

årsredovisning 1997

INVESTOR AB



LONDON



NEW YORK



HONGKONG



STOCKHOLM



Året i korthet

- Under 1997 uppgick totalavkastningen till Investors aktieägare till 32 procent, jämfört med 28 procent för genomsnittet på Stockholms Fondbörs.
- Totalt har aktier förvärvats för 11.593 Mkr i ABB, S-E-Banken, Ericsson, Electrolux, Scania och Astra. Aktier har avyttrats för totalt 4.141 Mkr i Incentive och TV4 medförande en total realisationsvinst om 3.117 Mkr.
- Investor undersöker möjligheten att bredda ägandet i Saab AB och att notera företaget på Stockholms Fondbörs. I samband med en eventuell notering är avsikten att i första hand föreslå utdelning av inköpsrätter till Investors aktieägare, vilka ger rätt att förvärva aktier i Saab AB.
- Koncernens nettoresultat uppgick till 206 Mkr. I enlighet med vad som meddelades i december 1997, i samband med den beslutade omstruktureringen för civilflyget inom Saab, har resultatet belastats med reserveringar uppgående till 4.100 Mkr netto efter skatt.
- Värdet på Investors större innehav var 80.880 Mkr den 31 december 1997. Den 10 februari 1998 var värdet 86.845 Mkr. Värdeökningen för de större innehaven uppgick till 19 procent under 1997.
- Investors substansvärde var 88.409 Mkr eller 442 kronor per aktie den 31 december 1997. Den 10 februari 1998 var substansvärdet 94.477 Mkr eller 472 kronor per aktie.
- Ordinarie utdelning till aktieägarna föreslås till 10,00 (10,00) kronor per aktie. Därutöver kan utdelning av inköpsrätter avseende aktier i Saab AB komma att föreslås.

Årsredovisningen finns även på Internet www.investor.se

OMSLAG: Investors investeringsverksamhet finns idag representerad genom självständiga dotterbolag med kontor i Stockholm, Hongkong, London och New York. Sedan början av 1998 har arbetet med de större innehaven koncentrerats till Stockholm.

Innehåll

Investors ordförande	2
VD har ordet	6
Investor idag	10–14
Koncernöversikt	10
Affärsverksamheten	12
Aktieinformation och historik	15–20
Investoraktien	15
Tio år i sammandrag	20
Investors innehav	21–51
Substansvärde	21
Investors större innehav	22
Övriga innehav	50
Investors formella årsredovisning	52–83
Förvaltningsberättelse	52
Koncernen – inklusive marknadsvärderad balansräkning	55
Moderbolaget	63
Redovisningsprinciper	66
Bokslutskommentarer	70
Revisionsberättelse	83
Definitioner	84
Styrelse	85
Ledningsgrupp och revisorer	86
Aktieägarinformation	87
Analys	87
Adresser	88

Aktivt ägande och principer för styrelsearbete

Den aktiva ägarrollen och betoningen av "shareholder value" sprider sig över världen – också till kontinentala Europa och Japan, där aktieägarnas intressen traditionellt ej stått i centrum. Det finns skäl att tro att det aktiva ägandet med större krav på styrelser kommer att bestå och fördjupas.

Investor har traditionellt stått för aktivt ägande och kan också beträffande sin portfölj av större innehav redovisa en väsentligt bättre aktieägaravkastning än börsindex under de senaste 20 åren.

AKTIVT ÄGANDE

Det aktiva ägandet innebär att konkreta krav ställs på de större innehaven via styrelsen. Normalt formuleras detta som mål för aktieägaravkastning (värdetillväxt plus utdelning) över en längre tid och normalt är målet högre än börsens förväntningar. Det är värt att notera att ett dylikt krav inte i och för sig är lättare att nå för ett höglönsamt företag i en snabbväxande bransch än för ett företag med i utgångsläget låg lönsamhet i en mogen bransch. Dessa olika förutsättningar är rimligen kända och återspeglas i börskursen. I själva verket kan det vara väl så svårt att uppnå/överskrida höga förväntningar i det förstnämnda fallet som att uppnå/överskrida låga förväntningar i det senare.

Dessa aktieägarkrav/mål översätts till interna mål för företaget – enkla och begripliga och som framgår av företagets redovisning. Detta innebär krav på tillväxt, marginaler, kapitalbindning och ytterst på lönsamheten. Företaget kanske har en plan som lever upp till kraven och som är väl underbyggd. Då är allt gott och väl – det är "bara" att genomföra planen. Kanske har företaget en plan som skall nå målen, men den är dåligt underbyggd (t.ex. antar orealistiska prishöjningar eller bortser från konjunkturcykeln o.s.v.). Kanske brukar företaget ha bra planer men dåliga utfall. Då ställer styrelsen/ordföranden krav på omarbetning: kostnader måste sänkas, högre produktivitet krävs, kanske krävs beredskap för betydande prissänkningar o.s.v. Här erfordras en konstruktiv dialog mellan ägare/styrelse och VD/företagsledning. Även för en stark och lönsamhetsinriktad VD är det värdefullt med en kompetent

och krävande styrelse som står bakom honom eller henne.

Om företaget genom en normal utveckling i befintlig struktur ej klarar målen, kan omstrukturering övervägas, såsom större förvärv, fusion med lämplig partner, renodling, uppdelning. Här har styrelsen en viktig roll som bollplank, idégivare och ibland pådrivande gentemot VD och övrig företagsledning. Normalt sammanfaller "ägarintresset" och "VD-intresset" men ibland är detta inte fallet och då är styrelsens roll särskilt viktig.

