F 3:2
			B Fr	10.125.000			(3A:2A, 3B:2B)
			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	
			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	B	121.521.653	
			S:a	154.980.840	S:a	199.444.364	
1996	4.769	1.337	A	77.922.711	A	77.922.711	
			B	112.851.912 ⁷⁾	B	122.054.990	
			S:a	190.774.623	S:a	199.977.701	

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 35.793.783 B-aktier genom konvertering.

N: Nyemission
F: Fondemission

tio år i sammandrag*

INVESTORKONCERNEN

Mkr	Pro forma										Årlig genom-
	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	snittlig tillväxt 5/10 år i %
Mottagna utdelningar ¹⁾	210	249	285	390	666	546	390	427	656	1.804	
Portföljens direktavkastning i % ¹⁾	2,5%	2,4%	1,6%	2,5%	3,3%	2,3%	1,4%	1,4%	1,7%	2,6% ²⁾	
Lämnad utdelning	194	227	275	348	721 ³⁾	721	721	1.240	1.713 ⁴⁾	1.908 ⁵⁾	
Försäljningar ¹⁾	1.420	1.817	394	560	5.898	5.289	4.178	986	0	18.800 ⁶⁾	
Reavinster, netto ¹⁾	864	1.068	232	450	2.517	2.271	1.408	608	–	12.400 ⁶⁾	
Omsättningsandel i %	17%	16%	3%	3%	19%	21%	16%	3%	0%	0% ⁷⁾	
Köp och nyteckningar ¹⁾	2.050	400	1.959	3.782	808	482	246	2.223	1.429	9.739 ⁸⁾	
Resultat efter finansnetto	958	1.210	464	419	2.165	1.482	410	2.972	4.660	9.598	
Marknadsvärde portföljen ¹⁾	8.492	10.550	17.397	15.900	20.411 ⁹⁾	23.238	27.964	30.457	37.817	61.325	
Portföljens värdeutveckling i % ¹⁾	–14%	45%	47%	–25%	14% ⁹⁾	26% ⁹⁾	41%	4%	20%	38% ⁷⁾	
AFGX förändring i %	–8%	52%	24%	–31%	5%	–1%	54%	5%	18%	38%	
OMX förändring i %	–17%	52%	31%	–28%	11%	8%	53%	3%	19%	39%	
Portföljens totalavkastning i % ¹⁾	–12%	48%	49%	–23%	6%	45%	43%	6%	21%	42% ⁷⁾	
Övervärde portföljen ¹⁾	3.972	6.377	11.426	6.259	7.638	10.367	17.617	18.265	24.605	44.886	
Substansvärde	8.693	12.866	18.872	11.280	26.430	30.122	37.493	43.493	51.225 ¹⁴⁾	78.880	
Soliditet	74%	88%	90%	61%	34%	41%	49%	54%	55% ¹⁴⁾	73%	
Andelen riskbärande kapital	74%	88%	90%	61%	48%	52%	58%	60%	61%	86%	
Balansräkning i sammandrag											
– Likvida placeringar	21	29	5	2	14.205	10.410	8.292	6.064	5.863	15.017	
– Övriga tillgångar	6.445	6.146	6.748	10.650	55.695	53.205	51.020	56.912	62.559	43.048	
– Räntebärande skulder	1.453	973	952	391	30.784	22.391	16.450	13.188	15.226	2.532	
– Övriga skulder inkl. minoritetsandel	1.584	785	1.140	6.916	20.324	21.469	22.986	24.493	26.675	26.315	
– Konvertibla förlagslån					6.356	6.619	6.816	6.829	6.768	1.363	
– Eget kapital	3.430	4.417	4.660	3.345	12.436	13.136	13.060	18.466	19.753	27.855	
Balansomslutning, bokfört värde	6.466	6.175	6.753	10.652	69.900	63.615	59.312	62.976	68.422	58.065	
Balansomslutning, marknadsvärde	11.729	14.624	20.965	18.587	77.538	73.982	76.929	81.174	93.126	107.727	
Antal anställda	34	40	1 ¹⁰⁾	1 ¹⁰⁾	30.656	29.690	27.372	27.503	29.406	8.941	
Antal aktier i miljoner ^{11) 12)}	87,8	87,8	87,8	87,8	181,9	181,9	181,9	199,4	199,4	200,0	
Eget kapital per aktie, kr ¹¹⁾	39	50	53	38	68	72	72	93	99	139	
Substansvärde per aktie, kr ¹¹⁾	99	147	215	128	145 ¹²⁾	166 ¹²⁾	206 ¹²⁾	218 ¹²⁾	257 ¹²⁾	394 ¹²⁾	22%/13%
Börskurs den 31 december, kr ^{11) 13)}	70	104	172	99	102	122	161	185	219	301,50	24%/15%
Lämnad utdelning per aktie, kr ¹¹⁾	2,20	2,60	3,10	4,00	5,25 ³⁾	5,25	5,25	8,00	9,00 ⁴⁾	10,00 ⁵⁾	14%/18%
Direktavkastning i %	3,1%	2,5%	1,8%	4,0%	5,1%	4,3%	3,3%	4,3%	4,1%	3,3%	

* Definitioner se sid 76.

¹⁾ Svenska börsaktier större innehav.

²⁾ Exklusive utdelning erhållen på Scaniaaktier belastade med köpoptioner.

³⁾ Faktiskt lämnad utdelning.

⁴⁾ Härutöver lämnades en extra utdelning om 20 kr/aktie eller totalt 3.808 mkr.

⁵⁾ Föreslagen utdelning.

⁶⁾ Avser försäljningen av 55 procent av Scania.

⁷⁾ Exklusive Scania.

⁸⁾ Varav 9.342 mkr avser de 51,9 miljoner Scaniaaktier, som tillförts de större innehaven.

⁹⁾ Exklusive Skandia.

¹⁰⁾ Avser verkställande direktören i moderbolaget. Mot ersättning uppdrogs åt bolag inom Patriciakoncernen att utföra erforderliga administrativa tjänster.

¹¹⁾ Justerat för emissioner.

¹²⁾ Efter full konvertering.

¹³⁾ Avser B fria-aktien.

¹⁴⁾ I 1996 års årsredovisning har substansvärdet och soliditeten för 1995 omräknats pro forma.

Substansvärdet ökade under året med nära 29 miljarder kronor

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 mark-

nadsvärdet för dessa tillgångar. För delar av den övriga verksamheten samt framför allt Saab, är det väsentligt svårare att objektivt fastställa ett marknadsvärde. Av praktiska skäl värderas därför tillgångar och skulder för denna verksamhet till sitt bokförda värde utan hänsyn till att marknadsvärdet på tillgångarna kan vara avvikande. Substansvärdet för hela Investorkoncernen kan med denna beräkningsprincip komma att avvika från en ren och objektiv marknadsvärdering.

	31/12 1996		31/12 1995 ¹⁾	
	Kr/aktie	Mkr	Kr/aktie	Mkr
Astra	104	20.881	82	16.299
Incentive	46	9.166	27	5.370
Scania ²⁾	44	8.826	58	11.531
Ericsson	28	5.682	18	3.597
STORA	25	4.957	21	4.113
Atlas Copco	21	4.282	13	2.647
SKF	12	2.341	9	1.877
WM-data	6	1.187	2	355
SAS	6	1.131	8	1.540
Andra större innehav	14	2.872	9	1.946
Övriga innehav och aktie/derivathandel ³⁾	34	6.756	23	4.495
Summa	340	68.081	270	53.770
Saab AB ⁴⁾	26	5.110	30	5.832
Saab Automobile 50% ⁵⁾	14	2.890	15	2.996
Saab Aircraft Finance ⁶⁾	1	129		
GHH Grand Hôtel Holdings	4	850	4	850
Mark och fastigheter	4	700	4	713
Övriga tillgångar/skulder	-2	-319	-3	-530
Summa investeringar	387	77.441	320	63.631
Nettokassa exklusive Saab AB	28	5.528	-50	-9.934
Scaniaaktier motsvarande utfärdade köpoptioner ⁷⁾	27	5.333	-	-
Skulder Saab Automobile ⁸⁾	-4	-690	-	-
Internskulder m m ⁹⁾	-44	-8.732	-52	-10.456
Fordran Scania	-	-	34	6.833
Totalt substansvärde	394	78.880	252	50.074

¹⁾ Angivna jämförelsesiffror har omarbetats i tillämpliga delar med hänsyn till ändrade redovisningsprinciper avseende leasingkontrakt och pensionsskulder.

²⁾ Per 31/12 1996 är 51.897.281 aktier (26%) upptagna till marknadsvärde. Per 31/12 1995 är 200.000.000 aktier (100%) upptagna till bokfört värde (inklusive goodwill).

³⁾ Inklusive Investors innehav i egna konvertibler till marknadsvärdet 2.093 mkr (nom. värde 1.080 mkr) per 31/12 1996.

⁴⁾ Eget kapital, 1995 inklusive flygfinansieringsverksamheten.

⁵⁾ Subordinerat lån.

⁶⁾ Exklusive likvida tillgångar, inklusive internt kapitaltillskott.

⁷⁾ Per 31/12 1996 är 38.096.090 aktier värderade till marknadspris med avdrag för marknadsvärdet på utfärdade köpoptioner.

⁸⁾ Skuld enligt avtal, 690 mkr, ska betalas i juni 1997.

⁹⁾ Inklusive interna eliminerings.

Utförsäljning av Scania och överenskommelse med GM/Opel avseende Saab Automobile

Under året har en rad viktiga händelser inträffat som bidragit till utvecklingen av Investors investeringsverksamhet. Med verkan från 1996 har även kundfinansieringsverksamheten avseende civilflyget inom Saab hänförs till investeringsverksamheten inom Investor under namnet Saab Aircraft Finance Group.

STÖRRE INNEHAV

Marknadsvärdet av de större innehaven uppgick den 31 december 1996 till 61,325 mkr. Fr o m den 1 april 1996 ingår även Scania i Investors större innehav. Exklusive Scania och justerat för nettoförändringar ökade värdet med 38 procent under året. Under samma period ökade OMX med 39 procent.

Under året köptes aktier i Astra för 136 mkr och aktier i WM-data för 254 mkr. Efter årets utgång har aktier i S-E-Banken köpts för 1,300 mkr. Under april 1996 slutfördes utförsäljningen av aktier i Scania, motsvarande 55 procent av rösterna respektive kapitalet, innebärande att Investors ägarandel efter detta uppgick till 45 procent av såväl röster som kapital. Investors likvid för de försålda aktierna uppgick netto till 18,800 mkr. Scaniaaktien note-

rades samtidigt på Stockholms Fondbörs och på New York Stock Exchange, där Scania blev första svenska bolag att noteras. Under antagandet om fullt utnyttjande av de till Investors aktieägare utdelade treåriga köpoptionerna i Scania kommer Investors ägande i företaget att uppgå till cirka 25 procent av kapitalet och 40 procent av rösterna.

I juni nåddes en överenskommelse mellan Investor och GM/Opel om en serie åtgärder i syfte att säkerställa expansionsplanerna för det hälftenägda Saab Automobile. Totalt tillförs bolaget 3,480 mkr i nytt kapital i form av subordinerade lån varav Investor svarar för 1,740 mkr. Vidare innebär överenskommelsen att GM/Opel får möjlighet att förvärva hela eller delar av Investors aktieinnehav i Saab Automobile under perioden juli 1999 till och med januari 2000. Samtidigt erhåller Investor rätten att sälja upp till hälften av sitt aktieinnehav i Saab Automobile till GM/Opel under perioden februari 2000 till och med juli 2000.

De mottagna utdelningarna från de större innehaven steg kraftigt under året och uppgick till 1,804 mkr jämfört med 656 mkr under 1995.

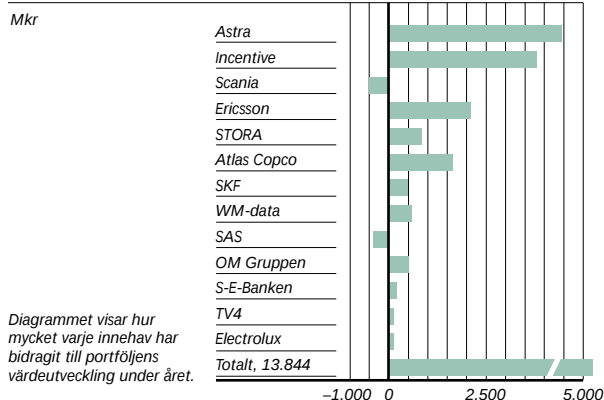
INVESTORS STÖRRE INNEHAV (per den 31 december 1996)

Bolag	Antal aktier i tusental	Varav ut- lånade aktier i tusental	Börsvärde, mkr	Kurs- utveckling 1996 (%)**	Andel av portföljen (%)	Röstandel (%)***	Kapitalandel (%)***
Astra	61.985		20.881	+27	34	12	10
Incentive	18.518	39	9.166	+71	15	36	27
Scania*	51.897	1.046	8.826	-7	14	45	45
Ericsson	26.538	674	5.682	+62	9	22	3
STORA	52.729	763	4.957	+20	8	20	16
Atlas Copco	25.950	12	4.282	+62	7	20	14
SKF	14.955		2.341	+27	4	30	12
WM-data	2.012		1.187	+97	2	6	14
SAS	13.156	151	1.131	-24	2	19	19
OM Gruppen	4.795	16	983	+105	2	20	20
S-E-Banken	13.085	458	916	+27	1	3	2
TV4	4.302	5	602	+22	1	25	22
Electrolux	936		371	+45	1	45	1
Summa			61.325		100,0		

* Börsvärdet avser de 51.897.281 aktier som ej belastas av utdelade köpoptioner. Röst- och kapitalandel avser Investors totala innehav.

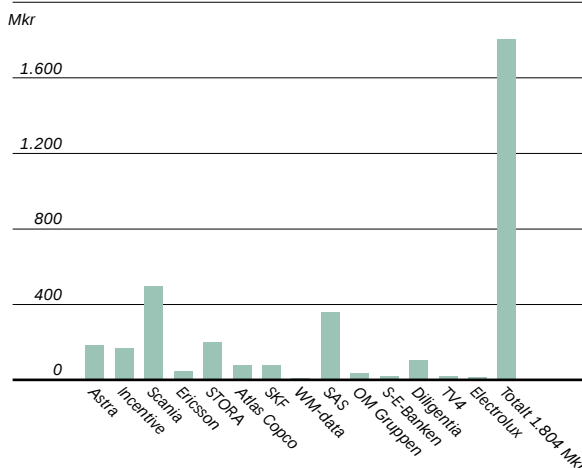
** Mest omsatta aktieslag. *** Efter full utspädning.

PORTFÖLJENS VÄRDEUTVECKLING 1996



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

MOTTAGNA UTDELNINGAR 1996



MEDELFRISTIGA INVESTERINGAR

De medelfristiga investeringarna utgörs av bolag som bedöms ha en potential att i framtiden ingå bland Investors större innehav. Det totala värdet av dessa investeringar uppgick vid utgången av 1996 till 5,899 mkr varav 1,463 mkr utgör icke marknadsnoterade innehav. Omsättningshastigheten är större i den medelfristiga investeringsverksamheten jämfört med omsättningshastigheten bland de större innehaven. Den utgör också en viktig länk i arbetet med att söka nya investeringar. Under året har nya investeringar gjorts bl a i bioteknologiföretaget MedImmune och IT-företaget Tessera medan aktier har sålts i Securitas och Lindex. Bland de medelfristiga innehaven finns också ett innehav av Investors konvertibellån. Det nominella värdet uppgick den 31 december 1996 till 1,080 mkr och marknadsvärdet var vid motsvarande tidpunkt 2,093 mkr. Investors innehav motsvarar totalt 81 procent av den utestående volymen i konvertibellånen.

TRADINGAKTIVITETER

Investors trading omfattar kort handel i aktier och aktierelaterade derivat samt valuta- och ränterelaterade finansiella instrument. Verksamheten bedrivs med begränsade investeringsmandat och under strikt riskkontroll. Under 1996 uppgick resultatet för tradingverksamheten sammanlagt till 369 mkr.

SAAB AIRCRAFT FINANCE GROUP

Med verkan från 1996 har kundfinansieringsverksamheten avseende civilflyget inom Saab hänförs till investeringsverksamheten inom Investor under samlingsnamnet Saab Aircraft Finance Group (SAFG). Åtgärden är en koncernintern överföring och syftar till att nå en koncentration av finansieringsfrågorna och en förstärkt fokusering på de finansiella möjligheter och risker som denna verksamhet inrymmer. SAFG räknar även i fram-

tiden med att medverka till finansieringen av större delen av de civila flygplan som Saab förväntas sälja.

BESKRIVNING AV VERKSAMHETEN

SAFG är en koncern bestående av leasingbolag i Sverige och USA som hyr ut Saab 340 och Saab 2000 till 30 (23) flygbolag. SAFGs verksamhet bedrivs i samarbete med marknadsenheterna inom Saab Aircraft. Vid slutet av 1996 uppgick leasingportföljen till sammanlagt 275 (244) Saab flygplan, varav 6 (7) inte var kontrakterade med flygbolag. Under året tecknades 24 (12) leasingkontrakt för nya Saab 340 och 3 (7) för nya Saab 2000. Under året tecknades även 48 leasingkontrakt för begagnade Saab 340. SAFG har i leasingportföljen under året sålt 2 och köpt 6 begagnade Saab 340 flygplan. På kontraktsbrott har 2 (0) Saab flygplan återtagits från flygbolag under 1996. Traditionellt har Saab AB utfärdat garantier som stöd för SAFGs finansiering av flygplan. Totalt uppgick dessa garantier till 874 (676) MUSD vid utgången av 1996 varav 334 MUSD avser garantier upptagna som leasingåtaganden i balansräkningen. De garantier om 540 MUSD som inte redovisas i balansräkningen avser dels garantier från Saab AB till leasegivare som hyr direkt till flygbolag om 20 MUSD samt garantier från Saab AB i samband med operationella leasingtransaktioner i den amerikanska delen av leasingportföljen om totalt 520 MUSD. För att minska framtida garantiåtaganden har genom EKN utfärdats restvärdesgarantier om totalt 120 MUSD i samband med 31 amerikanska operationella leasingtransaktioner. Avsikten är att garantierna från Saab AB successivt ska avvecklas över tiden.

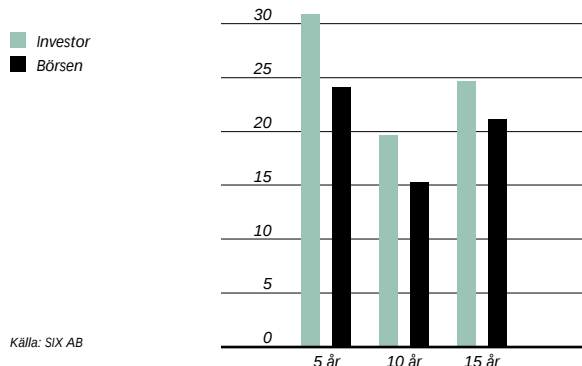
ANPASSNING TILL NYA REDOVISNINGSPRINCIPER

I samband med överföringen av SAFG anpassar Investor redovisningen av den leasingrelaterade delen av

viktiga händelser

ÅRLIG GENOMSNITTLIG TOTALAVKASTNING

Investor jämfört med börsen, %



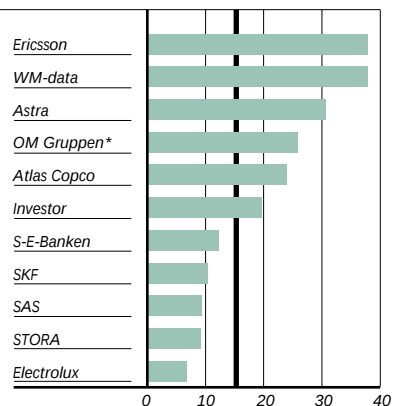
ÅRLIG GENOMSNITTLIG TOTALAVKASTNING 1987–1996

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

■ Genomsnitt för börsen 15,3

*Fr o m 87-02-23.

Källa: SIX AB



verksamheten till de nya redovisningsregler avseende leasingkontrakt som gäller fr o m 1997. I denna anpassning har redovisningsnormer tillämpade i USA använts som vägledning. I not 2 framgår balansräkningen för SAFG och i not 23 hur de nya redovisningsprinciperna påverkar Investorkoncernens egna kapital. Dessutom finns i not 2 en redogörelse för de kontrakterade amerikanska leasingbetalningarna som inte reflekteras i balansräkningen. Denna uppställning tar inte hänsyn till de betalningar som löpande förnyelse av korta leasingkontrakt förväntas ge upphov till, därav avvikelser mellan framtida in- och utbetalningar. Rörelseresultatet för 1996 innebär en förlust om 698 mkr. Resultatet har belastats med reserver för de flygplan som visar underskott i framtida löpande hyresbetalningar. Merparten av reserverna är relaterade till 32 Saab 340 uthyrda till det konkurshotade amerikanska flygbolaget Business Express som under 1996 har bedrivit verksamhet under villkoren för s k "Chapter 11".

FRAMTIDA UTVECKLING FÖR SAFG

Överskott i framtida löpande hyresbetalningar under finansieringsperioden beräknas täcka verksamhetens kostnader under motsvarande period. Framtida förtjänster i portföljen efter finansieringsperiodens utgång är beroende av relationen mellan flygplanens bokförda restvärden hos leasegivarna, de förväntade marknadshyror flygplanen kan inbringa och den ekonomiska livslängden på flygplanen efter finansieringsperiodens utgång.

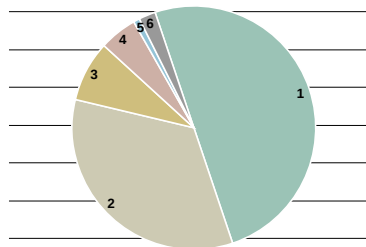
BRANSCHFÖRDELNING¹⁾ – STÖRRE INNEHAV

%

- 1 Verkstadsindustri, 50%
- 2 Kemi och läkemedel, 34%
- 3 Skogsindustri, 8%
- 4 Tjänsteföretag, 5%
- 5 Bank och försäkring, 1%
- 6 Övrigt, 2%

¹⁾ Branschdefinition enligt Stockholms Fondbörs.