Ett annat skäl till att målen ej nås kan vara brister i företagsledningen – i synnerhet hos VD. Även här ställs krav på insikt och handlingskraft hos styrelsen. Styrelsens viktigaste singulära uppgift är att tillsätta och avsätta VD.

Investor avser att fortsätta i sin roll som aktiv och långsiktig ägare, men om innehavet, trots ansträngningar, ändå inte klarar avkastningskraven återstår det yttersta steget – att avveckla aktieinnehavet. Investor måste ju leva upp till avkastningskraven från sina aktieägare. Ansvaret är då att lämna i ordnade former och försöka finna en ny ägarstruktur, som kanske kan ge företaget bättre utvecklingsmöjligheter.

I rollen som huvudägare i de olika större innehaven samråder Investor med andra ägare beträffande förslag till styrelsesammansättning inför respektive företags bolagsstämma. Kraven på kompetens och förväntat bidrag i styrelsearbetet är avgörande för val av styrelsemedlemmar och varje styrelsemedlem skall se till alla aktieägars intresse. Styrelsens aktiva roll med krav på långsiktig, god värdetillväxt för företaget gynnar alla aktieägare – stora som små.

Det är viktigt att poängtera att den aktiva ägarrollen i form av styrelsens dialog med VD och företagsledning ej innebär en inblandning i ledningens exekutiva roll, utan att det finns en klar skiljelinje.

PRINCIPER FÖR STYRELSEARBETE

Det aktiva ägandet ställer krav på styrelsens kompetens



och handlingskraft. Det kan därvid vara skäl att något kommentera styrelsens ansvar, arbetsformer och sammansättning.

Lämplig och tillräcklig information är nödvändig för att styrelsen skall kunna fullgöra sin roll. Det bör framhållas att styrelsens ansvar för företaget är ovillkorligt, d.v.s. oberoende av om man blivit tillräckligt informerad. Det är därför viktigt att styrelsen själv säkerställer att den får tillräcklig information. I stora företag med många affärsområden och regioner är risken närmast att styrelsen får för mycket intern information. Det är viktigt att koncentrera sig till nyckeltal, avvikelser, jämförelser och risker och att tillräcklig tid ges för dialog med styrelsen. Konkurrentinformation och hotbilder får ofta för litet utrymme i informationsflödet. Viktigast av allt är att VD snabbt och öppet informerar om uppkommande problem och risker – om nödvändigt över telefon. I de flesta styrelser ägnas för mycket tid åt löpande kontroll av det dagliga arbetet och för litet åt strategi.

Det är värdefullt att olika personer från företaget deltar i presentationer för styrelsen, dels för att de har specialkunnande, dels för att styrelsen skall lära känna en bredare krets av chefer, inklusive potentiella VD-kandidater. Att i stort sett hela företagsledningen sitter med vid styrelsemötena är enligt vår mening ej lämpligt.

Styrelsens och de enskilda styrelsemedlemmarnas minimala och legala uppgift är att som representant för aktieägarna övervaka företagets skötsel. Genom god allmänkunskap samt tillräcklig kunskap om bransch och företag kan styrelsen påverka kvaliteten i styrelsebeslut samt den strategiska inriktningen av företaget. Introduktionsprogram över ett antal dagar för nya styrelseledamöter är önskvärda. De flesta företag har också chefskonferenser, där det ibland kan vara värdefullt för

styrelseledamöter att delta. Ett styrelsemedlemskap handlar om inte oväsentliga investeringar i tid.

Det senare gäller självfallet i ännu högre grad styrelseordföranden. Utöver att leda styrelsearbetet mot effektivitet och laganda, är han eller hon en viktig samtalspartner och coach för VD och måste ha en hög tillgänglighet. I tider av kris, VD-skiften o.s.v. kan arbetsbördan temporärt bli betydande. Den svenska modellen med en icke-exekutiv ordförande och en exekutiv VD anser Investor vara en bra modell jämfört med den amerikanska, där VD och ordföranderollerna normalt är kombinerade och VDn därför får övervaka sig själv.

Utvecklingen vad gäller styrelseuppdrag går mot krav på större insatser och större ansvar. Detta förstärks av strävan mot mindre styrelser, helst i intervallet 7–9 av bolagsstämman valda ledamöter, för att effektivisera styrelsearbetet. Detta går också hand i hand med krav på rimlig ersättning för styrelseuppdrag och en begränsning av hur många uppdrag en person kan åta sig.

Följande kan vara vissa riktlinjer för styrelseengagemang i större, börsnoterade företag: En verkställande direktör med sin stora arbetsbelastning i det egna bolaget måste begränsa engagemangen i andra bolag. En VD bör normalt inte vara ordförande i ett annat bolag och normalt ej styrelsemedlem i fler än två bolag. En person bör normalt ej vara ordförande i flera än tre bolag, undantagsvis fyra. Det är svårt att ange hur många styrelsemedlemskap en icke-linjechef kan åta sig, då arbetsbelastningen varierar. Ordföranden skall alltid vidtalas innan en styrelsemedlem går in i en ny styrelse. Det bör nämnas att VD i ett investmentbolag kan åta sig större engagemang i sina egna portföljbolag, då detta ingår i själva VD-skapet. Ordförande och styrelsemedlemmar i investmentbolag kan också delvis utföra sin roll genom medlemskap i portfölj-

bolagens styrelser. Dessa riktlinjer kan givetvis inte tillämpas mekaniskt, då företagens och individernas förutsättningar varierar.

En rimlig nivå för styrelseersättning i större börsnoterade bolag är 250–300.000 kronor (idag ca 150–200.000 kr). I vår tid av ökande "anonymt ägande" genom institutioner, är det särskilt angeläget att styrelsemedlemmar har ägande i det egna bolaget. Styrelsemedlemmen kan själv köpa aktier eller optioner. Ett annat alternativ är att minst halva och högst hela arvudet utgår i aktier som behålls.

Ju större styrelser, desto större behov av styrelsekommittéer. Även i en styrelse med högst 10 ledamöter kan det vara en fördel med en revisionskommitté på 2–3 personer som har en fördjupad diskussion med de externa revisorerna. En kompensationskommitté (normalt ordförande + en eller annan medlem) är också fördelaktigt att ha. De diskuterar ersättningsfrågor generellt och utöver VDs lön tillämpas också "farfarsprincipen" för VDs närmast underställda. Givetvis skall lönepolitik, optionsprogram och liknande behandlas i hela styrelsen. Vissa bolag har en nomineringskommitté – andra inte. Det viktiga är att det finns en kanal för aktieägarna före bolagsstämman. Där man har en tydlig huvudägare, fungerar dennes representant i styrelsen (i regel ordförande) som samordnare och samråder med övriga större ägare (ofta institutioner). Givetvis kan dock vilken aktieägare som helst kontakta ordföranden med förslag före – och självfallet på – bolagsstämman.

Det är viktigt att komma ihåg att styrelsen ej avhänder sig uppgifter till styrelsekommittéer utan delegerar arbetsuppgifter och får resultat rapporterat tillbaka till sig och har det fulla ansvaret.

Kvaliteten på styrelsearbetet är givetvis avhängig den samlade och kompletterande kompetensen bland styrelsemedlemmarna. Företagets behov och den enskilda styrelsemedlemmens möjliga bidrag varierar över tiden och det gäller att löpande skapa rätt sammansättning av styrelsen.

Vi måste avdramatisera förändringar i styrelsesammansättningen. Det finns givetvis ett värde i kontinuitet och lång företagserfarenhet i styrelsen, men förändringstakten ökar. De flesta företag har någon form av regel att man måste avgå vid 70 års ålder. Absoluta tidsgränser, såsom t.ex. 10 år i styrelsen, är ej bra, då någon kan-

ske borde lämna tidigare eller senare. Det sagda innebär inte att högre ålder är något negativt. Det kan finnas goda skäl att rekrytera en just pensionerad 63-årig VD, som kan göra stora insatser under 5–7 år, medan t.ex. en 55-åring bör lämna.

Det finns en tendens att i styrelsearbetet främst rekrytera svenska VD-ar i större bolag. Sverige är ett litet land i relation till antalet stora, internationella företag och istället för huvudsaklig fokus på dessa redan överutnyttjade VD-ar skulle rekryteringsbasen kunna breddas. På andra nivå finns en del mycket kvalificerade personer, som dessutom skulle ha tid att ägna sig åt något styrelseuppdrag. Den breddade rekryteringsbasen skulle också automatiskt öppna för fler kvinnor.

Viktigast i Sverige är f.n. dock att öka andelen kvalificerade utlänningar. Många företag har inte bara huvuddelen av försäljning och produktion utomlands utan också en stor del av ägandet där. Utomlands finns ingen brist på kandidater och många svenska företag har utomlands gott anseende, vilket underlättar rekrytering. Bortsett från individens kompetens innebär tillskottet av en tysk, en italienare, en engelsman, en amerikan eller varför inte en japan en regional breddning av den totala kompetensen i styrelsen. Generellt borde man sträva mot två eller tre icke-svenskar i de mest internationella företagen.

Man bör i styrelsen undvika att välja in representanter för tjänsteföretag, som är huvudleverantörer till företaget ifråga.

Liksom VD årsvis bör värderas av de externa styrelseledamöterna, bör även styrelsen regelbundet utvärdera sitt eget arbete. Ordföranden bör också regelbundet diskutera de enskilda ledamöternas insatser – allt i avsikt att förbättra styrelsearbetet.

VD-successionen bör planeras långsiktigt och kräver exponering av möjliga interna kandidater långt innan VD-skiftet är aktuellt. Finns inte 2–3 goda interna kandidater när ett planerat VD-skifte är aktuellt, har varken VD eller styrelsen gjort ett bra arbete. På ägarsidan måste successionen på ordförandestolen också planeras långsiktigt.

SAMMANFATTNING

Vi har kommenterat innebörden av det aktiva ägarskapet, som Investor historiskt stått för och även kommer att stå för i framtiden.

För att leva upp till det aktiva ägarskapet krävs en hög kompetens inom styrelsen, att man är välinformerad och har en förmåga till konstruktiv dialog med VD och företagsledningen. Tendensen är ökade krav på styrelsemedlemmar och ordförande samt att styrelser får begränsad storlek för att uppnå ett effektivt lagarbete. Detta går hand i hand med begränsning av antal styrelse- och ordförandeengagemang och en bättre ersättning – gärna i aktier.

Sammansättningen av styrelsen får anpassas till företagets behov och individernas ändrade situation över tiden. Inga "livstidsengagemang", större rörlighet och breddad rekryteringsbas – inte minst med fler utlåningar. Värdering av VDs och styrelsens insatser bör ske systematiskt, liksom successionsplaneringen.