Källa: SIX AB



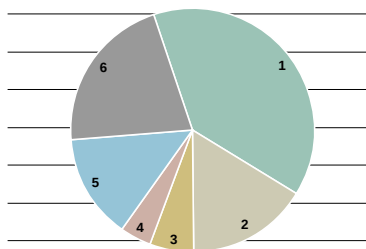
BRANSCHFÖRDELNING¹⁾ – STOCKHOLMSBÖRSEN

%

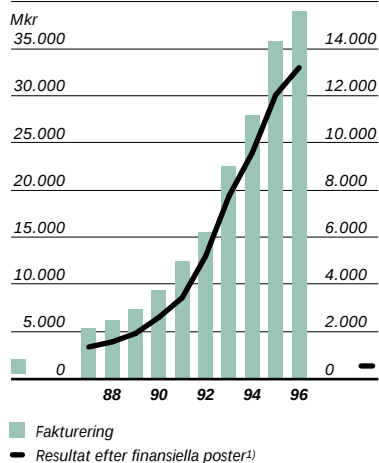
- 1 Verkstadsindustri, 39%
- 2 Kemi och läkemedel, 16%
- 3 Skogsindustri, 6%
- 4 Tjänsteföretag, 4%
- 5 Bank och försäkring, 14%
- 6 Övrigt, 21%

¹⁾ Branschdefinition enligt Stockholms Fondbörs.

Källa: SIX AB



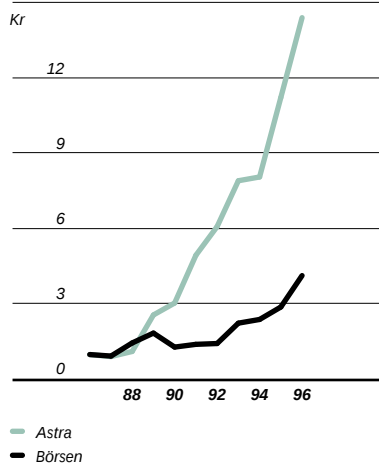
FAKTURERING OCH RESULTAT



¹⁾Efter avdrag för minoritetens andel i resultatet.

Källa: Årsredovisning 1995, bokslutskommuniké 1996

TOTALAVKASTNING



Källa: SIX AB

NYCKELTAL

Fakturering: 38.988 mkr
Rörelseresultat: 12.222 mkr
Resultat efter finansiella poster: 13.220 mkr
Vinst per aktie: 15,33 kr
Avkastning på eget kapital: 31%
Aktiekursen under året: +27%
Omsättning av aktier: 150,2 mdr kr
Marknadsvärde per 96-12-31: 207,7 mdr kr
Astras årsredovisning finns på Internet:
www.astra.com



Forskningsportföljen garanten för Astras fortsatta tillväxt

”Vi har fler projekt igång än någonsin tidigare, tjugo nya produkter i den kliniska forskningsfasen och nästan lika många till på väg dit. Det gör att vi räknar med ett accelererande antal lanseringar under den kommande femårsperioden.”

Astras VD Håkan Mogren, chef för ca 20.000 anställda i ett av världens snabbast växande läkemedelsföretag med dotterbolag i ett femtiotal länder, ser framtiden an med tillförsikt. 90-talet har bjudit en rad år av kommersiella framgångar och 1996 var inget undantag. Försäljningen ökade före valutakorrigerings med 9 procent till 39 miljarder kr, och strax före jul satte Astra kursrekord på Stockholmsbörsen – som största bolag.

De senaste årens snabba utbyggnad av marknads- och forskningsorganisationerna har kompletterats med förvärven av halva Astra Merck i USA och delar av Fisons i Storbritannien, och fortsatt med full kontroll över Astra Japan och etablering av egna plattformar i tidigare licensländer som Italien och Spanien.

”Vi har visat kapacitet att på fem år på egen hand, utöver normala investeringar, finansiera en expansion för mer än tio miljarder kronor för att skapa en världsomspännande organisation. Det har skett med produkter från egen forskning och utveckling. Vi ska fortsätta att öka FoU-satsningarna i ungefär samma takt som försäljningen”, säger Håkan Mogren.

Sedan grundandet 1913 har Astras tillväxt främst byggts på forskningens kvalitet. Därav uppbyggnaden av ett internationellt forskningsnät med numera 5.000 anställda. Detta förhållande utgör också grunden för Håkan Mogrens offentligt uttalade oro för att det svenska utbildningssystemet inte ska räcka till, samt att fortsatta nedskärningar inom sjukvården hotar den kliniska forskningen i Sverige.

Losec svarar för en stor andel av försäljningen, 45 procent, och blev 1996 världens mest sålda läkemedel. Men många nya medel ska inom kort nå världsmarknaden, på väg är bl a Oxis Turbuhaler, Naropin, Muse,

Colazide och Atacand. Samtidigt återstår många år av tillväxt för Losec, och andra kända starka varumärken som Pulmicort, Seloken och Plendil har ännu mycket kvar att ge, särskilt på den amerikanska marknaden, där Astra har förstärkt sin säljkår med 500 personer.

En motsvarande satsning i Japan beräknas börja blomma ut 1998 då flera nya preparat ska introduceras och en egen fabrik byggas, likaså i Kina där Håkan Mogren räknar med att fördubbla dagens 350 konsulenter inom några år.

”I det perspektivet måste produktionskapaciteten gå före i utvecklingen. Där står vi väl rustade jämfört med många konkurrenter, eftersom vi under 90-talet har investerat nästan en miljard kronor per år i nya högteknologiska och miljövänliga produktionsanläggningar.”

När det gäller fortsatt expansion genom förvärv framhåller Håkan Mogren Astras tradition att växa organiskt av egen kraft, men utesluter inte strategiska köp för att förstärka såväl produktsortiment som forskningsförmåga och marknadsföringskapacitet. 18 miljarder kr i likvida medel ger koncernen god handlingsfrihet att agera om och när attraktiva investeringstillfällen dyker upp.

NYHETER UNDER ÅRET

- Svenska myndigheter godkänner Oxis Turbuhaler, ett genombrott för ett nytt medel för astmabehandling. Europalansering följer under 1997 på en beräknad tjugo-miljardersmarknad.
- Rättigheter förvärvas att tillsammans med det australiensiska forskningsföretaget CSL utveckla ett vaccin mot en vitt spridd magbakterie, H pylori, som komplement till Losec.
- Bedövningsmedlet Naropin godkänns i USA, det första nya lokalbedövningsmedlet där på 20 år på en växande marknad för lokal och regional bedövning.
- Beslut att investera 650 mkr i utbyggnad av forskningsenheten Astra Charnwood i Loughborough, England.

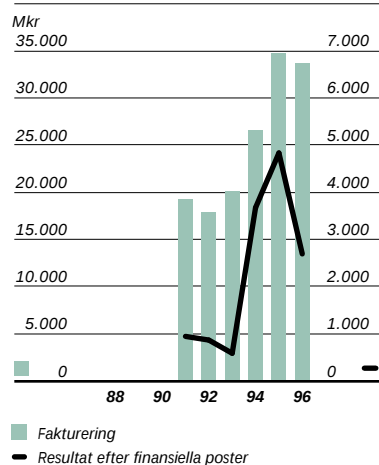
◀ 1996 godkändes Oxis Turbuhaler, Astras nya medel för astmabehandling. Läkemedlet lanseras i Europa under 1997 och marknaden beräknas uppgå till mer än 20 miljarder kr.



SCANIA

Ordförande: **Anders Scharp**
VD och koncernchef: **Leif Östling**

FAKTURERING OCH RESULTAT



Källa: Prospekt: Inbjudan till förvärv av aktier i Scania AB, 1996, bokslutskommuniké 1996

TOTALAVKASTNING

Scania noterades 96-04-01 varför helårsdata ej finns tillgängliga.

NYCKELTAL

Fakturering: 33.730 mkr
Rörelseresultat: 3.057 mkr
Resultat efter finansiella poster: 2.706 mkr
Vinst per aktie: 9,90 kr
Avkastning på eget kapital: 23,1%
Aktiekursen under året: -5%
Omsättning av aktier: 21,5 mdr kr
Marknadsvärde per 96-12-31: 34,1 mdr kr
Scanias årsredovisning finns på Internet:
www.scania.se



Scania introducerar nya produkter på samtliga marknader

”Investeringarna i en allt starkare marknadsorganisation fortsätter under 1997. Vi ska utveckla positionen som branschens mest lönsamma företag. Det gångna året byggde vi om hela den europeiska produktionsapparaten och ökade våra marknadsandelar”, säger Scania VD Leif Östling.

1996 blev ett av de mest händelserika åren i Scania historia för de ca 22.000 anställda: produktionsomställning, börsintroduktion, lansering av den nya lastbilsgenerationen, presentation av en ny bussgeneration och ett nytt motorprogram. Börsnoteringen i Stockholm och New York den 1 april var vid den tidpunkten den största någonsin för en privatägd koncern på kapitalmarknaden. I somras släpptes fordon nr 800.000 sedan grundandet 1891 ut på marknaden, och Scania räknar med att passera miljonen vid sekelskiftet.

Under året sålde Scania närmare 43.000 fordon samt 3.000 motorer till ett värde av ca 30 miljarder kr, varav 95 procent utanför Sverige och svenska Volkswagenprodukter i Sverige till ett värde av knappt 4 miljarder kr. Den starkare kronan påverkade resultatet negativt med närmare en miljard kr.

Under senhösten drabbade transportstrejker i Frankrike hela branschen i Europa, så även Scania. Leveranserna av nya lastbilar försenades. Dessutom påverkades hela den europeiska lastbilsmarknaden genom att osäkerheten bland transportföretagen ökade, vilket ledde till lägre orderingång hos lastbilstillverkarna.

En tung kostnad under året var omställningen av produktionen för den nya lastbilen, ca 650 mkr. En strukturell rationalisering påbörjades som kommer att minska personalen med ca 1.500 personer.

”Övergången var inte problemfri, men när tillverkningen nu går som den ska är grunden lagd för högre produktivitet och rationellare produktion”, säger Leif Östling. ”Alla monteringsanläggningar i Europa är moderniserade.”

De olika geografiska marknaderna för lastbilar visade

en blandad utveckling. Europamarknaden låg kvar på en hög nivå. Där förbättrade Scania sin marknadsandel från 14,3 till 15,5 procent. I Sydamerika minskade marknaden men Scania förbättrade sin marknadsandel till 38,2 respektive 42,0 procent i Brasilien och Argentina. Faktureringen till marknaderna i Asien minskade något.

På en växande bussmarknad i västra Europa ökade marknadsandelen till 9,9 procent. I Sydamerika ökade marknadsandelarna på en minskande totalmarknad. Antalet fakturerade industri- och marinmotorer minskade totalt sett, mest i Latinamerika.

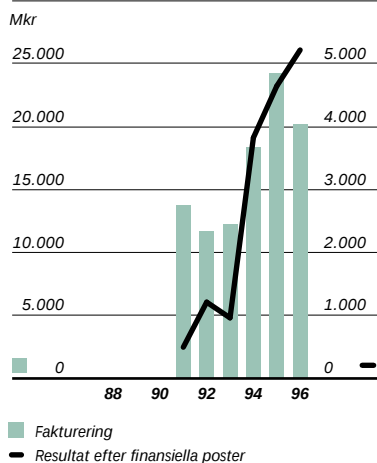
”Uppgången i den tyska ekonomin låter vänta på sig. Flera konkurrenter introducerar nya modeller. Det finns en överkapacitet som leder till ökat marknadstryck under 1997. Men vi står väl rustade”, säger Leif Östling.

Hälftenägda Svenska Volkswagen, som säljer Volkswagens, Audis, Seats, Skodas och Porsches person- och lätta lastbilar i Sverige, ökade sin marknadsandel till 19 (15) procent på personbilsmarknaden och 40 (28) procent på marknaden för lätta lastbilar. Inom det växande medelklasssegmentet på personbilssidan, har gruppen ett brett sortiment med ett antal nyligen introducerade och aviserade modeller.

NYHETER UNDER ÅRET

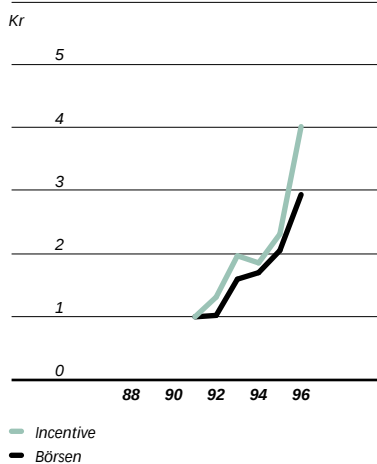
- Scania tilldelas utmärkelsen ”International Truck of the Year 1996” för fjärrtrafikmodellerna i den nya lastbilsserien, tillkommen efter 3,5 miljarder kr i investeringar.
- Genombrott sker på den spanska försvarsmarknaden med en order på 700 motorer för leverans under 5 år.
- En ny generation bussar lanseras. Först ut är en helbyggd stadsbuss, OmniCity, med lågt golv och miljövänlig aluminiumkaross. Genom modularisering nås upp till 85 procents integration med lastbilsprogrammet.
- Två nya stororder på sammanlagt 290 busschassier till England och Egypten stärker Scania marknadsställning i dessa länder.

FAKTURERING OCH RESULTAT



Källa: Årsredovisning 1995, bokslutskommuniké 1996

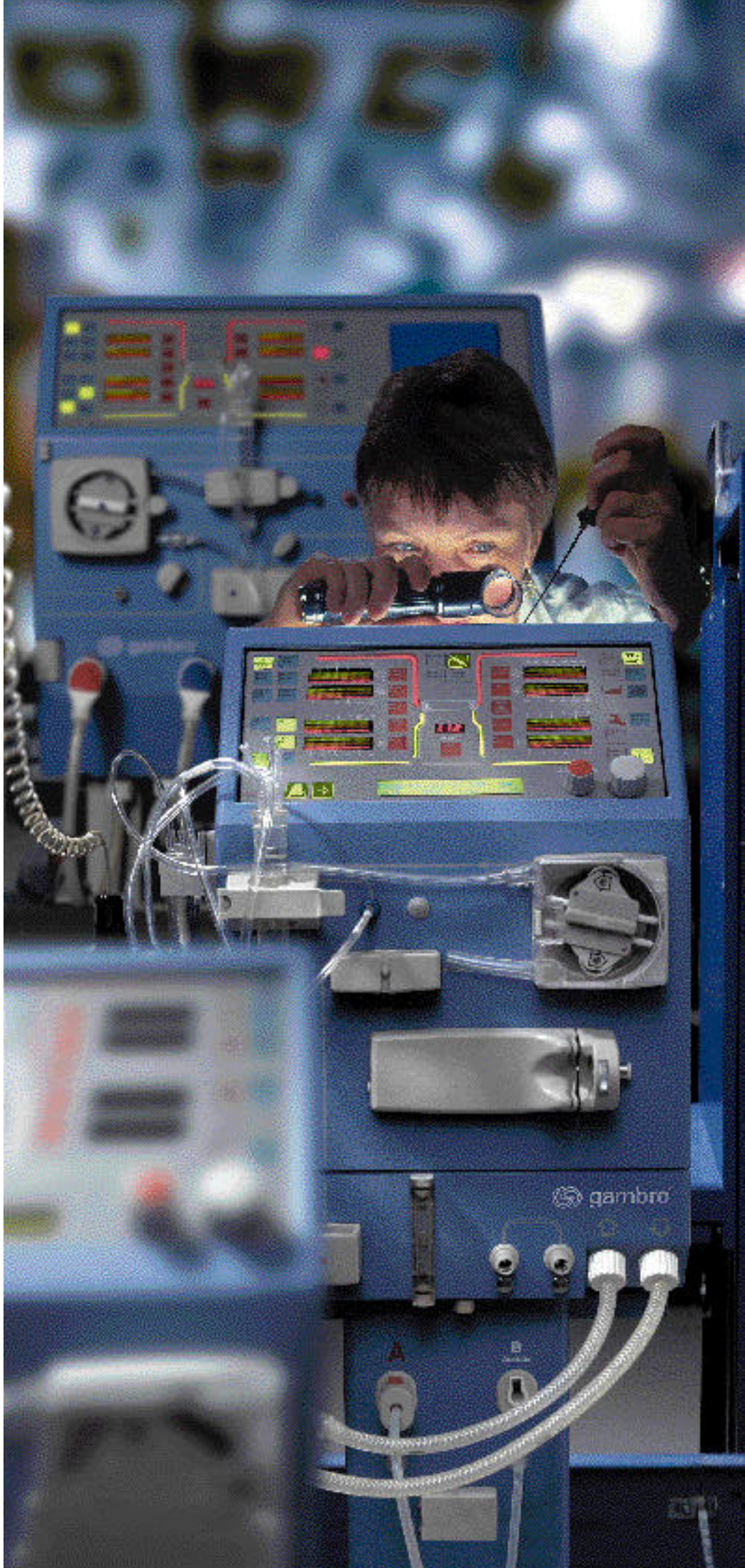
TOTALAVKASTNING



Källa: SIX AB

NYCKELTAL

Fakturering: 20.220 mkr
Rörelseresultat: 4.050 mkr
Resultat efter finansiella poster: 5.228 mkr
Vinst per aktie: 42,18 kr
Avkastning på eget kapital: 22,6%
Aktiekursen under året: +71%
Omsättning av aktier: 6,3 mdr kr
Marknadsvärde per 96-12-31: 33,8 mdr kr
Incentives årsredovisning finns på Internet:
www.incentive.se



Fokusering ger kraft att utveckla Incentive

”Efter fem års förändringsarbete är verksamheten nu koncentrerad till kärnområden med högt teknik- och kunskapsinnehåll, samt god tillväxtpotential. Den finansiella styrkan är återställd. Ökad lönsamhet och marknadsledarskap är ledstjärnor inför framtiden”, säger Incentives VD Mikael Lilius.

Sedan ”nystarten” 1991, då Incentive åter börsnoterades, har närmare 50 företag sålts och köpts. Under 1996 avyttrades ca 30 procent av koncernen. Det har skapat en klarare struktur och ett tydligare aktieägarvärde. Totalavkastningen har sedan 1991 varit drygt 32 procent per år, ca 8 procentenheter över börssnittet.

”Det är en styrka att ha en huvudägare som är tydlig i sina krav, tänker långsiktigt och industriellt, samt fokuserar på det som är vår absoluta huvuduppgift – att skapa värde för aktieägarna”, menar Mikael Lilius.

Förvärvet av hela Gambro i början av 1996 gör att Incentives aktieägare nu är fullt delaktiga i en både snabb och långsiktig tillväxtprocess. Målet är att fördubbla omsättningen fram till sekelskiftet. Rationaliseringar inom forskning, utveckling, produktion och administration kommer att ge väsentliga besparingar.

Incentive har på kort tid gått från ett femtiotal verksamheter till tre dominerande affärsområden: medicinsk teknik, miljö och materialhantering. Strategin ligger fast – att fokusera på helägda, internationellt verk samma dotterbolag med ledande marknadspositioner.

”Vi har skiftat resurser till det som är strategiskt viktigt. Tillsammans med reavinster på närmare två miljarder kronor har företagsförsäljningarna minskat vår nettoskuld med över sju miljarder. Vi kan med full kraft ägna oss åt att utveckla koncernen. Vår största verksamhet, medicinsk teknik, präglas av god tillväxt genererad av ett globalt och allmänt ökat behov av hälso- och sjukvård.”

Antalet anställda i 40 länder har på grund av avyttring av företag under året minskat med 1.500 till drygt 17.000. Omsättningen, där utlandsandelen uppgår till

över 90 procent, ökade för nuvarande koncernstruktur och korrigerat för valutaeffekter med 18 procent till 20,2 miljarder kr, vilket efter finansiella poster gav ett resultat på 3,4 miljarder kr (exkl intressebolag). Resultatet har påverkats negativt av valutaeffekter om ca 150 mkr netto.

Marknadsbilden för det medicinskt-tekniska området visar en svag utveckling i Europa, beroende på prispress till följd av besparingsprogrammen inom sjukvården. Däremot noteras en positiv utveckling i Nordamerika och framförallt Asien. På miljösidan har efterfrågan inom avfuktningsområdet varit god. Inom reglerområdet har introduktionen av en ny generation produkter varit fortsatt framgångsrik. Inom området materialhantering har försäljningen ökat starkt främst tack vare en positiv marin utveckling.

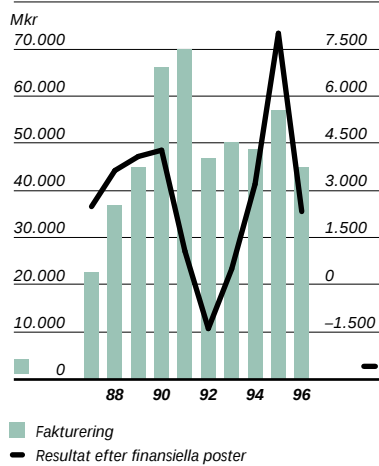
Innehavet i intressebolagen ABB AB och Electrolux utgör fortfarande en betydande tillgång i verksamheten. Vid årsskiftet uppgick det sammanlagda marknadsvärdet av innehaven till ca 18,7 miljarder kr.

NYHETER UNDER ÅRET

- Hasselblad, ett av världens mest välkända varumärken, säljs till ett nybildat svenskt bolag, ägt av ledningen och utländska investerare. Reavinsten uppgår till drygt 100 mkr.
- Innehavet i Garphyttan Industrier säljs till institutionella investerare med en reavinst på ca 470 mkr. AKA Industriprodukter säljs till Hexagon med en reavinst på drygt 100 mkr. Skandinaviska Elverk säljs till Gullspångs Kraft med en reavinst på ca 1,9 miljarder kr.
- Munters nya fabrik invigs i Peking, markerande en stark tillväxt på den asiatiska marknaden (+40 procent). Ett dotterbolag har sedan våren 1995 levererat avfuktningssystem till bl a läkemedels-, rymd- och bilindustrin i Kina.
- Gambro Healthcare, ett av USAs ledande njursjukvårdsföretag, lägger ytterligare nio kliniker till innehavet av sammanlagt 130 kliniker med över 10.000 patienter.

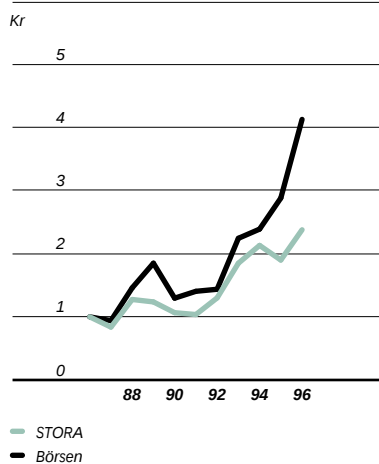
◀ Gambro, som förvärvades av Incentive i början av 1996, siktar på att fördubbla omsättningen fram till sekelskiftet, genom organisk tillväxt och förvärv. Under året lanserades tre nya dialysmaskinmodeller.