Percy Barnevik

Ett händelserikt 1997

KONJUNKTUR OCH BÖRSÖVERSIKT

Året 1997 blev minst sagt händelserikt. Inledningen på börsåret präglades i västvärlden av starka bolagsresultat, stora fondinflöden och en stark dollar, samtidigt som oro fanns för att den amerikanska centralbanken Federal Reserve skulle höja korträntorna i syfte att begränsa en begynnande inflation. Centralbankschefen Alan Greenspan uttalade i början av året att den amerikanska börsen var övervärderad men fick se ständigt nya rekordnoteringar både för enskilda aktier och marknadsindex under året.

Asien, som växt i betydelse för allt fler svenska företag, drabbades under andra halvåret av en kris som ledde till att börskurser föll kraftigt och att valutor miste mer än hälften av sitt värde på några månader. Den ekonomiska världens intresse har under de senaste månaderna fokuserat på dessa förhållanden. Man frågar sig när och om allt ska återställas till det normala. Men vad är det normala för ett område som består av en rad länder med olika problem och med olika förutsättningar?

Mot sensommaren spred sig valutaoron via de asiatiska börserna till övriga aktiemarknader. Vissa svenska bolag med stor asiatisk närvaro drabbades omotiverat hårt. Det är ofrånkomligt att en kris leder till hot och det förutsätts att de drabbade agerar på olika sätt. Om krisen är en följd av olika händelser såsom överinvesteringar, överbelåning och valutaexponering bör emellertid krisen ses som en sund och nödvändig korrigering. I det perspektivet bör man ställa sig frågan om krisen även kan leda till möjligheter.

Den värsta oron förefaller nu börjat lägga sig i Asien. Krisen är visserligen på intet sätt över, men marknaderna verkar nu ha en mer nyanserad bild och fokuserar istället på de positiva effekter som krisen fört med sig, bland annat i form av lägre globala räntor och en nödvändig avkylning i vissa regioner. För företagen ingående bland Investors större innehav skapas nya möjligheter i form av investeringstillfällen, samtidigt som konkurrensen dock hårdnar.

Beträffande konjunkturutvecklingen i övrigt kan vi kon-

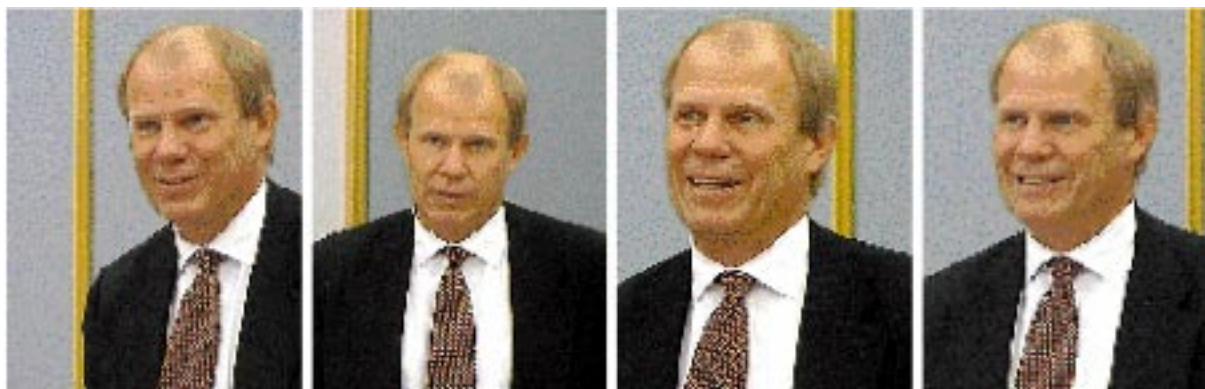
statera att den varit relativt stark i de nordiska och anglosaxiska länderna medan Centraleuropa haft en betydligt svagare utveckling. För 1998 ser utsikterna goda ut, trots att en viss dämpande effekt kan väntas från svårigheterna i de asiatiska ekonomierna. Den amerikanska dollarn har visat en betydande uppgång mot de europeiska valutorna – inte minst den svenska kronan – vilket lett till en kraftig exportutveckling för europeiska företag. De internationella obligationsräntorna har under året varit sjunkande till följd av en gynnsam inflationsutveckling. Med hänsyn till en förväntad prispressande påverkan från asiatiska företag och låga råvarupriser kan man förmoda en fortsatt låg inflation under 1998.

INVESTERINGSVERKSAMHETEN

När Peter Wallenberg på bolagsstämman 1997 lämnade över ordförandeklubban till Percy Barnevik kunde han se tillbaka på femton år av stora förändringar och stark tillväxt i Investor. Vi kan därefter konstatera att för Investors del klarade vi oss bra även under 1997. Investors totalavkastning uppgick till 32 procent, att jämföra med 28 procent för genomsnittet på Stockholms Fondbörs.

Antalet aktieägare mer än fördubblades under året och uppgick vid årsskiftet till 138.000. En stor del av ökningen förklaras av att många aktieägare i Stadshypotek valde att placera sin likvid i aktier i Investor. Enligt utförda mätningar är ett annat skäl våra ökade satsningar på att synas och kommunicera med aktieägare och blivande aktieägare vid aktieägarträffar, tennisturneringar och kappseglingar. Under året vann vi exempelvis Gotland Runt med båten Investor.

Vi har under året arbetat mycket med strukturförändringar i våra innehav. Några mycket viktiga beslut har fattats ifråga om vårt helägda dotterbolag Saab AB. Efter den alltmer besvärliga marknadssituationen med fortsatta förluster tog bolaget i december slutgiltigt beslutet att upphöra med nytillverkningen av regionalflygplan för att istället satsa mer på övriga flyg- och högteknologiska verksamheter. Därigenom kommer ett i grunden starkt företag som Saab att få ökade möjlighe-



ter att satsa på områden som har de bästa framtida tillväxtmöjligheterna.