FAKTURERING OCH RESULTAT



Källa: Årsredovisning 1996

TOTALAVKASTNING



Källa: SIX AB

NYCKELTAL

Fakturering: 45.161 mkr
Rörelseresultat: 2.859 mkr
Resultat efter finansiella poster: 2.349 mkr
Vinst per aktie: 4,85 kr
Avkastning på eget kapital: 5%
Aktiekursen under året: +20%
Omsättning av aktier: 18,1 mdr kr
Marknadsvärde per 96-12-31: 30,2 mdr kr
Mer information om STORA finns på Internet:
www.stora.se



STORA rustar för tillväxt och ökad lönsamhet

”Efter de senaste årens konsolideringsfas har vi åter en stark finansiell ställning. Vi fullföljer produktstrategin att satsa på grafiska papper, framför allt journalpapper och högkvalitativ förpackningskartong.”

Det säger Lars-Åke Helgesson, VD i STORA. Med 22.716 anställda i ett tjugotal länder tillhör bolaget kretsen av Sveriges ledande exportörer. Omsättningen 1996 på 45,2 (57,1) miljarder kr gör STORA dessutom till en av världens största skogsindustrikoncerner.

”Vi fokuserar produktionen och investeringarna i enlighet med vår produktstrategi mot vissa prioriterade kärnområden, samtidigt som vi breddar försäljningen geografiskt och intensifierar bearbetningen av marknaderna framförallt i Nordamerika och Asien”, säger Lars-Åke Helgesson.

Som en av Nordens största investerare är STORA nu mitt uppe i ett investeringsprogram, bl a i Sverige, avseende förpackningskartong, och i Kanada, avseende magasins- och journalpapper. Efter 1997 kommer investeringsnivån att sänkas.

Faktureringen minskade under året med 21 procent, beroende på sjunkande leveransvolym och att priserna försämrats för nästan samtliga produkter. Därutöver har den stärkta kronan påverkat försäljningen negativt med nästan 2,8 miljarder kr, med motsvarande effekter på resultatet. Avyttrade enheter förklarar ytterligare 2,8 miljarder kr av nedgången. Resterande del är kostnader för omställningar i samband med investeringar, samt lageromvärderingar och lägre intäkter av engångskaraktär.

Det gav ett nettoresultat efter skatt på 1,6 (5,4) miljarder kr. En svag ekonomisk utveckling i Europa har påverkat marknaden för papper och kartong. Därutöver tillkom lageravveckling och besparingsåtgärder hos kunderna.

Den omorganisation som gjordes under året, och som innebar att produktdivisioner etablerades som ersättning för de tidigare affärsområdena, syftar till en ökad tydlighet i organisationen. Dessutom tillskapades

två nya divisioner, en grossistdivision och en Nordamerikadivision. Målet är att via ett mer decentraliserat arbetssätt få en platt organisation, problemlösning genom tillfälliga projektorganisationer och en förstärkning av brukens och säljbolagens roller.

Vid årsskiftet genomförde ett konsortium omfinansiering av energibolaget Kopparkraft. STORA bidrar med ca 2 miljarder kr. Vid dagens räntenivå och fördelning mellan fast och rörlig ränta innebär överenskomsten att Stora Krafts rörelseresultat förbättras med ca 150 mkr per år fr o m 1997 i form av lägre kostnad för inköp av el.

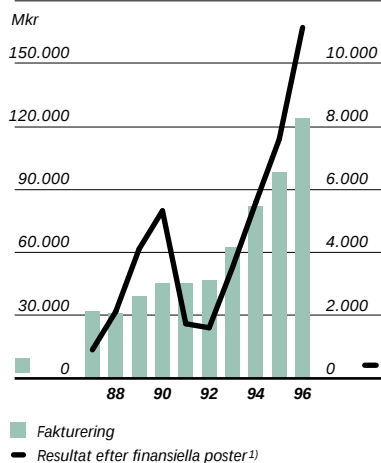
Inom ramen för sitt miljöengagemang har koncernen som en av Europas största upphandlare av transporttjänster via egna forskare och ingenjörer i samarbete med tre tekniska högskolor utvecklat ett unikt transportmiljöprogram som på sikt kan bli industristandard. Det bygger på ett helt nytt angreppssätt, kallat Transport Chain Assessment (TCA), för att beräkna och hantera utsläpp samt energiförbrukning i en hel transportkedja, från produktion till leverans till kund.

NYHETER UNDER ÅRET

- Projektering har påbörjats av en ny journalpappersmaskin i Nova Scotia, Kanada. Anläggningen tas i drift under 1998 och blir en av världens mest effektiva.
- Grossiströrelsen har förstärkt sin närvaro i östra Europa genom förvärv av en grossist i Polen och etablering av egen grossistverksamhet i Lettland.
- I Skoghall färdigställdes en ny maskin för produktion av förpackningskartong.
- Försäljning genomförs av Stora Byggprodukter till Industri Kapital, och en stor aktiepost i SAS avyttras.

◀ Dirigering av en 40 tons pappersrulle vid STORAs anläggning i Skoghall. Under året färdigställdes där en ny kartongmaskin, KM8, för tillverkning av högfördlad förpackningskartong.

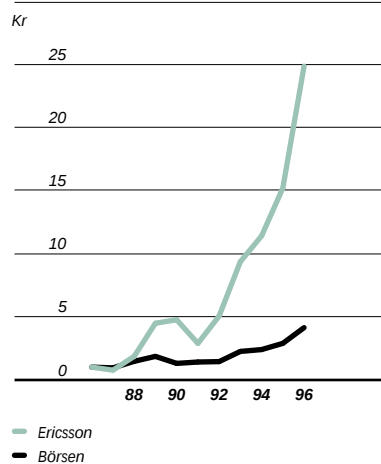
FAKTURERING OCH RESULTAT



¹⁾Efter avdrag för minoritetens andel i resultatet.

Källa: Årsredovisning 1995, bokslutskommuniké 1996

TOTALAVKASTNING



Källa: SIX AB

NYCKELTAL

Fakturering: 124.266 mkr
Rörelseresultat: 10.758 mkr
Resultat efter finansiella poster: 11.170 mkr
Vinst per aktie: 7,27 kr
Avkastning på eget kapital: 19,0%
Aktiekursen under året: +62%
Omsättning av aktier: 118,1 mdr kr
Marknadsvärde per 96-12-31: 202,8 mdr kr
Ericssons årsredovisning finns på Internet:
www.ericsson.se



Ericsson världsledande på utrustning för telekommunikation

Det har gått 120 år sedan Lars Magnus Ericsson startade sin telegrafverkstad i Stockholm. De senaste fem åren har inneburit en oavbruten expansion, med ökad fakturering, orderingång och vinst. Idag befinner sig koncernen i toppen bland leverantörer till den bransch som just nu är den mest dynamiska av alla, och är världsledande inom den mest snabbväxande telesektorn – mobiltelesystem.

Ericsson har nära 40 procent av världsmarknaden (53 procent i Europa) för mobiltelesystem, samtidigt som företaget är en av de tre marknadsdominanterna när det gäller digitala mobiltelefoner. Det finns utrymme för fortsatt expansion inom mobiltelefonin – dagens 160 miljoner abonnenter beräknas vara fler än 500 miljoner år 2000.

Resultatet för 1996 innebär en stark försäljningsökning med 26 procent till 124 miljarder kr. Vinstökningen före skatt var 33 procent, trots att kronförändringen påverkade resultatet negativt med ca 900 mkr.

Koncernchefen Lars Ramqvist har två viktiga förklaringar till sitt företags gynnsamma utveckling de senaste åren:

”Den första kan vi tacka Lars Magnus Ericsson för. Redan innan 1800-talet var slut gjorde han Ericsson till ett internationellt inriktat företag. Idag, när vi är representerade i 130 länder, förfogar vi över en global marknadsmaskin utan motsvarighet. Ingen av konkurrenterna har samma starka globala närvaro.

Den andra förklaringen är att vi satsar mer på forskning och utveckling än något annat företag i branschen. Under 1996 uppgick satsningen till 17 miljarder kronor, motsvarande 14 procent av koncernens omsättning. 18.000 anställda arbetar i ett fyrtiotal utvecklingscentra över hela världen. Detta är nödvändigt i en så dynamisk bransch som vår. Hälften av koncernens försäljning avser produkter som inte fanns för drygt två år sedan! Vi måste vara ledande i teknikutvecklingen för att kunna behålla och stärka vår position.”

Ericssons största enskilda marknad är USA, följd av Kina. Sverige, med sex procent av koncernens omsätt-

ning, ligger först på fjärde plats. Trots att Sverige egentligen aldrig har varit någon riktig ”hemmamarknad” är det här merparten av produktion och teknikutveckling är baserad. De senaste årens expansion har också i hög grad skett i Sverige, där antalet anställda under 1996 ökade med 5.000 till närmare 44.000.

Större delen av koncernens expansion har skett inom mobiltelefonin. Förutom nyanställningar har expansionen klarats genom en remarkabel intern omflyttning av arbetskraft. Fler än 20.000 medarbetare har de senaste åren flyttats från andra verksamheter för att förstärka utveckling och produktion på radiosidan.

För att förbättra möjligheterna på en marknad som nu är i stark förvandling har Ericsson genomfört en framtidsstudie, ”2005 – Ericssons väg in i nästa sekel”. Studien ligger till grund för en framtidsstrategi som har som yttersta mål att etablera koncernen som världsledande inom flera av telekommunikationens nyckelområden.

”Redan är vårt AXE-system världens mest sålda digitala telefonsystem, med fler än 118 miljoner linjer installerade i 117 länder”, förklarar Lars Ramqvist. ”Tillsammans med Consono, vår produktfamilj av systemlösningar för affärskommunikation, utgör AXE grunden för våra framtida satsningar på det vi kallar infokomssystem – systemlösningar för multimediakommunikation.”

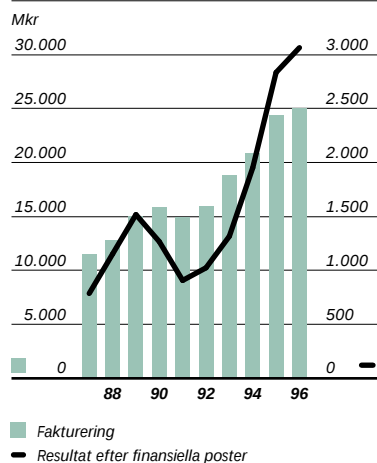
Satsningen avspeglas tydligt i den nya organisation som Ericsson införde 1 januari 1997. De tidigare fem affärsområdena reducerades till tre: Mobilsystem, Infokomssystem, samt Mobiltelefoner och terminaler.

NYHETER UNDER ÅRET

- Tullarna på bl a datorer, programvara och telefoner avskaffas mellan EU och USA. Detta minskar Ericssons inköpskostnader för komponenter med ca 100 mkr per år.
- Flera nyckelkunder för AXE-system ger koncernen förnyat förtroende genom nya fleråriga ramavtal, bl a i Italien, Kina, Spanien, Storbritannien och Thailand.
- AT&T Wireless Systems i USA beställer mobiltelefoner för 2 miljarder kr.
- Genombrott sker för Ericssons DECT-baserade system för sk radioaccess på flera marknader i Latinamerika och Asien.
- Strategiskt viktiga avtal om bredbandskommunikation sluts i bl a Sverige och Kina.

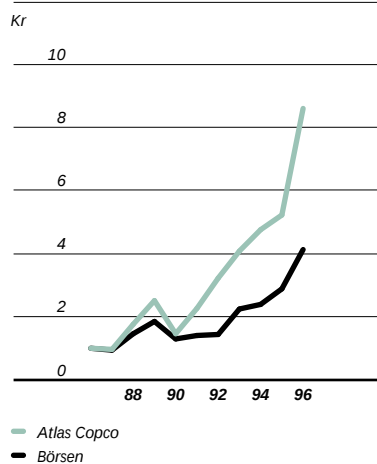
◀ Ericsson fick under året två stora order i England. British Telecom placerade en miljardorder för fortsatt modernisering av det brittiska telenätet och Vodafone köpte utrustning för mer än två miljarder kr.

FAKTURERING OCH RESULTAT



Källa: Årsredovisning 1995, bokslutskommuniké 1996

TOTALAVKASTNING



Källa: SIX AB

NYCKELTAL

Fakturering: 25.121 mkr
Rörelseresultat: 2.931 mkr
Resultat efter finansiella poster: 3.070 mkr
Vinst per aktie: 10,56 kr
Avkastning på eget kapital: 17,5%
Aktiekursen under året: +62%
Omsättning av aktier: 13,5 mdr kr
Marknadsvärde per 96-12-31: 30,3 mdr kr
Atlas Copcos årsredovisning finns på Internet:
WWW.fti.se/ir/atlas copco

* Michael Treschow utsågs den 27 januari 1997 till ny VD och koncernchef för Electrolux med tillträde i samband med 1997 års bolagsstämma. Han efterträds av Giulio Mazzalupi, för närvarande chef för affärsområdet Kompressorteknik.



Atlas Copco slår nya rekord och siktar på asiatisk expansion

Ett förbättrat resultat 1996 trots rekord föregående år, samt oförändrad efterfrågan den närmaste tiden – det är vad Atlas Copcos VD Michael Treschow lämnar efter sig vid övergången till VD-posten i Electrolux. För 1997 utesluter han ändå inte ytterligare förbättringar av lönsamheten.

”Vi arbetar vidare med två långsiktiga ambitioner: dels att skapa ett snabbare flöde av material och produkter för att kunna rationalisera produktionen, öka besparingarna och minska kapitalbindningen, dels att öka vårt engagemang i framför allt Asien för att bättre balansera den geografiska fördelningen av försäljningen. Både nya saminvesteringar och förvärv kan bli aktuella för att stärka närvaron på tillväxtmarknaderna där.”

Under det gångna året ökade den fakturerade försäljningen till 25,1 (24,4) miljarder kr och resultatet efter finansiella intäkter och kostnader, inklusive engångsposter på netto 117 mkr, steg med 8 procent till 3,1 (2,8) miljarder kr. Den stärkta kronan hade en negativ omräkningseffekt på rörelseresultatet med ca 200 mkr. De senaste årens stärkta likviditet gjorde det möjligt att minska nettoskuldssättningen från 3,2 miljarder kr till 1,9.

Koncernens tre affärsområden Kompressortechnik, Anläggnings- och gruvteknik samt Industriteknik ger i 16 divisioner arbete åt 20.841 anställda vid 56 fabriker i 15 länder och egen organisation i ca 70 länder. 96 procent av faktureringen avser verksamhet utanför Sverige.

Under 1996 minskade orderingången i flertalet av de större västeuropeiska länderna, där stora infrastrukturprojekt har skjutits på framtiden, medan en positiv försäljningsutveckling noterades i östra Europa, Ostasien, Australien och Sydamerika. I USA har förvärvet av Milwaukee Electric Tool, det största någonsin i koncernens mer än 120-åriga historia, utvecklats till ett fotfäste på den växande marknaden för elverktyg.

Under året gav gruppen åter exempel på sin innovativa förmåga genom introduktion av en rad nya produkter, bl a kompressorer, borrhjappar och verktyg. Tillsammans med ett omfattande materialflödesprogram, vars potential för att avsevärt minska kapitalbildningen ökar

förutsättningarna för nya goda år, att lägga till de övriga under ett 90-tal då den genomsnittliga årliga tillväxten, dvs kurstillväxt tillsammans med utdelning, under perioden 1992–1996 har varit 31 procent. Andra element i förnyelseprocessen är en medveten ledarskapsutveckling, bl a via ökad chefsrotation, samt förstärkning av FoU.

Att ha Investor som huvudägare, med 20 procent av rösterna och 14 procent av aktiekapitalet, innebär främst två saker enligt Michael Treschow: höga avkastningskrav, men också stabilitet i det långsiktiga arbetet med tillväxten.

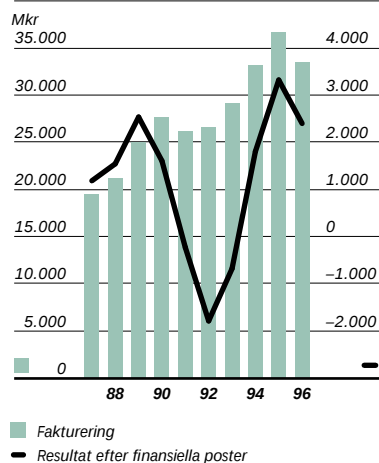
”Vi har enbart positiva erfarenheter av Investor, särskilt den kunskap och det engagemang med vilken verksamheten följs. Det är grundläggande för våra möjligheter att behålla en världsledande ställning och kunna expandera i mogna branscher.”

NYHETER UNDER ÅRET

- En ny fabrik för elverktyg invigdes i Kina. Den totala marknaden uppskattas till över en miljard kr och förväntas ha en högre tillväxt än marknaderna i Europa och USA. Sedan tidigare drivs tre andra joint ventures i Kina för tillverkning av kompressorer, riggar och borrhjappar.
- En rad organisationsförändringar är under genomförande. I USA flyttar Chicago Pneumatic verksamheten från New York till South Carolina, närmare de större kunderna. Division Desoutter flyttar huvudkontor och tillverkning till en mer modern anläggning utanför London. Divisionen Rock Drilling Equipment överför produktutveckling och marknadsföring från Stockholm till Örebro, där tidigare enheter från bl a Tyskland och Kanada har samlats. Tillverkningen av bergborrverktyg vid Uniocs fabrik i Brasilien får ny hemvist i Sverige och Sydafrika.
- Atlas Copco förvärfvar det tyska företaget Irmer+Elzes verksamhet för transportabla kompressorer och tryckluftsdrevna spett.
- Det med Volvo samägda Voac Hydraulics avyttras, vilket påverkar resultatet positivt med 342 mkr.

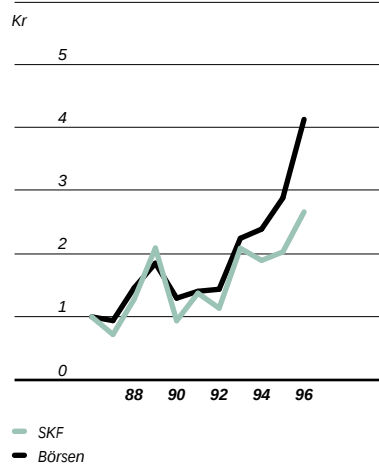
◀ Asien blir en allt viktigare marknad för Atlas Copco. Under året invigdes i Kina, där Atlas Copco sedan tidigare har tre joint ventures, en ny fabrik för elverktyg.

FAKTURERING OCH RESULTAT



Källa: Årsredovisning 1995, bokslutskommuniké 1996

TOTALAVKASTNING



Källa: SIX AB

NYCKELTAL

Fakturering: 33.589 mkr
Rörelseresultat: 2.874 mkr
Resultat efter finansiella poster: 2.412 mkr
Vinst per aktie: 14,95 kr
Avkastning på eget kapital: 15,9%
Aktiekursen under året: +27%
Omsättning av aktier: 11,3 mdr kr
Marknadsvärde per 96-12-31: 18,2 mdr kr
SKFs årsredovisning finns på Internet: www.skf.se



SKF bygger ut på växande marknader i USA och Asien

”Tillväxten på de amerikanska och asiatiska marknaderna fortsätter. Det finns mycket kvar att hämta framförallt i arbetet med den amerikanska bilindustrin. Vi har dubblat försäljningen på fem år och ska göra det igen.”

Peter Augustsson, VD i SKF-gruppen, uttrycker fortsatt optimism kring den stärkta positionen i USA. Beslutet i februari 1996 att satsa på en ny fabrik för tillverkning av hjullagerenheter för person- och lastbilar är en markering av tilltron till framtiden på denna dynamiska mångmiljardmarknad. Den nya anläggningen i South Carolina, som tas i bruk under sommaren 1997, är SKF:s tjugoandra fabrik i USA. Ett nytt tekniskt centrum byggs upp i Detroit-området.

Samtidigt pågår en expansion i Asien med etablering av nya samriskföretag i Kina och Sydkorea. Den starka tillväxten i denna del av världen lägger grunden till en högre och uthålligare resultatnivå.

SKF:s ställning som världens största rullningslager-tillverkare baseras efter 90 år av expansion på en organisation med 43.123 anställda, verksam i 130 länder med över 80 fabriker och 20.000 distributörer och återförsäljare. 1996 blev ett svagare år jämfört med föregående års rekordresultat på över 3 miljarder kr. Försäljningen uppgick till 33,6 miljarder kr och gav ett resultat efter finansiella intäkter och kostnader på 2.412 (3.389) mkr. Nedgången beror främst på valutaeffekter. Svagare efterfrågan på komponenter i västra Europa har lett till en anpassning av produktionskapaciteten genom reduktion av antalet anställda vid några enheter.

SKF fäster inom ramen för sitt kvalitetsprogram särskild vikt vid miljöarbetet. På tre år har antalet reklamationer halverats, samt förbrukningen av ozonförstörande ämnen och blyhaltiga smörjfetter fasats ut.

”Det är glädjande att vår miljöpolicy och särskilda miljöredovisning har uppmärksamats. Vi har utvecklat egna lösningar och driver på våra underleverantörer för att de ska leva upp till våra krav. Målet är att ligga

före i utvecklingen, inte bara nöja sig med att uppfylla lagar och förordningar”, säger Peter Augustsson.

”Det är också en del av investeringsprogrammet, när den teknologiska nivån i koncernens fabriker runtom i världen uppgraderas. Det är projekt med kort återbetalningstid, som gör det möjligt att öka flexibiliteten, korta ledtiderna och tillverka mer med färre maskiner, till lägre fasta kostnader.”

SKF har i sin framtidsanalys utgått från målet att fortsätta vara världsledare inom lager, tätningar och närliggande produkter. Som starka tillgångar listar man varumärket, en bred kundbas, ett effektivt distributionsnätverk och applikationskompetens. Till bilden hör också stödet från ägarna:

”Genom sitt långsiktiga ägande och starka engagemang har Investor bidragit till att ge oss vår ledande ställning. Men vi måste förbättra affärsfokuseringen, den cykliska stabiliteten och den globala närvaron på tillverkningsidan. Vi är på väg med satsningar i snabbt växande segment men också med nya produkter. Det finns en outnyttjad marknadspotential som SKF ska exploatera”, slutar Peter Augustsson.

NYHETER UNDER ÅRET

- I Kina öppnas ett samriskföretag för produktion av lager till den stora och växande tågindustrin. SKF är majoritetsägare med ledningsansvar, och företaget väntas ta en tredjedel av marknaden.
- Ett historiskt genombrott noteras i Japan, när SKF får sin första order att förse ett bilföretag med lager, efter att ha träffat ett femårsavtal med Suzuki.
- En större order på rullningslager från ett av världens största stålverk, Ilyich i Ukraina, signalerar en öppning även på tidigare blygsamma marknader i öst, där den tunga industrin de senaste åren i ökad omfattning inlett sin modernisering.
- Volkswagen/Audi väljer ett nyutvecklat SKF Hub-lager till en rad nya bilmodeller, en av de största enskilda beställningarna till SKF någonsin från den tyska tillverkaren.
- Ett nytt steg i omstruktureringen av specialstål-tillverkningen inom Ovako tas med beslutet att bygga en ny fabrik i Hofors för närmare en halv miljard kr, med driftstart under 1998.

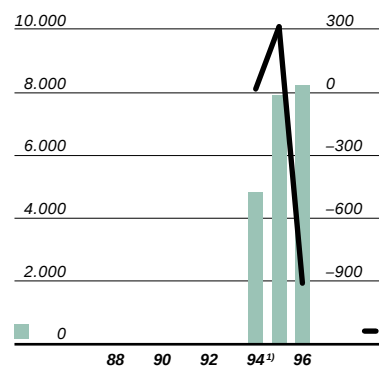
◀ SKF har starka tillgångar i varumärket, den breda kundbasen, distributionskanalerna och applikationskompetensen. De större lagren tillverkas på order för att tillfredsställa ett alltmer specialiserat behov hos kunderna.

**SAAB**

Ordförande: **Anders Scharp**
VD och koncernchef: **Bengt Halse**

FAKTURERING OCH RESULTAT

Mkr



■ Fakturering

— Resultat efter finansiella poster

¹⁾ Siffrorna för 1994 är pro forma och dessförinnan ingick delarna i Saab AB i Saab-Scaniakoncernen.

Källa: Årsredovisning 1995, bokslutskommuniké 1996

TOTALAVKASTNING

Diagram för totalavkastning saknas eftersom Saab AB inte har någon separat marknadsnotering.

NYCKELTAL

Fakturering: 8.249 mkr

Rörelseresultat: -1.402 mkr

Resultat efter finansiella poster: -908 mkr

Vinst per aktie: negativt

Avkastning på eget kapital: -12,9%

Saab AB har en hemsida på Internet:

www.saab.se



Saab-gruppen fortsätter den högteknologiska satsningen

En genomgripande omorganisation av flygverksamheten präglar det gångna året inom flyg- och försvarsgruppen Saab med underkoncernen Saab Combitech. Målet är en förbättrad kundorientering, större kostnadseffektivitet och ökad beredskap för internationella samarbeten.

Som ett led i strukturrationaliseringen av svensk försvarsindustri kom Saab och Ericsson i september överens om att bilda ett gemensamt företag – Ericsson Saab Avionics. Företaget ska verka inom det militära flygelektronikområdet. Som ett ytterligare steg i omorganisationen och renodlingen av Saab överförs kundfinansieringsverksamheten avseende civilflyget till Investor med verkan från 1996. Möjligheten för Saab AB att expandera på såväl egen hand som genom eventuella samarbeten torde förbättras genom denna uppdelning och renodling.

”Vi kan glädjas åt verksamheten inom projektet JAS 39 Gripen, god orderingång på rymdelektronikområdet och betydande beställningar på lasersimulatorer. På den civila flygsidan är marknaden för regionalflygplan fortsatt mycket pressad och resultatet fortfarande mycket otillfredsställande”, säger Bengt Halse, VD för Saab AB, det av Investor helägda moderbolaget i Saab-gruppen.

Drygt 8.000 anställda tillverkade under året högteknologiska produkter till ett försäljningsvärde av 8,2 miljarder kr, en ökning från 1995 med 4 procent. Resultatet uppgick efter finansnetto till -908 (316) mkr. Försämringen jämfört med föregående år hänförs sig främst till den omvärdering som gjorts av Saab 2000-programmet på totalt 1.219 mkr, samt på grund av den sänkta räntenivån lägre finansiella intäkter med 176 mkr.

Det har dock inte inverkat negativt på den uthålliga satsningen på forskning och utveckling av nischer för spetsteknologi, en verksamhet som omfattar ca en fjärdedel av de anställda. Årets utgifter till FoU uppgick under 1996 till 1,8 miljarder kr.

Den framtida orderstocken domineras av militära beställningar på Gripen, 62 procent av ett totalt ordervärde på 20 miljarder kr. Saab Military Aircraft hade vid årsskiftet levererat den första delserien av JAS 39 Gripen, omfattande 30 flygplan, till det svenska flygvapnet.

I den andra delserien väntar 110 plan. Riksdagens försvarsbeslut i december förutsätter en tredje delserie.

På den civila flygsidan är Saab Aircraft med 340-planer marknadsledande i sin storleksklass. Under året levererades plan nr 400. Marknadsbearbetningen har intensifierats från säljkontoren i London, Washington, Peking, Hongkong och Sydney. Order på sammanlagt 32 nya 340-planer mottogs under året samt sju nya av den större 2000-modellen.

Den totala efterfrågan på regionalflygplan är ännu för låg i förhållande till den samlade produktionskapaciteten i branschen, vilket kräver strukturanpassning på tillverkarsidan innan lönsamhet kan uppnås.

Saab Combitech har som affärsidé att skapa en kreativ och produktiv miljö för små och medelstora högteknologiska företag. Framgångar har lett till tillväxt och stabil lönsamhet när det gäller etablerade verksamheter som rymdelektronik och nivåmätning, medan några av de förvärvade IT-relaterade bolagen uppvisar en mycket svag lönsamhet.

Saab Dynamics utökar sin samverkan med andra europeiska tillverkare av militära robotar. Bland annat deltar man i projektdefinitionsfasen för den värmesökande jaktroboten Iris-T, samt i ett konsortium med företag från Tyskland, Storbritannien, Frankrike och Italien som offererar radarjaktroboten Meteor till det brittiska försvaret.

Saab Training Systems har erhållit betydande beställningar på lasersimulatorer till bl a USA, Storbritannien och Tyskland.

NYHETER UNDER ÅRET

- Under 1996 avslutades utvecklingsarbetet med den ensitsiga JAS 39 Gripen och den första delserien om 30 plan slutlevererades.
- Saab Dynamics får från schweiziska armén sin första exportorder på Strix, en målsökande granat för bekämpning av stridsfordon med aktivt pansar.
- Saab Ericsson Space når ett genombrott i USA med en beställning från Hughes, världens största tillverkare av telekomsatelliter, på 140 mkr till tolv satelliter.

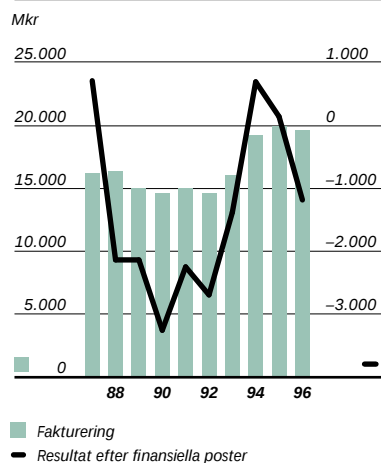
◀ Det första serieexemplaret av den tvåsitsiga JAS 39B Gripen genomförde sin premiärflygning på hösten 1996.



SAAB

Ordförande: Louis R. Hughes Jr
VD och koncernchef: Robert W. Hendry

FAKTURERING OCH RESULTAT



Källa: Årsredovisning 1995, bokslutskommuniké 1996

TOTALAVKASTNING

Diagram för totalavkastning saknas eftersom Saab Automobile inte har någon separat marknadsnotering.

NYCKELTAL

Fakturering: 19.681 mkr
Rörelseresultat: - 658 mkr
Resultat efter finansiella poster: -1177 mkr
Vinst per aktie: negativt
Avkastning på eget kapital: negativt
Saab Automobile har en hemsida på Internet:
www.saabusa.com



Jubileum för Saabs bilar, nya modeller och vändpunkt i sikte

Under 1997 firar Saab Automobile att bilmärket Saab funnits i 50 år. Under året lanseras ett utökat modellprogram med en ny bilmodell i prestigeilssegmentet, Saab 9-5. Med fler produktnyheter fram till sekelskiftet väntas man därmed öka försäljningen med 50 procent och åter visa vinst.

Investor och General Motors är hälftenägare sedan 1990, då verksamheten efter att tidigare ha ingått i Saab-Scania blev ett självständigt aktiebolag. Ågarna har gjort stora satsningar för att utveckla företagets konkurrenskraft på en allt hårdare världsmarknad. Under 1996-97 stärks företagets kapitalbas ytterligare för att underlätta refinansiering av lån, marknadsexpansion och förnyelse av produktprogrammet.

"Fler modeller är nödvändiga för att vi ska kunna passera 150.000 sålda bilar per år under början av 2000-talet, och för att kunna expandera på nyckelmarknader som Nordamerika, Europa och Japan", säger nye VD:n Robert W. Hendry från GM, som tillträdde under sommaren 1996.

Det gångna året visade klar uppgång i volym på de största utlandsmarknaderna USA med över 28.000 sålda bilar (+11 procent) och Storbritannien med knappt 15.000 (+29 procent). Även i Tyskland och Frankrike steg efterfrågan. De framgångarna motverkades dock främst av en minskning av försäljningen i Sverige, den näst största marknaden med ca 15.000 sålda bilar (-15 procent). Fallet kan i hög grad tillskrivas en nästan årlång politisk oklarhet om de nya tjänstebilsreglerna, som nu är beslutade och kan förbättra läget för 1997.

Sammantaget slutade det med en oförändrad försäljningsvolym på 98.000 bilar, varav 33.700 bilar av modell Saab 9000 och 64.300 bilar av Saab 900. Drygt 14.000 bilar utgjordes av cabrioletversionen av Saab 900. Det ledde till en fakturering på 19,7 (20,0) miljarder kr. Resultatet efter skatt men före extraordinära poster blev en förlust på 1,2 miljarder kr jämfört med ett nollresultat

året innan. Även för 1997 förväntas resultatet bli i nivå med 1996.

Som ett av de första större verkstadsföretagen i Sverige har Saab Automobile kunnat införa ett system med produktionsflexibel arbetstid. Vid anläggningarna i Trollhättan arbetar i fortsättningen ca 3.000 anställda efter en arbetstid som är bättre anpassad till efterfrågan. Det sker i tvåskift med en variation i normalarbetstiden på 68-84 timmar per tvåveckorsperiod. Mindre övertidsarbete och reducerad kapitalbindning är effekter som sänker produktionskostnaderna.

Motorutvecklingen under senare år har inriktats på att kombinera prestanda med miljökrav. Det har resulterat i en ny motortyp, Ecopower, som kombinerar höga prestanda med låga avgasutsläpp, låg ljudnivå och bränsleförbrukning. Som ett framtidsprojekt har Saabs tekniker visat ett system där avgaserna vid kallstart samlas upp i en plasticsäck i bagageutrymmet, för att efter ca en minut ledas tillbaka till motorn och renas i den nu uppvärmda katalysatorn. Det ger avgasvärden under de stränga lagkrav som kommer att gälla i Kalifornien efter sekelskiftet.

En annan teknisk innovation som redan har hunnit prisbelönas är ett nackskyddssystem för nästa generation bilar. Vid påkörning bakifrån trycker en ryggsplatta i stolen nackstödet uppåt-framåt, vilket reducerar huvudets rörelse och minskar risken för skadade nackskador.

NYHETER UNDER ÅRET

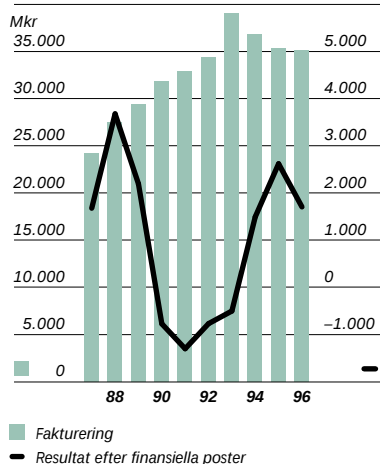
- Kvalitetsarbetet resulterar i flera utmärkelser för nya Saab 900. Bland annat hamnar den på tio-i-topp-listan i J. D. Powers betydelsefulla undersökning i USA, där också den ansedda konsumenttidskriften Consumer Digest för fjärde året i rad har utsett modellen till bästa köp i lyxbilsklassen.
- Utbyggnaden av säljorganisationen fortsatte med etablering av ett eget kontor i Japan, som ska öka antalet återförsäljare till över 100. Avtal med distributörer har tecknats i de baltiska staterna, att lägga till de senaste årens entré på marknaderna i Ryssland och centrala Europa.
- Det nya måleriet, en investering för över en miljard kr som halverar utsläppen av lösningsmedel per bil, integreras i produktionen i en första etapp under våren 1997.

◀ På världens snabbaste racerbana i Talladega i USA genomförde Saab ett tillförlitlighetsprov med sex fabriksnya Saab 900. 120 journalister var inbjudna som provförare och 40 internationella rekord slogs.

SAS SAS SVERIGE AB

Ordförande: Bo Berggren
VD*: Christer Nilsson

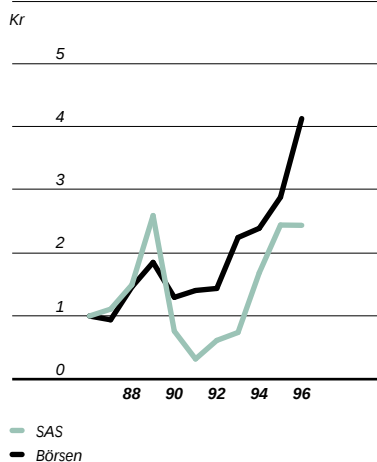
OMSÄTTNING OCH RESULTAT¹⁾



¹⁾ Avser koncernen.

Källa: Årsredovisning 1989, 1994 och 1995, bokslutskommuniké 1996

TOTALAVKASTNING¹⁾



¹⁾ Avser SAS Sverige.

Källa: SIX AB

NYCKELTAL

Fakturering: 35.189 mkr¹⁾
Rörelseresultat efter avskrivningar: 3.368 mkr¹⁾
Resultat efter finansiella poster: 1.717 mkr¹⁾
Vinst per aktie: 9,42 kr
Avkastning på eget kapital: 11%¹⁾
Aktiekursen under året: -24%
Omsättning av aktier: 0,8 mdr kr
Marknadsvärde per 96-12-31: 6,1 mdr kr
SAS årsredovisning finns på Internet: www.sas.se

¹⁾ Avser koncernen.

* Fr o m april 1997 Jan Stenberg.

SAS renodlar ägarstrukturen – extra utdelning på 1.713 mkr

SAS drivs i ett konsortium, som till 3/7 ägs av SAS Sverige (f d SILA) och till 2/7 av vardera SAS Danmark och SAS Norge. Moderbolagen är börsnoterade i respektive land, där staten är hälftenägare. Under året harmoniserades moderbolagen, i syfte att göra SAS tydligare på kapitalmarknaden, och aktierna mer jämförbara. Efter en ökning av innehavet de senaste åren är Investor nu största privata aktieägare i SAS Sverige.

Omsättningen i SAS Gruppen (SAS flygrörelse, SAS Trading och SAS International Hotels) uppgick 1996 till 35.189 mkr, vilket med hänsyn till valutakursförändringar och jämförbara enheter innebar en ökning med 6,8 procent. Resultat före skatter minskade till 1.815 (2.632) mkr till följd av stagnerande trafikintäkter och ökade driftskostnader. Soliditeten förstärktes till 37 (32) procent.

SAS transporterade under 1996 närmare 20 miljoner betalande passagerare, en ökning med 5,3 procent – till 104 destinationer. Integrationen med SAS partner Lufthansa, United Airlines och THAI utvecklades fort under 1996 och fördjupas löpande.

Den flygoperation som SAS och Lufthansa driver gemensamt mellan Skandinavien och Tyskland var mycket framgångsrik, och samarbetet mellan de två bolagen har för SAS räkning förbättrat årets resultat med ca 100 mkr.

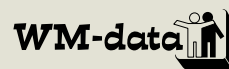
Konkurrensen skärptes väsentligt under året. Nya aktörer började flyga på den s k huvudstadstriangeln Stockholm–Oslo–Köpenhamn. För att möta konkurrensen introducerade SAS ett nytt koncept – SAS Express – på linjen Oslo–Stockholm, som blev en stor succé. Avregleringen av flygmarknaden i Europa fullbordades den 1 april 1997, då det blir helt fritt i hela EES (EU samt Norge och Island) för EES-bolag att operera också inrikes flygtrafik. Konkurrensen på SAS hemmamarknad förväntas därför att skärpas ytterligare.

Hotellverksamheten växte kraftigt 1996 under varumärket Radisson SAS, som nu är den mest expansiva kedjan med förstaklasshotell i Europa och Mellanöstern. Antalet hotell ökade med 16 till totalt 80 i 23 länder.

NYHETER UNDER ÅRET

- Helägda dotterbolaget ABA fusioneras med SILA, som byter namn till SAS Sverige.
- För att göra SAS svenska, danska och norska moderbolag så likvärdiga som möjligt avvecklas alla andra engagemang än förvaltningen av andelarna i SAS Konsortiet och SAS Commuter Konsortiet. SAS Sveriges fastigheter säljs till SAS för 1.140 mkr. Bolaget gör en engångsutdelning till aktieägarna på totalt 1.713 mkr, motsvarande 24,30 kr/aktie, utöver ordinarie utdelning om 212 mkr.
- Ett djupgående strategiskt samarbete med Lufthansa, United Airlines och Thai Airways International inleds med integration av trafik- och bonusprogram. Tillsammans med dessa partner erbjuder SAS 535 destinationer.
- En omfattande förnyelse av SAS flygflotta påbörjas med leveransen av sex nya McDonnell Douglas MD-90. Flygplanen har mycket goda miljöprestanda, i linje med SAS ambitiösa miljöprogram.

WM-data växer snabbt på marknaden och i Investors portfölj



Ordförande: **Hans Mellström**
VD och koncernchef*: **Thord Wilkne**

Sedan 1969, då grundarna Thord Wilkne och Hans Mellström öppnade det första kontoret i Stockholm, har WM-data växt till att vara ett av de ledande företagen i Norden i sin bransch – ett komplett datatjänstföretag som med ca 4.500 medarbetare på drygt 50 orter har specialiserat sig på helhetslösningar på det informationsteknologiska området. Bland kunderna återfinns främst större företag, myndigheter och organisationer.

Med målsättningen att vinstmarginal och finansiell stabilitet ska ligga över genomsnittet för datatjänsteföretagen i Norden har WM-data efter börsintroduktionen 1985 genom förvärv av en rad företag spelat en aktiv roll i databranschens omstrukturering. Under 1996 fortsatte man att utveckla strategin med förvärv även i övriga Norden. Målet är att under de närmaste åren i minst ett annat land i Norden nå samma position som på den svenska marknaden.

Omsättningen för 1996 nästan fördubblades, från 3,3 miljarder kr till 5,7. Resultatet efter finansnetto steg med 37 procent till 434 (316) mkr. Dock har den svenska PC-marknaden efter en stark tillväxt 1995 gått in i en lugnare fas med påföljd att produktmarginalerna försämrats. Därför har ett åtgärdsprogram satts in i det 1995 förvärvade Owell, Sveriges ledande återförsäljare inom persondatorområdet.

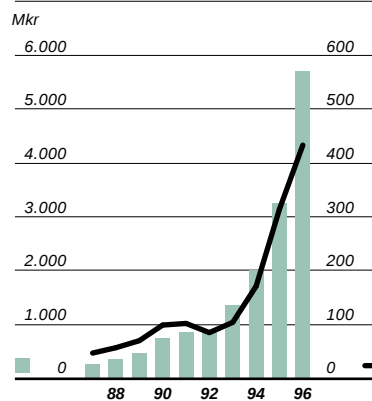
En annan förändringsfaktor i WM-datas framtidsstrategi är genombrottet för affärssystem som byggs upp av komponenter och objekt. Kunderna sätter samman mer flexibla "paket" än tidigare helintegrerade standardssystem och minskar därigenom beroendet av en enda leverantör. Internettekniken driver också fram öppnare system, så kallade multiwebblösningar.

Antalet medarbetare uppgick vid årets slut till 4.200, en ökning med 38 procent från föregående årsskifte. Efter Investors inträde 1994 som en av de största ägarna utgör WM-data nu ett av de snabbast växande innehaven i Investor-portföljen.

NYHETER UNDER ÅRET

- WM-data går in som hälftenägare i Scania-koncernens databolag. I Finland förvärfvas Facidata, i Danmark BFC och CRI-Mentor.
- Bland nya IT-partners märks försäkringsbolaget SPP, fastighetsbolaget SABO och Skaraborgs landsting. Med Helsingborgs stad inleds ett banbrytande projekt för införande av elektronisk handel. WM-data har av Statskontoret utvalts som en av tre huvudleverantörer till den offentliga sektorns satsning på elektronisk handel.
- Gröna Konsum köper ett WM-system för kategoristyrning, som införs under andra kvartalet 1997 i 300 butiker. För Statoil utvecklas ett nytt butikssystem för alla stationer i Norden. AssiDomän investerar 15 mkr i ett nytt ordermaterial-lagersystem från WM-data.
- WM-data Education inleder utveckling av datorstödda läromedel i samarbete med Färila skola i Ljusdal, en av Sveriges modernaste skolor som bygger sin pedagogik på IT och där alla elever har en bärbar dator.