Nästa naturliga steg i vår renodling är att undersöka möjligheten att bredda ägandet i Saab genom att notera företaget på Stockholms Fondbörs, något som vi redan tidigare aviserat som tänkbart. Ifall dessa planer går i lås är vår avsikt att i första hand låta Investors aktieägare bli aktieägare i Saab AB.

Vi har även medverkat till sammanslagningen mellan OM Gruppen och Stockholms Fondbörs, där vi ser fördelarna i form av kostnadsbesparingar, integrerad handel med derivat och aktier samt det gemensamma utvecklandet av världsledande transaktionsteknologi. Vi har också varit mycket engagerade i sammanslagningen av S-E-Banken och Trygg-Hansa och har fortsatt medverkat till renodlingen inom Incentive. Det senare har lett till att ABB numera är ett av våra direktägda större innehav.

Under året har ytterligare aktier förvärvats bl.a. i Ericsson och Electrolux. Innehavet i TV4 har avyttrats eftersom vi som stor ägare inte ansåg oss kunna tillföra bolaget tillräcklig kompetens.

För att ytterligare kunna fokusera på vårt aktiva ägande liksom på den utökade investeringsverksamheten har vi under året vidtagit vissa organisatoriska förändringar. Syftet är att de mest kvalificerade och erfarna medarbetarna i Investors ledningsgrupp skall kunna ägna mer tid åt sina huvuduppgifter med ägar- och investeringsfrågor. Vi har vidare beslutat att tills vidare avvakta med en notering av Investor på börsen i New York eftersom vi har iakttagit att allt fler amerikanska placerare föredrar att förvärva utländska aktier på de lokala marknaderna.

Investors konkurrenskraft är beroende av kompetensen

hos våra medarbetare. För att vi även i framtiden ska kunna attrahera de bästa förmågorna har vi sedan ett år tillbaka anordnat Investordagen, då ett tusental studenter deltar och vi gemensamt diskuterar och utbyter tankar om framtidens arbetsmarknad. Det finns mycket att göra för att skapa en attraktiv arbetsplats. En mycket liten men uppskattad åtgärd är att vi infört "Casual Friday", d.v.s. ledigare klädsel på fredagar.

Externt har vi fortsatt att delta i debatten om ägarstyrning (Corporate Governance), d.v.s. hur arbetet rent allmänt i styrelser kan bli mer effektivt och fruktbärande. (Se "Investors ordförande", sid 2.)

AVKASTNINGSKRAV

En fråga med koppling till Corporate Governance vi ofta möter är vilket avkastningskrav (värdetillväxt + utdelning) vi inom Investor har på våra investeringar. Frågan ställs såväl från aktieägare som från bolagen där vi är stora ägare.

För att svara på frågan måste man först klargöra vilket avkastningskrav Investors aktieägare har på sin investering i Investoraktien. En traditionell utgångspunkt är att utgå från en s.k. riskfri ränta, d.v.s. den ränta som en investerare vill ha utan att ta någon som helst risk. Den brukar utgöras av statsobligationsräntan. För närvarande uppgår den femåriga svenska statsobligationsräntan till cirka 5 procent. Att man väljer just den svenska räntan beror på att huvuddelen av Investors aktieägare är svenskar – institutioner och privatpersoner – vars huvudsakliga investeringsalternativ finns i Sverige.

Till den riskfria räntan lägger man en s.k. riskpremie för placeringar i aktier eftersom de innehåller större risk än investeringar i en statsobligation. Riskpremien varierar något över tiden men brukar normalt ligga i intervallet 3–5 procent.

I tillägg till den riskfria räntan och riskpremien för aktieplaceringar generellt, kommer den enskilda aktiens särskilda risk. Att vissa aktier är mer riskabla än andra är uppenbart, men svårt att mäta. Ett sätt att mäta en akties specifika risk är att se hur mycket den svänger i förhållande till marknaden i övrigt. Detta tal kallas aktiens beta-tal och mäter aktiens samvariation med ett börsindex. Är beta-talet ett svänger aktien precis som marknaden. Är beta-talet två är svängningarna dubbelt så stora och är beta-talet 0,5 är svängningarna hälften så stora och aktien betydligt mindre riskabel än marknaden i övrigt. På det här sättet kan man räkna ut att marknaden avkastningskrav på Investoraktien f.n. blir ca 10 procent (riskfri ränta 5 procent, riskpremie 4 procent, beta 1,3¹⁾). Investors avkastning under de senaste tio åren har legat kring 23 procent per år vilket varit cirka 4 procent bättre än aktiemarknaden i genomsnitt.

Investors målsättning är att långsiktigt överträffa aktiemarknadens avkastning, 5 + (4 x 1,0), med 3 procent vilket f.n. innebär att vi siktar på att ge våra aktieägare 12 procent avkastning per år i genomsnitt.

Hur skall vi då uppnå detta? Jo, dels genom att få en till-

¹⁾ Formel: $5 + (4 \times 1,3)$

fredsställande avkastning på våra investeringar, dels genom att minska den s.k. investmentbolagsrabatten – vilket blir något av en engångseffekt – dels genom att höja bolagets belåningsgrad.