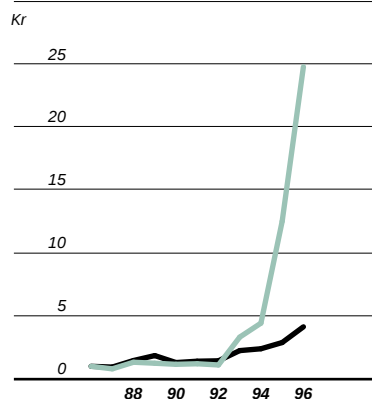
FAKTURERING OCH RESULTAT



■ Fakturering
— Resultat efter finansiella poster

Källa: Årsredovisning 1995, bokslutskommuniké 1996

TOTALAVKASTNING



— WM-data
— Börsen

Källa: SIX AB

NYCKELTAL

Fakturering: 5.700 mkr
Rörelseresultat: 407 mkr
Resultat efter finansiella poster: 434 mkr
Vinst per aktie: 21,18 kr
Avkastning på eget kapital: 28,9%
Aktiekursen under året: +97%
Omsättning av aktier: 1,8 mdr kr
Marknadsvärde per 96-12-31: 8,7 mdr kr
WM-datas årsredovisning finns på Internet:
www.wmdata.com

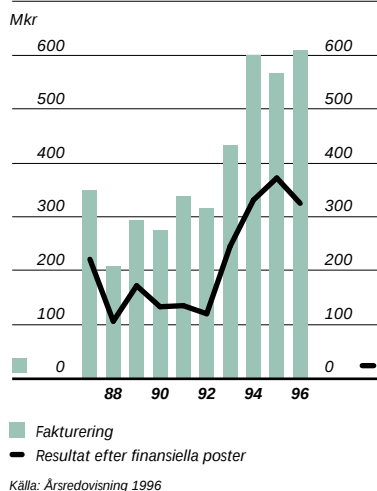
* I samband med bolagsstämman den 14 maj 1997 tillträder Lars Harrysson som VD och koncernchef.



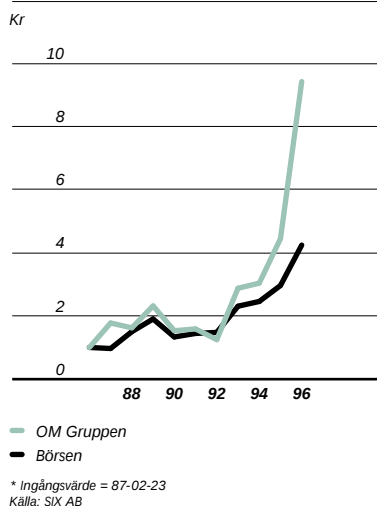
Ordförande: Olof Stenhammar
VD och koncernchef: Per E. Larsson

Höjd utdelning i högteknologiska OM

FAKTURERING OCH RESULTAT



TOTALAVKASTNING*



NYCKELTAL

Fakturering: 610 mkr
Rörelseresultat: 176 mkr
Resultat efter finansiella poster: 326 mkr
Vinst per aktie: 12,15 kr
Avkastning på eget kapital: 20%
Aktiekursen under året: +105%
Omsättning av aktier: 2,2 mdr kr
Marknadsvärde per 96-12-31: 4,8 mdr kr
OMs årsredovisning finns på Internet:
www.omgroup.com

”På OM såg vi tidigt att världens finans- och råvarumarknader stod inför en genomgripande strukturomvandling”, säger Per E. Larsson, VD för OM Gruppen. ”Vi utformade en strategi för att möta förändringarna. Idag har vi uppnått en position där vi kan utnyttja möjligheterna i den nya struktur som håller på att växa fram.”

OM grundades 1985 som världens första vinstdrivande börs. Från att ha varit en renodlad derivatbörs är OM idag verksamt inom området transaktionsteknologi. Det transaktionsteknologiska kunnandet kan delas in i tre områden: transaktioner, teknologi och facility management. OM tillhandahåller transaktionsrelaterade tjänster genom bland annat sina börser OM Stockholm och OMLX och teknologirelaterade tjänster genom bland annat OM Technology och OM Systems International. Facility management-tjänster, det vill säga tjänster och produkter där OM agerar i annans namn, tillhandahålls genom OM Stockholm och VPA Värdepappersadministration.

OM bedriver sin verksamhet på en global finansmarknad där strukturerna är föränderliga. Den snabba utvecklingen av transaktionsteknologin under de senaste åren har lett till en strukturomvandling där nationella gränser minskat radikalt i betydelse – handel strömmar numera fritt mellan länder och marknader. Samtidigt har den fragmenterade nordiska finansmarknaden förändrats i riktning mot koncentration. OM har numera länkar till såväl den norska som den finska derivatbörsen och samtal pågår mellan OM och Stockholms Fondbörs.

När strukturerna förändras i Europa och övriga världen blir det nödvändigt för aktörerna inom den finansiella industrin att i än högre grad fokusera på begrepp som kostnadseffektivitet, tjänstekvalitet och nytänkande. Under det gångna året har OM initierat och drivit ett antal omfattande tillväxtprojekt – projekt som positionerar OM inför framtiden.

NYHETER UNDER ÅRET

- Ett avtal med Australian Stock Exchange om leverans av OMs elektroniska handelssystem OM CLICK Exchange System. Sluttest av systemet förväntas påbörjas under andra kvartalet 1997.
- American Stock Exchange i New York tar i drift ett elektroniskt orderboks-system, baserat på OM CLICK Exchange System, som OM levererat.
- Elektronisk handel införs på världens två första elektroniska elbörs, i Helsingfors och i Oslo. Båda dessa börser använder OMs elektroniska handelssystem för sin handel.
- S-E-Banken och OMs dotterbolag VPA når en överenskommelse som innebär att VPA på entreprenad ska hantera avvecklingen av värdepappersaffärer åt S-E-Bankens avdelning Custody Service.
- OM Stockholm tecknar avtal med den finländska derivatbörsen SOM om sammanlänkning av de svenska och finska derivatmarknaderna.

S-E-Banken stabiliserar ledande ställning



Ordförande: Karl-Erik Sahlberg
VD och koncernchef*: Björn Svedberg

Den positiva utvecklingen kunde fortsätta under 1996, främst tack vare sjunkande kreditförluster och fallande marknadsräntor, som höjde avkastningen i bankens värdepappersportföljer och sänkte kostnaderna för att finansiera bankens problemkrediter. Hög börsaktivitet och många företagsaffärer där banken var rådgivare bidrog också till resultatutvecklingen.

Fastighetsbolaget Diligentia, med ett bokfört värde på ca 23 miljarder kr, delades ut till ägarna som ett led i ökad koncentration på kärnverksamheten.

Rörelseresultatet för 1996 uppgick till 5,9 (3,5) miljarder kr. Hushållsinlåningen ökade som för branschen i genomsnitt, drygt 6 procent. Fondförvaltningen växte med 23 procent, till över 70 miljarder kr. Försäljningen av utländska kapitalförsäkringar nästan åttadubblades. De totala premieintäkterna på försäkringssidan ökade till över 3 miljarder kr, med en marknadsandel av nytecknade livpremier på 14,1 (12,7) procent.

Hushållens kreditefterfrågan var fortsatt svag med undantag för bolån. Utlåningen sjönk med knappt 3 procent, mot branschens genomsnitt på minus 8 procent. S-E-Banken BoLån stärkte sin ställning på marknaden.

På företagssidan uppgick inlåningen till 109 miljarder kr, ca 25 procent av banksystemets totala företagsinlåning, och utlåningen till 145 miljarder kr, vilket gör banken marknadsledande med en andel på närmare 27 procent.

På utlandssidan har banken en dominerande position med ungefär hälften av värdet av samtliga betalningar till och från Sverige. Andelen av valuta-handeln ökade, och ställningen som Nordens största valutabank är stabil. Som enda svenska bank deltar S-E-Banken i byggandet av ett system för gränsöverskridande betalningar inom EMU.

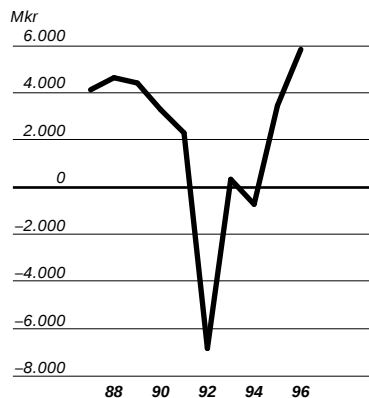
Med ungefär en tredjedel av marknaden för penning- och obligations-handel har banken som marknadsledare fortsatt god lönsamhet även på dessa områden. Ställningen som ledande nordisk investmentbank stärktes med bl a börsintroduktionerna av Scania och Diligentia.

Kontorsrörelsen genomgår stora förändringar. Genom automatisering av rutinärenden och utflyttning av administrativt arbete frigörs resurser för mer kvalificerad kundservice.

NYHETER UNDER ÅRET

- S-E-Banken lanserar sin bank på Internet. Vid årsskiftet hade närmare 12.000 anslutna datoranvändare (i februari 1997 hade antalet ökat till 35.000) tillgång till ett i stort sett komplett tjänsteutbud och intresset växer snabbt bland koncernens ca 1,8 miljoner privatkunder.
- S-E-Bankens småbolagsfond går bäst bland alla allemansfonder. Financial Times utnämner bankens läkemedelsfond till bästa globala offshorefond.
- Tidskriften Euromoney rankar S-E-Banken som främsta bank i världen vad gäller handel med nordiska valutor.

RÖRELSERESULTAT

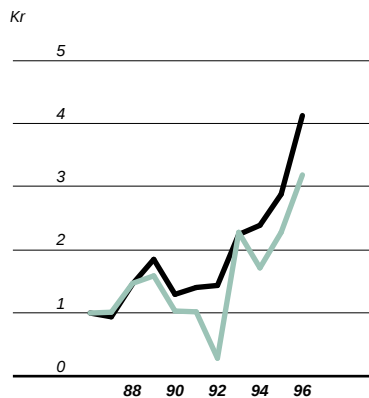


— Rörelseresultat

Siffror to m 1994 ej justerade med hänsyn till förändrade redovisningsprinciper.

Källa: Årsredovisning 1995, bokslutskommuniké 1996

TOTALAVKASTNING



— S-E-Banken

— Börsen

Källa: SIX AB

NYCKELTAL

Rörelseresultat: 5.870 mkr
Vinst per aktie: 8,91 kr
Avkastning på eget kapital: 22,7%
Aktiekursen under året: +27%
Omsättning av aktier: 29,3 mdr kr
Marknadsvärde per 96-12-31: 36,9 mdr kr
S-E-Bankens årsredovisning finns på Internet:
www.sebank.se

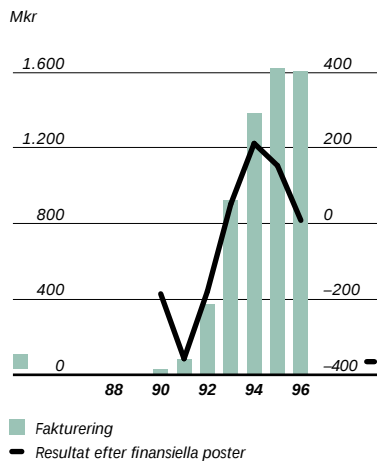
* Den 18 mars 1997 meddelades att Björn Svedberg lämnar banken i samband med bolagsstämman 1997. Till ny VD har styrelsen föreslagit Jacob Wallenberg.



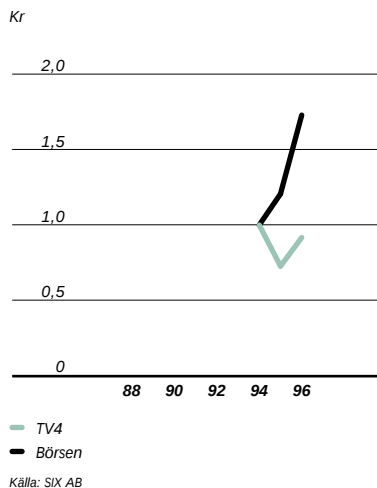
Ordförande: Erik Belfrage
VD och koncernchef: Christer Forsström

TV4 populäraste kanalen, med nytt avtal i nytt hus

FAKTURERING OCH RESULTAT



TOTALAVKASTNING



NYCKELTAL

Fakturering: 1.612 mkr
Rörelseresultat efter avskrivningar: -2,4 mkr
Resultat efter finansiella poster: 10 mkr
Vinst per aktie: 0,76 kr
Avkastning på eget kapital: 2,1%
Aktiekursen under året: +22%
Omsättning av aktier: 0,4 mdr kr
Marknadsvärde per 96-12-31: 2,8 mdr kr
TV4s årsredovisning finns på Internet: www.tv4.se

Sex år efter starten är TV4 Sveriges största TV-kanal, nyinflyttad i världens modernaste station. Ett nytt avtal är klart med staten. 1996 blev programmässigt ett framgångsrikt år, medan det ekonomiska utfallet försämrades.

Det nya avtalet innebär en överenskommelse om sändningstillstånd i marknätet för perioden 1997-2001. Graden av detaljreglering har minskat väsentligt. I och med det nya tillståndet finns inte något hinder för TV4 att starta kompletterande verksamhet.

Kanalen har lyckats behålla sin andel av tittandet. I hela befolkningen är TV4s tittarandel nu ca 28 procent. I den kommersiellt intressanta gruppen 12-59 år har ställningen stärkts med en andel kring 30 procent.

TV4 startade i höstas sin största programsatsning någonsin. Det är femdagarsserien "Skilda världar" som har fått en stadig publik på 1,2 miljoner tittare dagligen. Situationskomedierna har utvecklats vidare med "En fyra för tre". Etablerade program som "Fångarna på fortet", "Bingolotto" och "Tre Kronor" har nått sina högsta publiksiffror hittills. Satsningen på nyheter, samhällsbevakning och dokumentärer fortsätter. Morgonsändningen "Nyhetsmorgon" har haft sitt bästa år någonsin med en publikandel på 45 procent.

De totala intäkterna uppgick till 1.612 (1.628) mkr. Resultatet efter finansnetto blev 10 (155) mkr. Orsakerna till det försämrade resultatet är främst ersättning till reklamförsäljningsföretaget AirTime med närmare 92 mkr, ökade kostnader i samband med flytten till den nya stationen, samt svag utveckling på reklammarknaden. De lokala sändningarna har belastat resultatet med 70 mkr.

Reklamintäkterna uppgick under perioden till 1.531 (1.541) mkr, en minskning med 0,6 procent. Det motsvarar en marknadsandel på 62 (63) procent. Under 1997 fortsätter arbetet med kostnadseffektivisering och intäktsökningar genom att nya segment av marknaden bearbetas med mer utvecklade produkter.

Den nya TV-stationen, en investering på över 200 mkr som togs i bruk i maj, är uppbyggd med digital teknik, vilket möjliggör en effektiv hantering av program och reklam. Den rymmer också en större studio med hög teknisk standard. Huset byggdes med ett miljöstyrt byggprogram och är anpassat till ett kretsloppssystem.

NYHETER UNDER ÅRET

- Första femdagarsserien "Skilda världar" har startat med 1,2 miljoner tittare.
- TV4 Text-TV blir ett av Sveriges största medier med över en miljon tittare per dag.
- Tvisten mellan TV4 och det med Kinnevik samägda AirTime är avslutad. Skiljenämnden avvisade mer än tre fjärdedelar av kraven.
- För att öka kulturutbudet medverkar TV4 vid sidan av de breda programsatsningarna till att säkerställa Orienteaterns fortlevnad, i utbyte mot TV-föreställningar.

Electrolux delar ut Gränges till ägarna



Ordförande: **Anders Scharp**
VD och koncernchef: **Leif Johansson**

Skiftet på VD-posten från Leif Johansson till Michael Treschow* och utdelningen av Gränges till aktieägarna blev det överskuggande när bokslutet för 1996 presenterades efter årsskiftet.

Den stora satsningen under året har gällt den latinamerikanska marknaden. Bl a satsar det nyförvärvade dotterbolaget Refripar nu 150 miljoner dollar över tre år på att bygga Brasiliens mest moderna fabrik för tillverkning av kylskåp och frysar. Det är ett projekt som blir klart vid sekelskiftet och kommer att ge arbete åt 1.200 anställda.

Totalt uppgick koncernens försäljning under året till 110 (115,8) miljarder kr, en minskning som hänförs främst till förändrade valutakurser och minskad efterfrågan. Resultatet efter finansiella poster sjönk med 19 procent till ca 3,3 (4,0) miljarder kr.

Världens ledande tillverkare av hushållsprodukter kunde glädja sig åt en stark förbättring på den amerikanska vitvarumarknaden, medan den europeiska minskade i volym. Resultatet för Frigidaire förbättrades markant genom kostnadsänkningar i produktionen och en mer gynnsam produktmix. Tillsammans med positiva bidrag från övriga utomeuropeiska marknader gav det ett något bättre resultat för vitvaror än föregående år.

Sämre gick det för övriga hushållsprodukter, främst beroende på kostnader för omstruktureringar och start av nya verksamheter under fjärde kvartalet, bl a gällande dammsugare och kompressorer. Lägre offentliga investeringar i Europa slog hårt mot försäljningen av bl a storköksutrustning, liksom industriell tvätt- och städutrustning. Även övriga affärsområden visade försvagade resultat.

Renodlingen av koncernen fortsatte med avyttring av verksamheten inom området materialhantering.

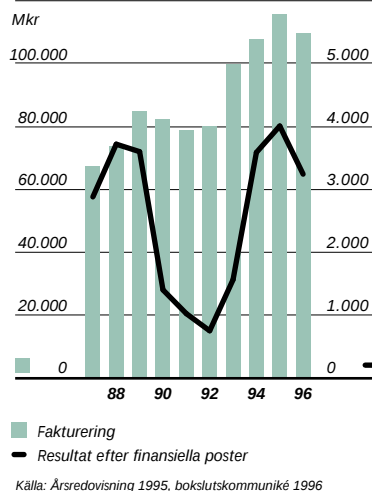
Inför utdelningen av samtliga aktier i det helägda dotterbolaget Gränges avskiljs verksamheten inom området Återvinning. Gränges är näst störst i Europa på tillverkning av strängpressade profiler och tunn aluminiumfolie. Företagets omsättning uppgick 1996 till ca 10 miljarder kr, och antalet anställda var ca 7.400, av Electrolux totalt över 100.000 anställda i mer än 50 länder.

* Offentliggjordes den 27 januari 1997. Bytet äger rum i samband med bolagsstämman 29 april 1997.

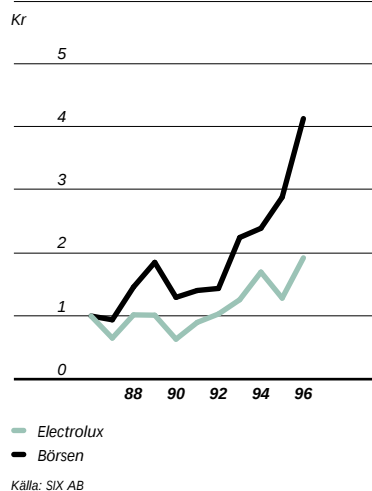
NYHETER UNDER ÅRET

- Tre nordamerikanska dotterbolag slås samman: utomhusföretagen American Yard Products och Poulan/Weed Eater samt Frigidaire Company. Målet är att ta tillvara synergieffekter i bl a kundservice och marknadsföring.
- Den första fabriken i Kina öppnas för tillverkning av kylar för kommersiellt bruk. Det är en saminvestering mellan Electrolux och en kinesisk partner. Premiärprodukten är en dryckeskylare.

FAKTURERING OCH RESULTAT



TOTALAVKASTNING



NYCKELTAL

Fakturering: 110.000 mkr
Rörelseresultat: 4.448 mkr
Resultat efter finansiella poster: 3.250 mkr
Vinst per aktie: 25,30 kr
Avkastning på eget kapital: 8,7%
Aktiekursen under året: +45%
Omsättning av aktier: 16,2 mdr kr
Marknadsvärde per 96-12-31: 29,0 mdr kr
Electrolux årsredovisning finns på Internet:
www.electrolux.se

Ett framgångsrikt år

Investor bedriver också annan verksamhet i ett mindre antal hel- och delägda företag. Dessa är de två specialinriktade investeringsverksamheterna inom Scandinavian EQT Partners och Novare Kapital samt hotellverksamheten inom Grand Hôtel Holdings och fastighetsförvaltningen inom Newsec, Näckström och Stockholm-Saltsjön.

SCANDINAVIAN EQT PARTNERS

Investeringsbolaget Scandinavian Equity Partners startades 1994 av Investor, S-E-Banken och amerikanska AEA Investors Inc. för investeringar i medelstora företag i de nordiska länderna. Bolaget har ett investeringskapital på totalt ca 3 miljarder kr till sitt förfogande varav ca 1,4 miljarder kr för närvarande är investerade. Till bolaget är knuten en grupp företagsledare med ett omfattande internationellt kontaktnät. Detta kontaktnät används vid utvärderingen av möjliga investeringar samt efter ett eventuellt förvärv som en erfarenhets- och kunskapsbank till förfogande för ledningen i det förvärvade företaget.

Typiska investeringssituationer för Scandinavian Equity Partners är etablerade företag som ingår i en större koncern, men inte tillhör koncernens kärnverksamhet, företag som är i behov av resurser för tillväxt eller företag där en större ägarförändring är önskvärd av olika skäl. Investeringshorisonten är tre till åtta år och Scandinavian Equity Partners har som målsättning att arbeta nära tillsammans med företagsledningen för att skapa värdetillväxt i de företag bolaget investerar i.

Under 1996 genomförde Scandinavian Equity Partners följande förvärv: 50 procent av Sabroe Refrigeration A/S, 42,5 procent av Orrefors Kosta Boda AB (kontrollerande aktieägare), samt 50 procent av Perlos Oy. Dessutom undertecknades ett "letter of intent", avseende förvärv av 50 procent av Duni AB. Affären slutfördes under januari månad 1997. Förutom ovanstående avyttrades Brukens Nordic AB. Resultatet av investeringen i Brukens Nordic AB innebar mer än en tredubbling av värdet på mindre än 18 månader. Under den förhållandevis korta period som Scandinavian Equity Partners ägde Brukens Nordic AB ökade bolagets omsättning med ca 60 procent och det operativa resultatet med ca 90 procent, i huvudsak via kontinentaleuropeiska förvärv. Brukens Nordic ABs nya ägare

representerar en logisk industriell ägare som skapar förutsättningar för bolaget att fortsätta utvecklas gynnsamt.

NOVARE KAPITAL

Novare Kapital är ett riskkapitalbolag inriktat på minoritetsinvesteringar i teknikbaserade svenska företag med en tydlig utvecklingspotential. Novare Kapital engagerar sig i ett tidigt skede i ett företags utveckling. Engagemanget syftar till att stärka företagets balansräkning samt tillföra kompetens och ett vidgat kontaktnät. Tillgängligt kapital uppgår till 100 mkr, varav Investor AB garanterar 75 mkr och S-E-Banken 25 mkr. Vid utgången av 1996 har Novare Kapital investeringar i Medicarb AB, Neos Robotics AB, IndHex AB samt CarCon Train AB.

GHH GRAND HÔTEL HOLDINGS AB

Grand Hôtel Holdings AB som bildades under 1994, bedriver hotell-, konferens-, restaurang- och festvåningsverksamhet i Grand Hôtel Stockholm, Grand Hôtel Saltsjöbaden samt Hotell Skansen i Båstad.

Verksamheten utvecklades väl under 1996. Ett omfattande investeringsprogram på Grand Hôtel Stockholm hade dock en kortsiktigt negativ effekt på gruppens omsättning och resultat 1996. GHHs omsättning uppgick till 241 (258) mkr varav Grand Hôtel Stockholm svarade för 191 (212) mkr, Grand Hôtel Saltsjöbaden för 38 (35) mkr och Hotell Skansen för 11 (10) mkr. Resultatet efter finansnetto uppgick till 49 (61) mkr.

Renoveringen av Grand Hôtel Stockholm bestod i ombyggnation och modernisering av våningsplan fem och sex. Vidare inreddes två nya sviter på vinden, numera våningsplan sju.

Grand Hôtel Stockholm utnämndes under året till världens tredje bästa hotell och det bästa i Europa av tidningen Euromoney och Franska Matsalen utsågs återigen till Sveriges bästa restaurang av tidningen Gourmet. För att skapa en ännu bättre och mer komplett hotellprodukt kommer en tränings- och relaxavdelning att anläggas under 1997.

GHH äger hotellfastigheten i Stockholm och förvärvade under året fastigheten i Saltsjöbaden. Bägge fastigheterna ingår i det upptagna substansvärdet avseende Grand Hôtel Holdings.



▲ *Grand Hôtel Stockholm* utnämndes 1996 till det bästa hotellet i Europa av tidningen *Euromoney*. *Franska Matsalen* utsågs återigen till Sveriges bästa restaurang av tidningen *Gourmet*.



▲ *Investors* huvudkontor på *Arsenalsgatan*, ligger i en fastighet som ägs av bolaget *Näckström*.

◀ *Newsec* har en samlad kompetens för förvaltning och rådgivning inom fastighetsbranschen. Bilden är från *Newsec Tenants* marknadsplats för kommersiella lokaler.

MARK OCH FASTIGHETER

Investors mark- och fastighetsinnehav i bolagen *Näckström* och *Stockholm-Saltsjön* hade vid utgången av 1996 ett totalt bokfört värde på 700 mkr.

Näckström äger två kontorsfastigheter i centrala Stockholm, bl a *Arsenalsgatan 8c*, där *Investor* har sitt huvudkontor. *Stockholm-Saltsjön* äger markområden bl a på *Värmdö* och vid *Sickla Udde*, *Hammarby*. Under inledningen av 1997 har vissa avtal avseende avyttring av mark dels till *Stockholms kommun* och dels till ett byggekonsortium undertecknats.

NEWSEC

Newsec bildades under 1994 genom en sammanslagning av de fastighetsförvaltande verksamheterna inom *FastighetsRenting* och *Stockholm-Saltsjön*. *Investor* ägde

vid utgången av 1996 75 procent av *Newsec* och har i mars 1997 tecknat avtal med *FFNS* om försäljning av en del i företaget. Efter denna försäljning uppgår *Investors* ägarandel till 30 procent.

Newsec har en samlad kompetens för förvaltning och rådgivning inom hela fastighetsområdet. Genom ett antal specialiserade enheter har *Newsec* byggt upp en såväl bred som djup kunskap och ett omfattande nätverk av marknadskontakter inom fastighetsbranschen.

I ett samarbete med *Jones Lang Wootton* och *Serco* erbjuder *Newsec* också rådgivning och service i internationella sammanhang.

*”Den lyckade börsintroduktionen
av Scania medförde en
förstärkt balansräkning och en stor
kassa för nya investeringar.”*

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören får härmed lämna redovisning för verksamheten i Investor AB under 1996, bolagets åttionde verksamhetsår. Efterföljande resultat- och balansräkningar, finansieringsanalyser, redovisningsprinciper och bokslutskommentarer utgör en integrerad del av årsredovisningen.

Den 15 februari 1996 beslutade styrelsen att börsintroducera Scania AB i Stockholm och i New York. Under april genomfördes utförsäljningen av aktier i Scania, motsvarande 55 procent av rösterna och av kapitalet. Investors totala likvid för de försålda aktierna uppgick netto till 18.800 mkr. Scaniaaktien noterades samtidigt på Stockholms Fondbörs och på New York Stock Exchange, där Scania blev första svenska bolag att noteras. Investors ägarandel uppgår efter detta till 45 procent av såväl röster som kapital. Under antagandet om fullt utnyttjande av de till Investors aktieägare utdelade treåriga köpoptionerna i Scania kommer ägandet i Scania att uppgå till ca 25 procent av aktiekapitalet och 40 procent av rösterna.

Investors dotterbolag AB Investor Group Finance upptog i juli 1996 en s k Multi-Currency Revolving Credit Facility om en miljard USD, som garanteras av Investor AB. Syftet med kreditfaciliteten var dels att refinansiera tidigare existerande facilitet om 650 miljoner USD dels att använda den i den löpande affärsverksamheten.

Investorkoncernens verksamhetsområden under 1996 var investeringsverksamheten med Investors större innehav och medelfristiga investeringar samt tradingaktiviteter och verksamheten i det helägda dotterbolaget Saab AB.

Angivna jämförelsesiffror för 1995 har omarbetats i tillämpliga delar med hänsyn till utförsäljningen av aktier i Scania samt ändrade redovisningsprinciper avseende leasingkontrakt och pensionsskulder.

KONCERNENS RESULTAT

Koncernens rörelseresultat efter avskrivningar uppgick till 9.566 (218) mkr. Däri ingår en realisationsvinst från utförsäljningen av Scaniaaktier med 12.400 mkr. Resultatet efter finansiella poster uppgick till 9.598 (3.048) mkr. Nettoresultatet uppgick till 9.479 (2.976) mkr.

KONCERNENS LIKVIDITET,

SOLIDITET OCH NETTOKASSA

Koncernens likvida placeringar uppgick till 15.017 (4.816) mkr. Kort- och långfristiga låneskulder uppgick till 2.532 (11.481) mkr. Soliditeten uppgick till 73 (60) procent (eget kapital inklusive övervärden samt konvertibla förlagslån i förhållande till balansomslutningen).

Koncernens nettokassa uppgick den 31 december 1996 till 9.949 mkr jämfört med en nettoskuld om 9.062 mkr per den 31 december 1995.

INVESTERINGSVERKSAMHETEN

Investeringsverksamheten utvecklades väl under året med stöd av en stark börsutveckling. De främsta orsakerna till det gynnsamma börsklimatet var kraftigt fallande räntor och stora kapitalinflöden till aktiemarknaden.

I juni 1996 nåddes en överenskommelse mellan Investor och GM/Opel om en serie åtgärder i syfte att säkerställa expansionsplanerna för det hälftenägda Saab Automobile (not 15).

Under året steg Investors mottagna utdelningar kraftigt och uppgick till 1.804 (656) mkr. Utöver kontanta utdelningar uppgående till 1.701 mkr ingår värdet av 1,3 miljoner aktier i Diligentia, som Investor erhöll genom sitt innehav i S-E-Banken. Aktier köptes under året i Astra för 136 mkr och i WM-data för 254 mkr. Efter årets utgång har aktier i S-E-Banken köpts för 1.300 mkr.

Värdet av de större innehaven uppgick den 31 december till 61.325 (49.275) mkr. Exklusive Scania och efter justering för nettoförändringar ökade portföljens värde med 38 procent under året. OMX ökade med 39 procent.

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.

I den medelfristiga investeringsverksamheten gjordes nya investeringar bl a i bioteknologiföretaget Med-Immune och i IT-företaget Tessera medan aktier såldes bl a i Securitas och Lindex. Inom de av Investor delägda verksamheterna Novare Kapital och Scandinavian Equity Partners genomfördes ett flertal investeringar under 1996.

Verksamheterna inom GHH Grand Hôtel Holdings och Newsec samt fastighetsförvaltningen inom Stockholm-Saltsjön, Näckström och Sickla Udde utvecklades positivt under året.

Vid sidan av större innehav och övriga investeringar bedrevs även tradingaktiviteter dels i aktier och aktierelaterade derivat dels i valuta- och ränterelaterade instrument. Verksamheten bedrevs med begränsade investeringsmandat och under strikt riskkontroll.

Marknadsvärdet på Investors totala innehav av egna konvertibler uppgick den 31 december till 2.093 mkr (nom. 1.080 mkr).

Med verkan från 1996 har kundfinansieringsverksamheten avseende civilflyget inom Saab hänförs till investeringsverksamheten inom Investor. Åtgärden är en koncernintern överföring och syftar till att nå en koncentration av finansieringsfrågorna och en förstärkt fokusering på de finansiella möjligheter och risker som denna verksamhet inrymmer. Kundfinansieringsverksamheten kommer att bedrivas under samlingsnamnet Saab Aircraft Finance Group. Saab AB får därigenom en mer renodlad industriell struktur. Investor anpassar också redovisningen av den leasingrelaterade delen av finansverksamheten till de nya redovisningsregler avseende leasingkontrakt som gäller fr o m 1997. Justering har gjorts pro forma av utgående balans för 1995. Rörelseresultatet för 1996 innebar en förlust om 698 mkr. Utöver konsekvenserna av anpassningen till nya redovisningsregler har resultatet belastats med reservationer avseende löpande uthyrningsavtal främst relaterade till den amerikanska operatören Business Express, som under 1996 har bedrivit verksamhet under villkoren för sk "Chapter 11".

SAAB AB

Investors helägda dotterbolag Saab AB är moderbolag i Saab-gruppen som omfattar Saab Military Aircraft, Saab Aircraft, Saab Dynamics, Saab Training Systems och Saab Combitech. Saab-gruppens verksamheter omfattar avancerade högteknologiska produkter såväl inom flyg- och försvarsområdet som civilt.

FAKTURERING OCH RESULTAT

Gruppens orderingång var under året 7.736 (6.053) mkr och orderstocken uppgick vid årets utgång till 20.042 (20.509) mkr. Gruppens fakturering uppgick till 8.249 (7.925) mkr, en ökning med 4 procent.

Rörelseresultatet efter avskrivningar försämrades kraftigt till -1.402 (-354) mkr. Försämringen är en följd av den omvärdering som gjorts av Saab 2000-programmet, vilken innefattar nedskrivning av aktiverade ut-

vecklingskostnader med 584 mkr och nedskrivning av anläggningar och typverktyg uppgående till 243 mkr. Även åtaganden och garantier avseende 2000-programmet omvärderades och belastade resultatet med 392 mkr. Resultatet för den civila verksamheten var fortsatt negativt medan resultatet för den militära flygverksamheten förbättrades.

Resultatet efter finansiella intäkter och kostnader försämrades till -908 (316) mkr, varav omvärderingen av Saab 2000-programmet svarade för 1.219 mkr. Nettoresultatet uppgick till -702 (184) mkr.

SAAB AUTOMOBILE AB

Saab Automobile AB, som till 50 procent ägs av Investor och till 50 procent av GM/Opel, redovisade för 1996 en förlust på 1.177 mkr före extraordinära intäkter jämfört med en vinst på 148 mkr under 1995. Faktureringen uppgick till 19.681 (19.965) mkr. Ökade satsningar för att förstärka Saabs varumärke och återförsäljarnät, negativa effekter av en starkare svensk krona samt ökade kostnader för produktutveckling förklarar det försämrade resultatet. Totalt såldes under året 98.000 (98.700) bilar, en nedgång med 0,7 procent jämfört med 1995.

I Investors redovisning likställs Saab Automobile med Investors större innehav.

MODERBOLAGET INVESTOR AB

Under året fusionerades dotterbolaget Patricia AB med moderbolaget Investor AB.

Resultatet efter finansiella poster uppgick till 10.027 (374) mkr, varav realisationsvinsten från försäljningen av Scaniaaktier svarade för 8.430 mkr. Nettovinsten uppgick till 9.153 (7.698) mkr.

Försäljningslikviden för Scaniaaktierna uppgick till 18.800 mkr. Övriga nettoförsäljningar uppgick till 96 mkr. Aktier köptes under året för 143 mkr.

De likvida placeringarna och kortfristiga fordringarna uppgick till 2 (89) mkr. De kortfristiga skulderna uppgick till 744 (2.081) mkr.

Med hänsyn till den extra utdelning som Investor lämnade i samband med försäljningen av 55 procent av Scania omräknades i juli 1996 konverteringskursen för Investors konvertibla förlagslån från 154 kr till 145,30 kr. Under året konverterades nom. 5.510 mkr av förlagslånen till 35,8 miljoner aktier.

STYRELSE OCH PERSONAL

Uppgifter om antalet anställda samt kostnader för löner och ersättningar framgår av not 27.

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

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

från 1995 balanserade vinstmedel	10.851.844.899
årets nettovinst	9.152.635.448
Summa kronor	20.004.480.347

disponeras på så sätt att till aktieägarna utdelas kronor 10,00 per aktie eller totalt	1.907.910.000
till balanserade vinstmedel föres	18.096.570.347
Summa kronor	20.004.480.347

Koncernens fria reserver uppgick den 31 december 1996 till 9.143 mkr.
Avsättning till bundna fonder erfordras ej.

Stockholm den 20 februari 1997


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


Caj Nackstad
Auktoriserad revisor

Vår revisionsberättelse har avgivits den 7 mars 1997


Gunnar Widhagen
Auktoriserad revisor

Resultaträkning koncernen

Belopp i mkr	Not	1996	Pro forma ¹⁾ 1995	1995
Utdelningar större innehav		1.804	656	656
Realisationsvinst Scania		12.400	–	–
Kapitaltillskott Saab Automobile m m ²⁾		–2.481	–	–
Övriga rörelseintäkter	1	13.961	14.121	47.501
Övriga rörelsekostnader	2	–13.846	–13.112	–40.618
Administrativa kostnader		–444	–322	–322
Avskrivningar enligt plan ³⁾	3	–1.830	–1.127	–1.947
Andel av intressebolags resultat	4	2	2	345
Rörelseresultat efter avskrivningar		9.566	218	5.615
Finansiellt netto	5	32	–450	–955
Konsoliderat nettoresultat Scania 1995			3.280	
Resultat efter finansnetto		9.598	3.048	4.660
Skatter	6	–105	–64	–1.643
Minoritetens andel	7	–14	–8	–9
Koncernens nettovinst		9.479	2.976	3.008

¹⁾ Angivna jämförelsesiffror för 1995 har omarbetats i tillämpliga delar med hänsyn till utförsäljningen av aktier i Scania samt ändrade redovisningsprinciper avseende leasingkontrakt och pensionsskulder.

²⁾ Inklusive betalning till GM/Opel.

³⁾ Inkluderar nedskrivning 1996 av aktiverade utvecklingskostnader samt anläggningar och typverktyg uppgående till totalt 827 mkr.

Balansräkning koncernen

Belopp i mkr	Not	31/12 1996	Pro forma ¹⁾ 31/12 1995	31/12 1995
TILLGÅNGAR				
Omsättningstillgångar				
Likvida placeringar	8	15.017	4.816	5.863
Fordran Scania		–	6.833	
Aktier och andelar	9	2.245	2.560	2.560
Kortfristiga fordringar	10	1.880	1.452	9.358
Varulager	11	4.838	3.897	9.553
		23.980	19.558	27.334
Anläggningstillgångar				
Aktier och andelar	13	21.562	26.877	16.330
Långfristiga fordringar	15	3.293	3.043	4.154
Goodwill	16	76	141	3.587
Maskiner, inventarier och fastigheter m m	17	9.154	9.761	17.017
		34.085	39.822	41.088
Summa tillgångar		58.065	59.380	68.422
SKULDER OCH EGET KAPITAL				
Kortfristiga skulder				
Kortfristiga låneskulder	18	845	6.217	9.336
Övriga kortfristiga skulder	19	9.775	7.084	13.704
		10.620	13.301	23.040
Förskott från kunder		8.027	6.864	7.109
		18.647	20.165	30.149
Långfristiga skulder				
Långfristiga låneskulder	18	1.687	5.264	5.890
Avsatt till pensioner	20	2.536	2.397	3.468
Övriga långfristiga skulder	21	5.906	6.126	2.319
		10.129	13.787	11.677
Konvertibla förlagslån	22	1.363	6.768	6.768
Minoritetens andel i dotterbolag		71	58	75
Eget kapital	23			
Bundet eget kapital				
Aktiekapital		4.769	3.875	3.875
Bundna reserver		13.943	9.327	9.327
		18.712	13.202	13.202
Fritt eget kapital				
Fria reserver		–336	2.424	3.543
Årets nettovinst		9.479	2.976	3.008
		9.143	5.400	6.551
Summa eget kapital		27.855	18.602	19.753
Summa skulder och eget kapital		58.065	59.380	68.422
Ställda panter				
Ansvarsförbindelser	24	12.046	8.002	5.281
	25	4.618	3.483	7.104

¹⁾ Angivna jämförelsesiffror för 1995 har omarbetats i tillämpliga delar med hänsyn till utförsäljningen av aktier i Scania samt ändrade redovisningsprinciper avseende leasingkontrakt och pensionsskulder.

Marknadsvärderad balansräkning koncernen

Ingår ej i den reviderade årsredovisningen.

Belopp i mkr	Not	31/12 1996	Pro forma 31/12 1995
TILLGÅNGAR			
Omsättningstillgångar			
Likvida placeringar	8	15.017	4.816
Fordran Scania		–	6.833
Aktier och andelar	9	3.262	2.560
Kortfristiga fordringar	10	1.880	1.452
Varulager	11	4.838	3.897
		24.997	19.558
Anläggningstillgångar			
Aktier och andelar	13	70.207	51.581
Långfristiga fordringar	15	3.293	3.043
Goodwill	16	76	141
Maskiner, inventarier och fastigheter m m	17	9.154	9.761
		82.730	64.526
Summa tillgångar		107.727	84.084
SKULDER OCH EGET KAPITAL			
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga låneskulder	18	845	6.217
Övriga kortfristiga skulder	19	9.775	7.084
		10.620	13.301
Förskott från kunder		8.027	6.864
		18.647	20.165
Långfristiga skulder			
Långfristiga låneskulder	18	1.687	5.264
Avsatt till pensioner	20	2.536	2.397
Övriga långfristiga skulder	21	5.906	6.126
		10.129	13.787
Konvertibla förlagslån	22	1.363	6.768
Minoritetens andel i dotterbolag		71	58
Övervärden vid marknadsvärdering		49.662	24.704
Eget kapital	23		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital och bundna reserver		18.712	13.202
Fria reserver och årets nettovinst		9.143	5.400
		27.855	18.602
Summa skulder och eget kapital		107.727	84.084
Soliditet		73%	60%
Nettokassa/nettoskuldsättning			
Likvida placeringar		15.017	4.816
Kort- och långfristiga lån		–2.532	–11.481
Avsatt till pensioner		–2.536	–2.397
Summa finansiell nettoskuldsättning		9.949	–9.062

Uppdelad resultaträkning

Ingår ej i den reviderade årsredovisningen.

Belopp i mkr	Investerings- och övrig verksamhet	Saab	Investor koncernen 1996
Utdelningar större innehav	1.804	–	1.804
Realisationsvinst Scania	12.400	–	12.400
Kapitaltillskott Saab Automobile	–2.481	–	–2.481
Övriga rörelseintäkter	5.589	8.374	13.963
Övriga rörelsekostnader	–5.534	–8.312	–13.846
Administrativa kostnader	–444	–	–444
Avskrivningar enligt plan	–366	–1.464	–1.830
Rörelseresultat	10.968	–1.402	9.566
Finansiellt netto	–462	494	32
Resultat efter finansnetto	10.506	–908	9.598
Skatter	–324	219	–105
Minoritetens andel	–1	–13	–14
Koncernens nettoresultat	10.181	–702	9.479

Uppdelad marknadsvärderad balansräkning

Ingår ej i den reviderade årsredovisningen.

Belopp i mkr	Investerings- och övrig verksamhet	Saab	Eliminering	Investor koncernen 31/12 1996
TILLGÅNGAR				
Likvida placeringar	8.095	6.922		15.017
Interna fordringar		6.699	– 6.699	
Fordringar	3.709	1.464		5.173
Varulager	5	4.833		4.838
Aktier och andelar	73.451	18		73.469
Eget kapital Saab AB	5.110		–5.110	
Maskiner, inventarier, fastigheter m m	7.294	1.936		9.230
Summa tillgångar	97.664	21.872	–11.809	107.727
SKULDER OCH EGET KAPITAL				
Lån	2.192	340		2.532
Lån från koncernbolag	6.699		– 6.699	
Avsatt till pensioner	375	2.161		2.536
Förskott från kunder	10	8.017		8.027
Övriga skulder	9.508	6.244		15.752
Konvertibla förlagslån	1.363			1.363
Övervärden vid marknadsvärdering	49.662			49.662
Eget kapital	27.855	5.110	–5.110	27.855
Summa skulder och eget kapital	97.664	21.872	–11.809	107.727

Finansieringsanalys koncernen

Belopp i mkr	Not	Pro forma ¹⁾		
		1996	1995	1995
Tillförda medel				
Mottagna utdelningar ²⁾		1.701	656	656
Utdelning dotterbolagsaktier ³⁾		–	800	–
Försäljning större innehav		18.800	389	389
Betalning av ägartillskott till Saab Automobile ⁴⁾		–1.895	–	–
Rörelseresultat före avskrivningar ⁵⁾	26	–995	–1	6.502
Finansnetto	26	232	–508	–1.013
Betalda skatter	26	–446	10	–896
Summa tillförda medel		17.397	1.346	5.638
Använda medel				
Lämnad ordinarie utdelning		–1.713	–1.239	–1.239
Lämnad extra utdelning		–3.808	–	–
Förvärv större innehav		–397	–1.429	–1.429
Nettoförändring övriga innehav och aktie/derivathandel		–472	–759	–759
Minskning/Ökning rörelsekapital (+,–)	26	1.568	316	–1.404
Nettoinvesteringar	26	–561	–366	–2.972
Fordran Scania		6.833	3.466	
Övriga poster ⁶⁾		164	–65	–413
Summa använda medel⁷⁾		1.614	–76	–8.216
Finansiellt över/underskott		19.011	1.270	–2.578
Påverkan finansiering				
Ökning/Minskning likvida medel (–, +)		–10.201	–1.939	201
Minskning/Ökning korta lån (–, +)		–5.372	2.330	3.835
Minskning långa lån (–)		–3.577	–1.708	–1.797
Ökning pensionsskuld (+)		139	47	339
Summa påverkan finansiering		–19.011	–1.270	2.578

¹⁾ Finansieringsanalysen har omarbetats i tillämpliga delar med hänsyn till utförsäljningen av aktier i Scania.