Vad gäller vårt avkastningskrav på de större innehaven så kan vi på samma sätt som för Investor börja med att räkna ut vad marknaden avkastningskrav på dessa bolag är. Till detta lägger vi vårt extra krav vilket sammantaget skall bli 3 procent.

I vår roll som aktiv ägare ingår att se till att företagen minst uppfyller marknaden krav. Ett sätt att tydliggöra detta är att införa bonusprogram för ledande personal kopplat till avkastningen på bolagets aktier, något vi i ökad utsträckning initierat under de senaste åren.

INVESTMENTBOLAGSRABATT

Varför finns investmentbolagsrabatten, d.v.s. skillnaden mellan bolagets substansvärde och börsvärde? Den vanligaste förklaringen är att en aktieägare inte är beredd att betala fullt pris för alla aktierna i portföljen eftersom man kanske inte tycker att alla är lika intressanta. Det är ungefär som en kund som går in i ett varuhus för att köpa en skjorta och en tandborste. Kunden är då

NYCKELTAL *	1994	Pro forma	1996	1997	1998
Mkr	31/12	1995 31/12	31/12	31/12	10/2
Substansvärde ¹⁾					
Totalt	43.493	50.074	78.880	88.409	94.477
Per aktie efter full konvertering	218	252	394	442	472
Resultat					
Rörelseresultat efter avskrivningar	4.060	218	9.566	−674	
Resultat efter finansnetto	2.972	3.048	9.598	−942	
Nettoresultat	2.812	2.976	9.479	206	
Likviditet, soliditet och nettoskuldsättning					
Kort- och långfristiga låneskulder	13.188	11.481	2.532	4.525	
Likvida placeringar	6.064	4.816	15.017	10.991	
Nettokassa/Nettoskuldsättning	−3.589	−9.062	9.949	3.910	
Soliditet ²⁾	54%	60%	73%	68%	
Utdelning					
Per aktie, kr	8,00	9,00 ³⁾	10,00	10,00 ⁴⁾	
Direktavkastning	4,3%	4,1%	3,3%	2,6%	

* I enlighet med tidigare redovisningsprincip, anskaffningskostnadsmetoden.

¹⁾ Eget kapital, konvertibla förlagslån samt övervärden. (Kommentarer till substansvärdet finns på sid. 21.)

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

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

⁴⁾ Föreslagen utdelning.

* I enlighet med tidigare redovisningsprincip, anskaffningskostnadsmetoden.

¹⁾ Eget kapital, konvertibla förlagslån samt övervärden. (Kommentarer till substansvärdet finns på sid. 21.)

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

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

⁴⁾ Föreslagen utdelning.

beredd att betala fullt pris eftersom han eller hon behöver just de varorna. Om kunden samtidigt blir erbjuden att köpa en totemask och ett metspö vill han eller hon säkert ha rabatt i synnerhet om det är påsktid.

Ett annat skäl till rabatt vid köp av en aktieportfölj kan vara att man därigenom får en viss inlåsnings effekt. Om man tycker att en aktie i en portfölj blir övervärderad kan man inte sälja den på samma sätt som om man äger den i "lös vikt".

Å andra sidan erbjuder investmentbolagen en god risk-spridning, en professionell förvaltning och ett aktivt ägarengagemang, vilket gjort att investmentbolagsaktierna i allmänhet och Investor i synnerhet givit betydligt bättre avkastning än marknaden i övrigt under många år. Att på olika sätt minska rabatten från nuvarande nivå är ett uttalat mål för oss.

ÖKAD BELÄNING

Ett ytterligare sätt att öka avkastningen till Investors aktieägare är att öka Investors belåningsgrad, utan att nämnvärt öka risken. Så länge avkastningen på aktieplaceringar är högre än låneräntan kan man därigenom öka avkastningen med ytterligare några procentenheter. En belåningsgrad om ca 15–20 procent av portföljens substansvärde borde vara risk- och skattemässigt optimal. När de nya skattereglerna för investmentbolag infördes på 80-talet med den s.k. schablonintäkten utgick man från en belåningsgrad på ca 15 procent.

EKONOMI OCH POLITIK

I Sverige är det valår. En för välfärden helt avgörande förutsättning är den ekonomiska tillväxten. Efter drygt två decennier med svag tillväxt har Sverige kommit långt ner i OECD:s ekonomiska världsliga. Åtgärder har vidtagits för att vända trenden, exempelvis har Riksbanken blivit självständig och fått ett inflationsmål för att garantera en stabil prisutveckling, men detta är inte tillräckligt. Ytterligare reformer av mer omfattande slag måste genomföras om Sverige ska komma

ikapp övriga OECD-länder. Vi ser till exempel att arbetsmarknadslagstiftningen i sin nuvarande utformning är ineffektiv och inte bidrar till att minska arbetslösheten.

EMU är ett annat aktuellt ämne. I maj skall stats- och regeringscheferna inom EU besluta om vilka medlemsländer som klarar konvergenskraven. Den svenska riksdagen har beslutat att Sverige inte skall vara med i valutaunionen när den startar den 1 januari 1999.

Vad innebär då anslutningen till en gemensam valuta? Huvudmålet är att euron ska upprätthålla en prisstabilitet, men det handlar även om att svetsa samman Europa ekonomiskt. För företag betyder det i första hand att man slipper valutarisker och kostnader för att hantera olika valutor. Företagen får samma valuta som sina viktigaste konkurrenter. Även om Sverige inte ansluter sig kommer det att finnas ett stort intresse hos många företag att på olika sätt övergå till euro.