²⁾ Avser kontant mottagna utdelningar. Erhållna Diligertiaaktier är nettoredovisade enligt anskaffningskostnadsprincip.

³⁾ Avser utdelning från Scania.

⁴⁾ Betalningar under 1996 av transaktioner hänförliga till avtalet med GM/Opel angående Saab Automobile. Återstående betalning, 690 mkr, kommer att effektueras i juni 1997.

⁵⁾ Exklusive utdelningar, realisationsvinster och aktie/derivathandel.

⁶⁾ Långa fordringar och skulder m m.

⁷⁾ Ändrad redovisningsprincip avseende leasingkontrakt påverkar inte kassaflödet och har i ovanstående finansieringsanalys redovisats netto.

Resultaträkning moderbolaget

Belopp i mkr	Not	1996	1995
Investeringsverksamheten			
Utdelningar		1.703	532
Realisationsvinster netto		8.453	131
Förvaltningskostnader m m	2	-208	-37
Resultat före finansiella intäkter och kostnader		9.948	626
Finansiellt netto	5	79	-252
Resultat efter finansiella intäkter och kostnader		10.027	374
Fusionsresultat		-593	714
Återbetalat kapitaltillskott		-	7.610
Nedskrivning av aktier i dotterbolag		-	-1.000
Resultat före skatt		9.434	7.698
Skatt		-281	-
Årets nettovinst		9.153	7.698

Balansräkning moderbolaget

Belopp i mkr	Not	31/12 1996	31/12 1995
TILLGÅNGAR			
Omsättningstillgångar			
Likvida placeringar		–	74
Övriga fordringar		2	15
		2	89
Anläggningstillgångar			
Aktier i dotterbolag	12	13.634	21.976
Aktier och andelar	14	27.065	16.237
Fordringar koncernbolag		–	3.339
Kapitalrabatt	22	19	288
		40.718	41.840
Summa tillgångar		40.720	41.929
SKULDER OCH EGET KAPITAL			
Kortfristiga skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		57	368
Skulder koncernbolag		237	1.660
Skatteskuld		280	–
Övriga kortfristiga skulder		170	53
		744	2.081
Långfristiga skulder			
Skulder dotterbolag		3	3
Långfristiga låneskulder		2	3.342
		5	3.345
Konvertibla förlagslån	22	1.382	7.056
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	23	4.769	3.875
Reservfond		13.815	9.199
		18.584	13.074
Fritt eget kapital			
Balanserad vinst		10.852	8.675
Årets nettovinst		9.153	7.698
		20.005	16.373
Summa eget kapital		38.589	29.447
Summa skulder och eget kapital		40.720	41.929
Ställda panter			
	24	–	54
Ansvarsförbindelser	25	2.375	8.198

Finansieringsanalys moderbolaget

Belopp i mkr	1996	1995
Tillförda medel		
Mottagna utdelningar m m	1.602	534
Försäljning Scania	18.800	–
Försäljningar ur aktieportföljen	96	1.058
Förvaltningskostnader m m	–107	–39
Finansnetto	185	–311
Betalda skatter	–281	–
Summa tillförda medel	20.295	1.242
Använda medel		
Lämnad utdelning	–5.521	–1.239
Köp till aktieportföljen	–143	–1.237
Förändring av kortfristiga fordringar och skulder	99	–103
Förvärv/Försäljning av aktier i dotterbolag inom koncernen ¹⁾	–	223
Lämnat/Återbetalat kapitaltillskott dotterbolag	–12.002	4.610
Övriga poster ²⁾	–1.378	842
Summa använda medel	–18.945	3.096
Finansiellt överskott	1.350	4.338
Påverkan finansiering		
Minskning/Ökning likvida medel (+,–)	74	–13
Minskning/Ökning långa lån (–,+)	–3.340	3.339
Förändring koncernmellanhavande	1.916	–7.664
Summa påverkan finansiering	–1.350	–4.338

¹⁾ Exklusive förändringar i dotterbolagsinnehav med hänsyn till genomförd fusion.

²⁾ Fusionsresultat inklusive förändringar i dotterbolagsinnehav m m.

Redovisningsprinciper

ALLMÄNT

Koncernredovisningen för Investor AB och dess dotterbolag (Koncernen) har upprättats enligt svenska redovisningsprinciper. Därvid tillämpar koncernen Redovisningsrådets rekommendationer.

ÄNDRADE REDOVISNINGSPRINCIPER

Redovisningsprinciperna har med retroaktiv verkan ändrats 1996 i enlighet med Redovisningsrådets nya rekommendationer som gäller fr o m 1997.

Redovisningen av den leasingrelaterade delen av finansverksamheten har anpassats till nya redovisningsregler avseende leasingkontrakt varvid redovisningsnormer i USA har använts som vägledning.

Åtaganden avseende antastbara pensionsåtaganden redovisas som skuld motsvarande deras beräknade ekonomiska värde. Tidigare redovisades dessa kostnader löpande.

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. 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.

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.

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.

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. Beträffande leasingtillgångar se ändrade redovisningsprinciper.

RÖRELSERESULTAT INDUSTRIVERKSAMHETEN

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

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.

Flygplan redovisade som leasingtillgång avskrivs linjärt över avtalstiden till beräknat restvärde.

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 koncernboks slutet upp i latent skatt och eget kapital.

GOODWILL

Goodwill redovisas som anläggningstillgång och avskrivs enligt plan som fastställs individuellt för varje goodwill-post.

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 avseende 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 outnyttjade 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 investimentbolag. Den väsentligaste innebörden av detta är att vinster vid försäljning av aktier ej är beskattningsbara. Samtidigt får bolaget dock som beskattningsbar schablonintäkt deklarera 2 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 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 riskka-

pital 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".

I BOKSLUTET ANVÄNDA VALUTAKURSER

Land	Valuta		Balansdagskurs		Förändring i %	Medelkurs		Förändring i %
			1996	1995		1996	1995	
Australien	AUD	1	5,48	4,97	10,3	5,25	5,29	-0,8
Belgien	BEF	100	21,46	22,62	-5,1	21,67	24,23	-10,6
Danmark	DKK	100	115,55	120,00	-3,7	115,71	127,44	-9,2
Frankrike	FRF	100	131,15	136,05	-3,6	131,02	143,09	-8,4
Hongkong	HKD	1	0,89	0,86	+3,5	0,87	0,93	-6,6
Nederländerna	NLG	100	393,85	414,95	-5,1	398,04	445,02	-10,6
Spanien	ESP	100	5,24	5,48	-4,4	5,30	5,73	-7,5
Storbritannien	GBP	1	11,60	10,33	12,3	10,47	11,27	-7,1
Tyskland	DEM	100	442,05	464,45	-4,8	446,00	498,47	-10,5
USA	USD	1	6,87	6,67	3,0	6,71	7,14	-6,0
Österrike	ATS	100	62,82	66,00	-4,8	63,40	70,85	-10,5
	ECU	1	8,53	8,54	-0,1	8,40	9,23	-9,1

Bokslutskommentarer

Belopp i mkr

NOT 1	Övriga rörelseintäkter		
	Pro forma		
	1996	1995	1995
Koncernen			
Scania	–	–	34.840
Saab:			
Saab Military Aircraft	3.135	2.547	2.547
Saab Dynamics	829	632	632
Saab Training Systems	559	727	727
Saab Aircraft	2.903	3.391	3.391
Saab Combitech	1.399	1.175	1.175
Övrigt	123	–	–
Internt	–576	–547	–547
	8.372	7.925	7.925
Aktie/derivathandel	3.760	4.219	4.219
Kundfinansierings- verksamheten	1.475	1.460	–
GHH Grand Hôtel Holdings	241	258	258
Övrigt	113	259	259
Totalt	13.961	14.121	47.501

NOT 2	Övriga rörelsekostnader m m		
	Pro forma		
	1996	1995	1995
Koncernen			
Scania	–	–	–28.793
Saab	–8.312	–7.622	–7.622
Aktie/derivathandel	–3.391	–3.757	–3.755
Kundfinansierings- verksamheten	–1.849	–1.299	–14 ¹⁾
GHH Grand Hôtel Holdings	–174	–181	–181
Övrigt	–120	–253	–253
Totalt	–13.846	–13.112	–40.618

¹⁾ Redovisades netto 1995.

Moderbolaget	1996	1995
Kostnader för utfärdade indexoptioner ¹⁾ :		
Kostnad för under året återköpta optioner	–5	–5
Orealiserat resultat avseende per 31/12 utestående optioner ²⁾	–39	10
	–44 ³⁾	5
Förvaltningskostnader	–63	–44
Ersättning aktieutlåning	2	2
Nedskrivning av aktier ⁴⁾	–103	–
Totalt	–208	–37

¹⁾ Investör utgav 1992 indexoptioner till vissa ledande befattningshavare.
Priset var 20 kronor. Lösenpriset är 157 kronor.
Optionerna löper ut år 2000.

²⁾ Per 1996-12-31 uppgick den totala skulden för utfärdade
indexoptioner till 78 (41) mkr.

³⁾ I koncernen redovisas för år 1996 en vinst på 3 (10) mkr p g a att
åtagandet skyddats genom innehav av egna Investorkonvertibler.

⁴⁾ Nedskrivning av bokförda värdet på aktieinnehavet i Skandinaviska
Enskilda Banken motsvarande erhållen utdelning av aktier i Diligentia.

Not 2 fortsätter i nästa spalt

fortsättning not 2

Resultat kundfinansieringsverksamheten

	Pro forma	
	1996	1995
Ränteutgifter	121	127
Leasingintäkter	1.354	1.333
Räntekostnader	–558	–537
Leasingkostnader	–547	–518
Avskrivningar	–324	–316
Övriga kostnader	–744	–244
Totalt kundfinansierings- verksamheten	–698	–155

Omfattningen av kundfinansieringsverksamheten framgår av
nedanstående balansräkning.

Balansräkning kundfinansieringsverksamheten

	Pro forma	
	1996	1995
Tillgångar		
Fordringar inom koncernen	1.575	358
Långfristiga fordringar	336	288
Leasingtillgångar	5.604	5.417
Övriga tillgångar	121	316
Summa	7.636	6.379
Skulder och eget kapital		
Kortfristiga skulder	1.797	841
Långfristiga skulder	5.694	5.523
Minoritetsandel	16	15
Eget kapital	129	–
Summa	7.636	6.379

Kontrakterade betalningar i de amerikanska operationella
leasingtransaktionerna, som inte reflekteras i ovan-
stående balansräkning, uppgår till (MUSD):

Utfall	Inbetalningar från flygbolag	Utbetalningar till leasegivare
1994	62	60
1995	67	66
1996	66	66

Kontrakterat		
1997	77	90
1998	74	90
1999	66	82
2000	62	77
2001	62	77
2002 och framåt	480	548

bokslutskommentarer

NOT 3 Avskrivningar enligt plan

	Pro forma		
	1996	1995	1995
Koncernen			
Produktutveckling	-790	-206	-206
Leasingtillgångar	-324	-316	
Maskiner och inventarier	-586	-298	-1.179
Byggnader	-68	-74	-320
Mark och övrig fast egendom	-2	-2	-11
	-1.770	-896	-1.716
Goodwill	-60	-231	-231
Totalt	-1.830	-1.127	-1.947
Fördelning avskrivningar enligt ovan			
Scania	-	-	-1.136
Saab	-1.464	-547	-547
Kundfinansierings- verksamheten	-324	-316	-
Övrig verksamhet	-42	-264	-264
Totalt	-1.830	-1.127	-1.947

NOT 4 Andel av intressebolags resultat

	Pro forma		
	1996	1995	1995
Koncernen			
Resultatandel för intressebolag			
Inom Scania			
V.A.G-produkter	-	-	179
Scania-produkter	-	-	164
Inom Saab	2	2	2
Totalt	2	2	345

NOT 5 Finansiellt netto

	Pro forma		
	1996	1995	1995
Koncernen			
Konvertibla förlagslån:			
Räntekostnad	121	-575	-575
Avskrivningar kapitalrabatt	-20 ¹⁾	-53	-53
Valutaomräkningsreserv	163	112	112
Nedskrivning av innehav av Investorkonvertibler till nominella värdet	-343	-	-
	-79	-516	-516
Ränteintäkter på balanshedging	-	-	97
Ränteintäkter från andra	1.063	1.218	953
Räntekostnader på upplåning	-836	-1.034	-1.309
Ränta på pensionsskuld (PRI)	-119	-118	-185
Kursdifferenser kort- och långfristig upplåning	-	-4	1
Övriga finansiella intäkter och kostnader	3	4	4
	111	66	-439
Totalt	32	-450	-955

¹⁾ I koncernen har oavskriven, i moderbolaget kostnadsförd, del av kapitalrabatt, 249 mkr, förts direkt mot eget kapital (not 23).

Not 5 fortsätter i nästa spalt

fortsättning not 5

Moderbolaget	1996	1995
Konvertibla förlagslån:		
Räntekostnad	121	-575
Avskrivningar kapitalrabatt	-269	-53
Valutaomräkningsreserv	163	112
	15	-516
Ränteintäkter		
från koncernbolag	538	314
från övriga	7	12
Räntekostnader		
till koncernbolag	-	-3
till övriga	-403	-95
Valutaomräkning	-6	28
Övriga finansiella intäkter och kostnader	-	8
	64	264
Totalt	79	-252

Den del av det konvertibla förlagslånet som löper i utländsk valuta, 40 MECU, har i enlighet med god redovisningssed omräknats till balansdagens kurs per 1996-12-31. Reserven uppgår till 45 mkr per 1996-12-31. Vid konvertering till aktier kommer då föreliggande reserv att kunna upplösas och intäktsföras.

NOT 6 Skatter

	Pro forma		
	1996	1995	1995
Koncernen			
Inkomstskatt	-446	10	-733
Källskatt på utdelningar och räntor	-	-	-164
Andel av skatt intressebolag	-	-	-108
Förändring latent skatt avseende			
Obeskattade reserver	71	-87	-483
Koncernmässiga övervärden	-	-	28
Latent skatt avseende			
Periodiseringskillnader m m	270	13	-183
Totalt	-105	-64	-1.643

NOT 7 Minoritetsandel i dotterbolag

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

NOT 8 Likvida placeringar

	Pro forma		
	1996	1995	1995
Koncernen			
Kassa och bank	501	1.370	1.656
Finansiella placeringar	14.516	3.446	4.207
Totalt	15.017	4.816	5.863

NOT 9

**Aktier och andelar
(Omsättningstillgångar)**

Koncernen	Antal (tusental)	Bokfört värde	Marknads- värde
Noterade svenska innehav			
Astra	180	41	60
Cardo	512	37	97
Swedish Match	900	18	23
Övriga innehav		95	103
Totalt noterade svenska innehav		191	283
Investor Konv. lån 7,25% 91/2001, ECU	nom. 26.850	182	366
Investor Konv. lån 8% 91/2001	nom. 898.155	892	1.727
Totalt innehav egna konvertibler		1.074	2.093
Onoterade svenska innehav			
EQT Partners	3	1	1
FR FastighetsRenting	261	49	49
Stille	56	18	21
Svenska Dagbladet Holding	101	22	22
Övriga innehav		40	46
Totalt onoterade svenska innehav		130	139
Noterade utländska innehav			
BBN Corp	226	38	35
Fiskars	633	162	327
Millenium P	180	19	21
Molex	200	48	49
Övriga innehav		372	356
Totalt noterade utländska innehav		639	788
Onoterade utländska innehav			
Ane Gyllenberg	93	19	18
Euro Synergies Inv.			
S.C.A	units 5	21	18
OnTrack Innovation	4	19	17
Övriga innehav		152	165
Totalt onoterade utländska innehav		211	218
Totalt innehav omsättningsaktier		2.245	3.521

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

NOT 10

Kortfristiga fordringar

Koncernen	1996	Pro forma 1995	1995
Kundfordringar	1.072	666	4.994
Fordringar inom kund- finansieringsverksamheten	15	173	2.446
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	216	252	462
Skattefordran		24	131
Övriga fordringar	446	188	1.146
Förskott leverantörer	131	149	179
Totalt	1.880	1.452	9.358

NOT 11

Varulager

Koncernen	1996	Pro forma 1995	1995
Lager Scania	–	–	5.656
Saab			
Råmaterial, halvfabrikat och produkter i arbete	4.383	3.352	3.352
Färdiga produkter	450	539	539
Lager Saab	4.833	3.891	3.891
Lager i övriga dotterbolag	5	6	6
Totalt	4.838	3.897	9.553

NOT 12

Aktier i dotterbolag

Moderbolaget	Andel	Antal (tusental)	1996	1995
AB Borgas	100%	1	–	–
AB Exportfinans	100%	1	–	–
AB Kölen	100%	25	2	2
AB Investor Group Finance	100%	100	12	–
Patrica Holdings AB	100%	1	12.950	–
Patricia Trading AB	100%	100	120	–
Sickla Udde Development AB	100%	1	550	–
Patricia AB			–	4.884
Scania AB			–	17.090
Totalt			13.634	21.976

NOT 13
**Aktier och andelar
(Anläggningstillgångar)**

Koncernens större innehav	Antal (tusental)	Bokfört värde totalt	Börsvärde kr/aktie	mkr
Astra A	61.051	2.098	337	20.574
Astra B	934	137	329	307
Scania A ¹⁾	45.000	2.606	170	7.650
Scania B ²⁾	6.897	399	171	1.176
Scania B	38.096	2.206	171	6.495
Scania B – call options	190.480	–	6	–1.162
Incentive A ³⁾	18.518	2.783	495	9.166
STORA A ⁴⁾	52.729	2.474	94	4.957
Ericsson A	18.436	501	216	3.973
Ericsson B ⁵⁾	8.102	954	211	1.709
Atlas Copco A ⁶⁾	25.950	1.102	165	4.282
SKF A	14.955	1.341	157	2.341
SAS ⁷⁾	13.156	557	86	1.131
S-E-Banken A ⁸⁾	13.085	371	70	916
TV4 A ⁹⁾	4.302	273	140	602
OM Gruppen ¹⁰⁾	4.795	203	205	983
WM-data B	2.012	455	590	1.187
Electrolux A	936	185	396	371
Totalt		18.645		66.658

Varav aktier utlånade: ¹⁾ 672.925 st, ²⁾ 372.715 st, ³⁾ 38.900 st, ⁴⁾ 763.201 st, ⁵⁾ 673.809 st, ⁶⁾ 12.000 st, ⁷⁾ 151.200 st, ⁸⁾ 458.402 st, ⁹⁾ 4.600 st, ¹⁰⁾ 15.600 st.

Övriga innehav

Intressebolag	Andel	Antal (tusental)	Bokfört värde	Marknadsvärde
Saab Auto-mobile AB	50%	5.000	0	
Saab AB				
Industrigruppen JAS	20%	10	1	1
Övriga			5	5
Andelar i intressebolag			6	6

Andra bolag

Noterade svenska innehav	Antal (tusental)	Bokfört värde	Marknadsvärde
Diligentia ¹⁾	1.308	103	141
Securitas B	1.722	141	342
Totalt		244	483

¹⁾ Varav utlånade 67.450 st.

Onoterade svenska innehav	183	164
---------------------------	-----	-----

Noterade utländska innehav	Antal (tusental)	Bokfört värde	Marknadsvärde
Asia Health Care Trust	3.125	34	34
Benpres GDR	2.216	110	140
Bimantara Citra	9.689	52	89
Comp. Immobilière de Belgique	304	172	141
Hutchinson Whampoa	596	22	32
MedImmune	862	82	101
National Mutual	5.842	37	38
Neuromedical Syst Inc.	1.114	76	101
PT Telkom	6.841	97	145
Roche	7	244	356
TT Tieto Oy	450	91	259
Övriga noterade innehav		294	267
Totalt noterade utländska innehav		1.311	1.703

Not 13 fortsätter i nästa spalt

fortsättning not 13

	Andel	Antal (tusental)	Bokfört värde	Marknadsvärde
Onoterade utländska innehav				
Diamond Cable		3.910	140	146
European Acquisition Cap.		7.862	74	67
Scandinavian EQT Partners		912	140	141
Tessera Inc		7.200	227	227
PGI			79	89
AEA			99	108
Övriga onoterade innehav			414	415
Totalt onoterade utländska innehav			1.173	1.193

Totalt anläggningsaktier och andelar	21.562	70.207
---	---------------	---------------

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

NOT 14
Aktier och andelar moderbolaget

Större innehav	Antal (tusental)	Bokfört värde totalt	Börsvärde kr/aktie	mkr
Astra A	61.051	7.499	337	20.574
Astra B	934	137	329	307
Scania A ¹⁾	26.200	2.487	170	4.454
Scania B ²⁾	6.897	654	171	1.176
Scania B	38.096	3.616	171	6.495
Scania – call options	190.480		6	–1.162
Incentive A ³⁾	18.518	2.980	495	9.166
STORA A ⁴⁾	52.729	2.749	94	4.957
Ericsson A	18.436	716	216	3.973
Ericsson B ⁵⁾	8.102	966	211	1.709
Atlas Copco A ⁶⁾	25.950	1.297	165	4.282
SKF A	14.955	1.421	157	2.341
SAS ⁷⁾	13.156	557	86	1.131
S-E-Banken A ⁸⁾	13.085	396	70	916
TV4 A ⁹⁾	4.302	674	140	602
OM Gruppen ¹⁰⁾	4.795	220	205	983
Electrolux A	936	208	396	371
Större innehav		26.577		62.275

Uppskrivning av innehavet i Astra A har gjorts med 4.000 mkr mot nedskrivning av aktier i dotterbolag.

Andra börsnoterade innehav	Antal (tusental)	Bokfört värde totalt	Börsvärde kr/aktie	mkr
Svenska				
Diligentia ¹⁾	1.308	103	108	141
Securitas B	1.722	141	199	342
Utländska				
Roche	7	244	53.090	356
Andra innehav		488		839
Totalt		27.065		63.114

Varav utlånade ¹⁾ 672.925 st, ²⁾ 372.715 st, ³⁾ 38.900 st, ⁴⁾ 763.201 st, ⁵⁾ 673.809 st, ⁶⁾ 12.000 st, ⁷⁾ 151.200 st, ⁸⁾ 458.402 st, ⁹⁾ 4.600 st, ¹⁰⁾ 15.600 st, ¹¹⁾ 67.450 st.