BÖRSEN INFÖR 1998

Den historiskt sett höga kursnivån på den svenska aktiemarknaden när detta skrives förutsätter fortsatt låga räntenivåer liksom en förbättrad europeisk industrikonjunktur. För närvarande förefaller utsikterna gynnsamma för båda dessa viktiga faktorer till vilket kommer de fortsatt starka inflödena till marknaden såväl från det ökade svenska fondsparandet som från internationella institutionella placerare.

Ytterligare stimulanser till aktiemarknaden kan komma från fortsatta strukturaffärer i t.ex. finans-, läkemedels- och skogsbranscherna. Jag är övertygad om att vi kommer att få se ett ökat antal sådana affärer inte minst cross-borders, d.v.s. sammanslagningar över gränserna, i Europa under de närmaste åren.

Sammantaget kommer 1998 säkert bli minst lika händelserikt som föregående år och förhoppningsvis bli ännu ett gynnsamt år för Investors aktieägare.



Claes Dahlbäck

Sveriges ledande investmentbolag

Investor är Sveriges största investmentbolag, med ett substansvärde på närmare 90 miljarder kronor. Investor har betydande aktieposter i Astra, Incentive, Scania, Ericsson, Atlas Copco, ABB, STORA, S-E-Banken, SKF, SAS, WM-data, OM Gruppen och Electrolux. Vidare äger Investor Saab AB och hälften av Saab Automobile. Investor har cirka 138.000 aktieägare och aktien handlas på Stockholms Fondbörs och på SEAQ i London. Antal anställda uppgår till drygt 8.000. I investeringsverksamheten (d.v.s. exklusive anställda i helägda rörelsedrivande bolag) har Investor runt 140 anställda.

AFFÄRSIDÉ

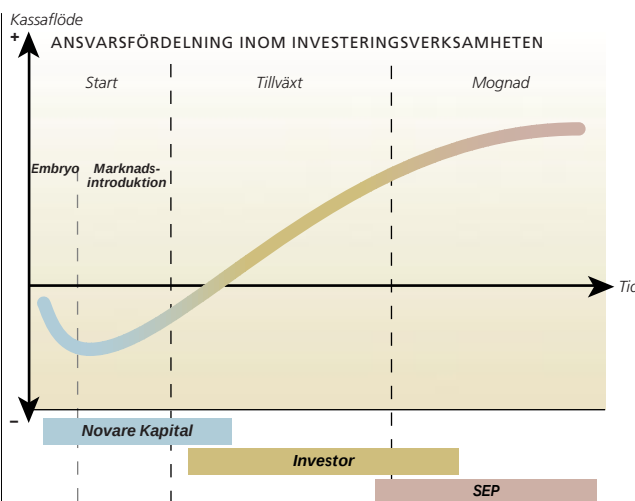
Investors affärsidé är att genom långsiktigt aktivt ägande och en aktiv investeringsverksamhet skapa god värdetillväxt för aktieägarna. Mervärde skapas genom att god avkastning kan uppnås med begränsad riskexponering.

Affärsiden är också ett konkret uttryck för en av Investors grundläggande värderingar: En placering i Investor ska ge en bättre avkastning än jämförbara placeringsalternativ för aktieägare med en långsiktig placeringshorisont. Under den senaste 25-årsperioden har Investors årliga totalavkastning (summan av aktieutdelning och kurstillväxt) överstigit 20 procent i genomsnitt. Under samma period uppgick genomsnittet för Stockholms Fondbörs till drygt 15 procent. Att leva upp till aktieägarnas krav på avkastning är den viktigaste målsättningen för alla som arbetar inom Investor.

ÅRLIG GENOMSNITTLIG TOTALAVKASTNING*

	Börsen	Investor
5 år	29,7%	33,4%
10 år	18,8%	23,4%
15 år	20,3%	23,0%
20 år	22,6%	26,9%

* Totalavkastning är summan av aktieutdelning och kurstillväxt. Som jämförelseindex har Findatas avkastningsindex (FDAX) använts. I beräkningen har antagits att Börsen uppvisade samma direktavkastning som Investor under åren 1978 och 1979.



Investor har, via Novare Kapital och SEP, Scandinavian Equity Partners, tillgång till två företag som i vissa situationer kan vara en lämpligare ägare än Investor.

STRATEGI

Investors fortsatta arbete styrs av de grundläggande principerna för verksamheten:

- att utveckla och arbeta med de större innehaven.
- att söka efter nya värdeskapande investeringar och affärsmöjligheter.

Värdeskapandet sker genom att kombinera finansiell och industriell styrka med kunskap, erfarenhet och kontakter. I egenskap av aktiv ägare verkar Investor som en pådrivande kraft inom företagsutveckling. Exempelvis verkar Investor för att investeringar i forskning och utveckling, liksom i nya anläggningar och marknadsorganisationer, skall skapa ett mervärde i företagen. Investors uppgift som stor ägare är vidare att säkerställa att finansiering sker med en väl avvägd balans mellan eget kapital och skulder. Målsättningen är alltid att skapa en långsiktigt god avkastning med begränsat risktagande för aktieägarna.

Investors verksamhet vad gäller nya investeringar är avsedd att finna komplement till de nuvarande innehaven. Avsikten är att dessa främst skall utgöras av mindre och medelstora företag med god långsiktig tillväxtpotential.

ORGANISATION

Investeringsorganisationen har byggts ut och finns idag representerad genom självständiga dotterbolag i Stockholm, Hongkong, London och New York. Sedan början av 1998 har arbetet med de större innehaven koncentrerats till Stockholm och arbetet med nya investeringar leds i huvudsak från Investors dotterbolag i London.