NOT 15 Långfristiga fordringar

	Pro forma		
Koncernen	1996	1995	1995
Fordringar inom kund-finansieringsverksamheten	336	294	1.076
Fordran intressebolag	4.240	2.710	2.710
Nedskrivning 1996	-1.350	-	-
Övriga fordringar	67	39	368
Totalt	3.293	3.043	4.154

I juni 1996 nåddes en överenskommelse mellan Investor och GM/Opel om en serie åtgärder i syfte att säkerställa expansionsplanerna för det hälftenägda Saab Automobile. Totalt tillförs Saab Automobile 3.480 mkr i nytt kapital i form av subordinerade lån varav Investor svarar för 1.740 mkr. Under 1996 har 1.050 mkr utbetalats och resterande 690 mkr kommer att utbetalas under juni 1997. Som ett led i den totala överenskommelsen betalade Investor 845 mkr till GM/Opel, vilket har belastat resultatet för 1996.

Investor har tidigare lämnat ett subordinerat lån till Saab Automobile uppgående till 2.500 mkr.

Nedskrivning av de subordinerade lånen har gjorts med 1.350 mkr motsvarande den del av fordran som under vissa omständigheter kan komma att konverteras till kapital.

Fordran på Saab Automobile löper med 8% ränta som kapitaliseras och reserveras tills dess att Saab Automobiles utveckling i förhållande till de villkor, som ingår i den syndikerade kreditfacilitet på 1.000 MUSD som Saab Automobile erhöill under 1996, tillåter att ränta betalas samt att amortering kan ske, dock tidigast efter 1 januari 1999.

Vidare innebär överenskommelsen att GM/Opel får möjlighet att förvärva hela eller delar av Investors aktieinnehav i Saab Automobile under perioden juli 1999 till och med januari 2000. Samtidigt erhåller Investor rätten att sälja upp till hälften av sitt aktieinnehav i Saab Automobile till GM/Opel under perioden februari 2000 till och med juli 2000. Värdet av aktierna vid utnyttjande av optionen är beroende av Saab Automobiles utveckling.

NOT 16 Goodwill

	Pro forma		
Koncernen	1996	1995	1995
Anskaffningsvärde	141	152	4.593
Avgår: ackumulerade avskrivningar enligt plan	-65	-11	-1.006
Bokfört värde	76	141	3.587

NOT 17 Maskiner, inventarier och fastigheter m m

	Pro forma		
Koncernen	1996	1995	1995
Förskott till leverantörer	-	-	292
Pågående nyanläggningar	40	42	123
Produktutveckling	12	819	819
Maskiner och inventarier	966	1.138	8.237
Leasingtillgångar	5.604	5.417	-
Byggnader	1.638	1.664	5.957
Mark och övrig fast egendom	894	681	1.589
Totalt	9.154	9.761	17.017

Nettoinvesteringar i anläggningar

Scania	-	-	2.606
Saab	314	340	340
Övrigt	247	26	26
Totalt	561	366	2.972

Maskiner och inventarier

Anskaffningsvärde	3.278	2.967	16.254
Avgår: ackumulerade avskrivningar enligt plan	-2.312	-1.829	-8.017
Bokfört värde	966	1.138	8.237

Leasingtillgångar

Anskaffningsvärde	7.186	6.652	
Avgår: ackumulerade avskrivningar enligt plan	-1.582	-1.235	
Bokfört värde	5.604	5.417	

Byggnader

Anskaffningsvärde	2.194	2.177	7.912
Avgår: ackumulerade avskrivningar enligt plan	-567	-526	-1.968
	1.627	1.651	5.944

Oavskrivet belopp

avseende uppskrivning	11	13	13
Bokfört värde	1.638	1.664	5.957

Taxeringsvärde ¹⁾

	1.334	1.389	2.974
--	-------	-------	-------

Mark och övrig fast egendom

Anskaffningsvärde	913	697	1.668
Avgår: ackumulerade avskrivningar enligt plan	-25	-23	-86
	888	674	1.582

Oavskrivet belopp

avseende uppskrivning	6	7	7
Bokfört värde	894	681	1.589

Taxeringsvärde ¹⁾

	460	491	881
--	-----	-----	-----

¹⁾ Omfattar enbart koncernens svenska bolag.

NOT 18 Låneskulder

	Pro forma		
	1996	1995	1995
Koncernen			
Kortfristig upplåning	835	6.211	9.186
Kortfristig del av långfristig upplåning	10	6	150
Totalt	845	6.217	9.336
Långfristig upplåning			
Lån i SEK	1.678	5.022	5.277
Lån i utländska valutor	9	242	613
Totalt	1.687	5.264	5.890

NOT 19 Övriga kortfristiga skulder

	Pro forma		
	1996	1995	1995
Koncernen			
Leverantörsskulder	728	845	2.794
Skatteskulder	559	121	691
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	6.945	5.422	8.036
Övriga kortfristiga skulder	1.543	696	2.183
Totalt	9.775	7.084	13.704

NOT 20 Avsatt till pensioner

	Pro forma		
	1996	1995	1995
Koncernen			
FPG/PRI-pensioner	1.928	1.838	2.826
Övriga pensioner	608	559	642
Totalt	2.536	2.397	3.468

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

NOT 21 Övriga långfristiga skulder

	Pro forma		
	1996	1995	1995
Koncernen			
Leasingåtaganden	2.890	2.604	–
Non-recourse lån	2.471	2.578	
Latent skatteskuld	62	408	2.319
Övriga skulder	483	536	–
	5.906	6.126	2.319
I latent skatteskuld ingår:			
Latent skatteskuld avseende			
Obeskattade reserver	594	665	1.978
Förvärvade övervärden	–	–	438
Latent skattefordran avseende			
Periodiseringsskillnader m m	–532	–257	–97
Totalt	62	408	2.319

NOT 22 Konvertibla förlagslån

	1996	1995
Koncernen/Moderbolaget		
1991 års lån, 8% ränta, nom.	–	2.203
1991 års lån 7,933% ränta, nom.	295	1.353
1992 års lån, 8% ränta, nom.	1.042	3.291
	1.337	6.847
Valutaomräkningsreserv	45	209
	1.382	7.056
Kapitalrabatt	–19	–288
Totalt	1.363	6.768

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, till de delar som inte är lösta per 1996-12-31. Lånebelopp motsvarande nom. 1.353 mkr omvandlades 1992 till nom. 183 MECU (se nedan). Förlagslånet har konverterats till aktier under 1996.

1991 års lån, 7,933% ränta:

Lånet uppgår till nom. 40 MECU. Lånet innehas av Investor International Placements Ltd. som i sin tur har givit ut skuldsedlar om nom. 44 MECU med en räntesats om 7,25%. Skuldsedlarna är utbytbara (konverteringskurs ECU 21,47 à kr 7,40 motsvarande kr 158,90) mot de aktier Investor International Placements Ltd. kan erhålla vid konvertering av sitt innehav av konvertibelt förlagslån i Investor.

Om Investor International Placements Ltd.s långgivare begär återbetalning av lånet och ej utnyttjar rätten att erhålla aktier i Investor, har Investor lämnat en garanti att gottgöra långgivare för skillnaden mellan nom. 44 MECU och 40 MECU avseende Investors konvertibel. Det maximala beloppet för garantin uppgår till 32 mkr 1996-12-31. Härutöver har Investor lämnat en garanti motsvarande ett års räntebetalningar. Förlagslånet kan konverteras till 2.031.523 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 145,30. Förlagslånet kan konverteras till 7.171.555 B-aktier t o m maj 2001.

Med anledning av den engångsutdelning samt utdelning av köpoptioner i Scania som lämnades under 1996, ändrades under året konverteringskursen för lånen i SEK från kr 154 till kr 145,30 och för skuldsedlarna i ECU från ECU 21,77 till ECU 21,47.

NOT 23 Eget kapital

Aktiekapitalets fördelning

Moderbolagets aktiekapital bestod den 31 december 1996 av följande antal aktier med nominellt värde av 25 kronor per aktie.

Aktieslag	Antal aktier	Antal röster	Andel %	
			kapital	röster
Före konvertering				
A 1 röst	77.922.711	77.922.711	40,8	87,3
B 1/10 röst	112.851.912	11.285.191	59,2	12,7
Summa	190.774.623	89.207.902	100,0	100,0
Efter konvertering				
A 1 röst	77.922.711	77.922.711	39,0	86,5
B 1/10 röst	122.054.990	12.205.499	61,0	13,5
Summa	199.977.701	90.128.210	100,0	100,0

Koncernens egna kapital förändrade sig under året på följande sätt:

	Aktiekapital	Bundna reserver	Fritt eget kapital	Totalt
Vid årets början enligt fastställt balansräkning för föregående år	3.875	9.327	6.551	19.753
Effekt av byte av redovisningsprincip				
–Pensioner			–278	–278
–Leasingkontrakt			–873	–873
Ingående eget kapital justerat i enlighet med ny redovisningsprincip	3.875	9.327	5.400	18.602
Utdelning till aktieägarna			–5.521	–5.521
Konvertering förlagslån	894	4.616	–249 ¹⁾	5.261
Årets omräknings-differenser m m			34	34
Nettovinst för 1996			9.479	9.479
Vid årets slut	4.769	13.943	9.143	27.855

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⁾ Oavskriven, i moderbolaget kostnadsförd, del av kapitalrabatt hänförlig till under året konverterat förlagslån.

Moderbolagets egna kapital förändrades under året på följande sätt

	Aktiekapital	Bundna reserver	Fritt eget kapital	Totalt
Vid årets början	3.875	9.199	16.373	29.447
Utdelning till aktieägarna			–5.521	–5.521
Konvertering förlagslån	894	4.616		5.510
Nettovinst för 1996			9.153	9.153
Vid årets slut	4.769	13.815	20.005	38.589

NOT 24 Ställda panter

	Koncernen		Moderbolaget	
	1996	1995	1996	1995
Fastighetsinteckningar	–	–	261	–
Företagsinteckningar	2.147	2.051	2.051	–
Leasingtillgångar ¹⁾	2.889	3.016	191	–
Aktier	151	–	–	–
Bankräkningar	363	418	262	–
Fordringar	61	61	60	–
Obligationer och värdepapper	6.435	2.456	2.456	–
Totalt	12.046	8.002	5.281	–

¹⁾ Utöver ovanstående pantsatta leasingtillgångar finns i balansräkningen upptagna tillgångar enligt finansiella leasingavtal.

NOT 25 Ansvarsförbindelser

	Koncernen		Moderbolaget	
	1996	1995	1995	1996
Diskonterade växlar och kontrakt	–	–	232	–
Borgensförbindelser för dotterbolag	–	–	–	1.659
Borgensförbindelser med andra bolag ¹⁾	4.351	2.971	5.628	535
Garantiförbindelser	202	447	863	92
Kapitalvärde av pensionsförpliktelser	–	–	316	89
Andra ansvarsförbindelser	65	65	65	–
Totalt ^{1) 2)}	4.618	3.483	7.104	2.375

¹⁾ Härav utgör 540 (352) MUSD borgensåtagande i samband med flygplansförsäljning. Garantierna avser Saab 340 och Saab 2000 flygplan.

²⁾ Utöver ovanstående ansvarsförbindelser finns åtaganden för tillkommande investeringar 918 (534) mkr.

NOT 26 Finansieringsanalys

Fördelning	Saab	Övrig verksamhet	Totalt
Rörelseresultat	59	–1.054	–995
Finansnetto	494	–262	232
Skatter	–42	–404	–446
Rörelsekapitalförändring			
Varulager	–1.099	158	–941
Kortfristiga fordringar	–253	–177	–430
Kortfristiga skulder	718	1.057	1.775
Förskott från kunder	1.157	7	1.164
	523	1.045	1.568
Nettoinvesteringar	–314	–247	–561

NOT 27 Medelantal anställda samt löner och ersättningar

Medelantal anställda Koncernen	Pro forma	
	1996	1995
Verksamheten i Sverige		
Antal kommuner	20	16
Medelantal anställda	8.598	8.249
Verksamhet i utlandet		
Antal länder	11	10
Medelantal anställda	343	227
Totalt medelantal anställda	8.941	8.476
varav män	7.206	6.894
varav kvinnor	1.735	1.582

Moderbolaget

Moderbolaget har som enda anställd under året haft verkställande direktören. Dotterbolaget Patricia Trading AB har utfört erforderliga administrativa tjänster.

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

Löner och ersättningar Koncernen	Pro forma	
	1996	1995
Verksamheten i Sverige		
Styrelser, verkställande och vice verkställande direktörer ¹⁾	66	55
Övriga anställda	2.214	2.037
Verksamheter i utlandet		
Styrelser, verkställande och vice verkställande direktörer	17	18
Övriga anställda	136	89
Totalt löner och ersättningar	2.433	2.199

¹⁾ Varav redovisat i

Moderbolaget	19	17
Koncernbolag	47	38

Totalt har under 1996 till styrelseledamöterna utgått kr 11.000.000²⁾ (11.833.342) inklusive förmåner enligt följande fördelning.

Till ordföranden Peter Wallenberg har utgått dels styrelsearvode om kr 1.000.000 dels ett särskilt arvode om kr 6.500.000 (7.650.000).

Till de två vice ordförandena Bo Berggren och Anders Scharp har utgått arvode om vardera kr 875.000 (1.323.334). Till Anders Scharp har dessutom utgått styrelsearvode från koncernbolag om kr 500.000 (875.000).

Till styrelseledamoten Erik Belfrage har utgått arvode om kr 500.000 (703.334). Härtill kommer styrelsearvode från koncernbolag om kr 200.000 (150.000).

Till styrelseledamöterna Percy Barnevik, Håkan Mogren, Mauritz Sahlin, Peter D. Sutherland och Tom Wachtmeister har utgått arvode om vardera kr 250.000 (166.668). (Till Mauritz Sahlin och Tom Wachtmeister tillkom 1995 styrelsearvode från koncernbolag om vardera kr 200.000.)

Styrelseledamoten Marcus Wallenberg är fast anställd i koncernen och har som sådan uppburit lön. Till detta kommer styrelsearvode från koncernbolag om kr 200.000 (350.000).

Till verkställande direktören Claes Dahlbäck har utgått lön om kr 8.050.375 (5.040.633), varav bonus kr 4.000.000 (1.750.000) samt bostads- och bilförmån om sammanlagt kr 279.690 (274.240).

Pensionsåtagande för verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare regleras i en pensionsplan baserad på den sk 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 1996 beslutade bolagsstämman om ett totalt styrelsearvode om kr 11.000.000 (11.000.000) fram till nästa ordinarie bolagsstämma, varav kr 6.500.000 avsåg särskilt arvode till Peter Wallenberg och kr 4.500.000 avsåg arvode att fördelas enligt styrelsens bestämmande.

Av detta belopp har kr 7.333.342 utgått under 1996 medan resterande kr 3.666.658 kommer att utbetalas under 1997.

Revisionsberättelse

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen, räkenskaperna samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för år 1996. 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 1996.

KONCERNEN

Koncernredovisningen har upprättats enligt aktiebolagslagen.

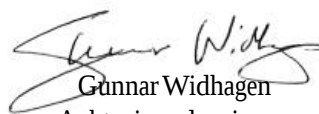
Vi tillstyrker

- att koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen fastställs.

Stockholm den 7 mars 1997



Caj Nackstad
Auktoriserad revisor



Gunnar Widhagen
Auktoriserad revisor

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. (Kommentarer till substansvärdet finns på sid 22.)
Soliditet i %	Eget kapital inklusive övervärden samt konvertibla förlagslån i förhållande till balansomslutning inklusive övervärden.
Andelen riskbärande kapital i %	Eget kapital inklusive övervärden, latent skatteskuld och minoritetsandel samt konvertibla förlagslån i förhållande till balansomslutning inklusive övervärden samt minskad med likvida placeringar.
Direktavkastning i %	Lämnad utdelning i förhållande till börskursen vid årets utgång.

**Peter Wallenberg**

Ordförande

Invald 1969, född 1926.

Ordförande i Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse.

Hedersordförande i Atlas Copco och STORA.

Övriga styrelseuppdrag i bl a the Board of the International Advisors of Swiss Bank Corporation och GM European Advisory Council.

Aktier i Investor: 544.318

**Bo Berggren**

Vice ordförande

Invald 1987, född 1936.

Ordförande i STORA, Astra, SAS (svensk ordf.) och SAS Sverige.

Vice ordförande i S-E-Banken och Sveriges Industriförbund.

Övriga styrelseuppdrag i Danisco A/S, Ericsson, Kungl. Tekniska Högskolan, J P Morgan International Advisory Council och Robert Bosch Advisory Committee.

Aktier i Investor: 3.500

**Anders Scharp**

Vice ordförande

Invald 1988, född 1934.

Ordförande i Atlas Copco, Electrolux, Incentive, Scania, Saab, SKF och Svenska Arbetsgivareföreningen.

Övriga styrelseuppdrag i bl a Email Ltd (Australien) och Sveriges Industriförbund.

Aktier i Investor: 3.896

**Percy Barnevik**

Invald 1986, född 1941.

Ordförande i ABB Asea Brown Boveri Ltd, Sandvik och Skanska.

Övriga styrelseuppdrag i E.I. Du Pont de Nemours (USA) och General Motors.

Aktier 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, SAS Sverige och Näringslivets Internationella Råd.

Aktier i Investor: 970

**Claes Dahlbäck**

VD

Invald 1983, född 1947.

Ordförande i Vin & Sprit.

Övriga styrelseuppdrag i bl a ABB AB, ABB Asea Brown Boveri Ltd, Astra, Electrolux, Incentive och STORA.

Aktier i Investor: 62.500

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, Incentive, STORA, Sveriges

Industriförbund, Internationella

Handelskammarens (ICCT) Svenska

Nationalkommitté och Carl Tryggers

Stiftelse för Vetenskaplig Forskning.

Aktier i Investor: 0

**Mauritz Sahlin**

Invald 1990, född 1935.

Ordförande i Novare Kapital, Ovako Steel och Elga.

Övriga styrelseuppdrag i Scania, Sandvik, SKF, Statoil, Sveriges

Industriförbund och Svenska

Arbetsgivareföreningen.

Aktier i Investor: 0

**Peter D. Sutherland**

Invald 1995, född 1946.

Ordförande i Goldman Sachs International.

Övriga styrelseuppdrag i ABB AB, ABB

Asea Brown Boveri Ltd, Allied Irish

Banks plc., Delta Air Lines Inc., LM

Ericsson Holdings och British Petroleum Company plc.

Aktier i Investor: 0

**Tom Wachtmeister**

Invald 1991, född 1931.

Vice ordförande i Atlas Copco och

Sveriges Allmänna Exportförening.

Övriga styrelseuppdrag i bl a Norsk

Hydro (Norge), Scania, SAS Sverige,

STORA och Svenska Dagbladet

Foundation. Ordförande i

Skattebetalarnas Förening.

Aktier i Investor: 24.700

**Marcus Wallenberg**

Vice VD

Invald 1990, född 1956.

Vice ordförande i Astra och Saab.

Övriga styrelseuppdrag i Ericsson,

Incentive, Scania, S-E-Banken, SAS

Sverige och Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse.

Aktier i Investor: 253.903

Claes Dahlbäck

VD sedan 1978, född 1947.
Aktier i Investor: 62.500
Optioner i Investor: 25.000

Anders Rydin

Vice VD sedan 1992, född 1945.
Administration, ekonomi och
Corporate Finance.
Aktier i Investor: 32.467
Optioner i Investor: 25.000

Marcus Wallenberg

Vice VD sedan 1956, född 1956.
Affärsutveckling
Aktier i Investor: 253.903
Optioner i Investor: 0

Ulla Litzén

Direktör sedan 1995, född 1956.
VD, Investor Scandinavia AB.
Aktier i Investor: 3.450
Optioner i Investor: 7.000

Nils Ingvar Lundin

Direktör sedan 1996, född 1945.
Information och Marknad.
Aktier i Investor: 2.000
Optioner i Investor: 0

Thomas Nilsson

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

Sven Nyman

Direktör sedan 1995, född 1959.
VD, Investor International (U.S.), Inc.
Aktier i Investor: 3.200
Optioner i Investor: 0

Claes von Post

Direktör sedan 1994, född 1941.
VD, Investor Asia Ltd.
Aktier i Investor: 1.623
Optioner i Investor: 0



Thomas Nilsson, Ulla Litzén och Claes von Post



Marcus Wallenberg och Claes Dahlbäck



Sven Nyman, Anders Rydin och Nils Ingvar Lundin

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.

BOLAGSSTÄMMA

Ordinarie bolagsstämma hålls måndagen den 14 april 1997 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 4 april 1997

dels anmäla sig till bolaget per post under adress
Investor AB, 103 32 Stockholm, eller per telefon
08-611 29 10 senast onsdagen den 9 april 1997
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 underätta förvaltaren om detta i god tid före den 4 april 1997.

UTDELNING

Den 17 april 1997 föreslås gälla som avstämningsdag. Om bolagsstämman beslutar i enlighet med förslaget, beräknas utdelningen sändas ut genom VPCs försorg torsdagen den 24 april 1997.

INFORMATIONSTILLFÄLLEN

Ordinarie bolagsstämma	14 april 1997
Delårsrapport 3 månader	29 april 1997
Delårsrapport 6 månader	7 augusti 1997
Delårsrapport 9 månader	30 oktober 1997
Bokslutskommuniké för 1997	19 februari 1998

INFORMATIONSKANALER

Publikationer

Utöver årsredovisningen kan följande informationsmaterial beställas från Investor:

- Årsöversikt 1996
- Delårsrapporter per kvartal
- Investor på CD-ROM
(ny version maj-juni 1997)

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

Per Spångberg: 08-614 20 00.

Internet

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

ANALYSER AV INVESTOR UNDER 1996

Alfred Berg, AROS, Banque Paribas, Carnegie, Creditanstalt Investment Bank, Den Danske Bank, Goldman Sachs, Swedbank, Öhman.

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

1808 Two Exchange Square,

Central

Hongkong

Telefon: +852-2801 6823

Telefax: +852-2810 4909

INVESTOR

INTERNATIONAL (U.S.), INC.

320 Park Avenue 33rd floor

New York, N.Y 10022-6815

Telefon: +1-212-508-0900

Telefax: +1-212-508-0901