Investor har, via Novare Kapital och SEP, Scandinavian Equity Partners, tillgång till två företag som i vissa situationer kan vara en lämpligare ägare än Investor. Det helägda Novare Kapital är ett riskkapitalbolag, inriktat på minoritetsinvesteringar i små snabbväxande företag belägna i Norden. Det delägda SEP investerar i medelstora företag i de nordiska länderna. Typiska investeringssituationer är etablerade företag som ingår i en större koncern, men inte tillhör kärnverksamheten, företag som är i behov av resurser för tillväxt eller företag där en större ägarförändring är önskvärd av olika skäl. Tillgången till Novare och SEP gör att ansvarsfördelningen för ett innehav kan fördelas över ett företags livslängd.

Investors organisation baseras på en kombination av gediget industriellt och finansiellt kunnande. Styrelsen leds av Percy Barnevik och innehåller några av Sveriges mest erfarna företagsledare med omfattande interna-



En global investeringsorganisation, med självständiga dotterbolag och kontor i Stockholm, Hongkong, London och New York arbetar med att utveckla de befintliga innehaven och att söka efter nya värdeskapande investeringar.

tionella nätverk av kontakter och samarbetspartners. Sammantaget har Investor i sin styrelse och i sina medarbetare en värdefull och omfattande kunskap om de förutsättningar och faktorer som styr industriell tillväxt och förädling på lång sikt.

INVESTORS STÖRRE INNEHAV

97-12-31

%	Kapitalandel	Röstandel
Verkstad		
Scania*	26	42
Saab	100	100
Saab Automobile	50	50
Electrolux	2	45
SKF	12	30
Atlas Copco	14	20
ABB	7	9
Läkemedel/Hälsovård		
Astra	10	12
Incentive	20	26

%	Kapitalandel	Röstandel
IT		
Ericsson	3	22
WM-data	14	6
Bank och Finans		
S-E-Banken	8	9
OM Gruppen	20	20
Skog		
STORA	16	20
Service		
SAS	19	19

* Uppgifterna avser de 52.994.181 aktier som ej belastas av utdelade köpoptioner.

Förstärkt organisation för analys och investeringsbeslut

Investors strävan att utöva ett aktivt ägande innebär konkret att medverka som initiativtagare och rådgivare vid förvärv, avyttringar, fusioner och rekonstruktioner. I en aktiv ägares ansvar ingår också att bidra med förslag till finansieringslösningar och säkerställa god ledning i företagen. Genom styrelsearbete och nätverksarbete föreslås nya projekt och möjlighet skapas att dra nytta av eventuella synergier mellan företagen. Via internationella kontakter underlättas etableringar på främmande marknader och finansiella lösningar på investeringsbehov.

Allt detta ställer ökade krav på Investors organisation. Ett växande antal företag och branscher skall genomlysas, en alltmer internationell information inhämtas. Välgrundade beslut i styrelse och företagsledning förutsätter ett brett faktaunderlag, värderat utifrån de avancerade analysmodeller som präglar investeringsverksamheten. Utgångspunkten är att klargöra vad Investor kan tillföra varje innehav i syfte att skapa mervärde för aktieägarna.

”Vi är ett kunskapsföretag. Vi kan identifiera goda investeringar med hjälp av globala impulser och ett nätverk som har vårdats under lång tid. Vår affärskultur bygger på tradition och framåtblickande, samt på att kunskapskapitalet växer från generation till generation”, säger VD Claes Dahlbäck.

EN ATTRAKTIV ARBETSPLATS

Investor är idag ett av Europas ledande investmentbolag med närmare 140.000 aktieägare. De större innehaven ligger i företag med sammanlagt cirka 650.000 anställda som arbetar på världsmarknaden där konkurrensen ständigt skärps i spåren av avreglering, tekniksprång och frihandels utvidgning. Förändringstakten skruvas upp genom de snabba kommunikationerna och kapitalets ökade rörlighet. Företagens utvecklingskraft blir alltmer beroende av ledarnas och medarbetarnas förståelse för marknadens och kundernas behov, ett faktum som även påverkar Investor.

Som ett led i utvecklingen av organisationen har Investor under 1997 förstärkts med ett tjugotal unga och välutbildade specialister, till cirka 140 medarbetare.

”Konkurrensen om kunskap och prestationsförmåga ökar i takt med de växande kraven på beslutskraft i hanteringen av allt större värden och kapitalströmmar. Investor måste vara en attraktiv arbetsplats för att kunna

rekrytera rätt personer, behålla och vidareutveckla dem. I konceptet ingår inte bara belöningar efter de resultat som skapas, utan också korta beslutsvägar och personligt ansvar inom ramen för en tydlig policy för mål och risker”, säger vice VD Marcus Wallenberg.

PROCESS FÖR ATT HITTA TILLVÄXTFÖRETAG

Det ligger i det gränslösa kapitalets natur att allt fler företag blir multinationella. Därmed ökar också konkurrensen och kraven på information. I allt högre grad prissatts svenska aktier på den internationella marknaden. Det elektroniska språnget och nya finansiella instrument har gjort det möjligt att vara aktiv dygnet runt, året runt, jorden runt i sökandet efter möjligheter som förbättrar det finansiella och mänskliga kapitalets användning.

Investors nyinvesteringar har främst fokuserats på företag och branscher med goda förutsättningar för långsiktig tillväxt. Sökprocessen koncentreras till hälsovård, telekommunikation, informationsteknik, service och till miljöområdet.

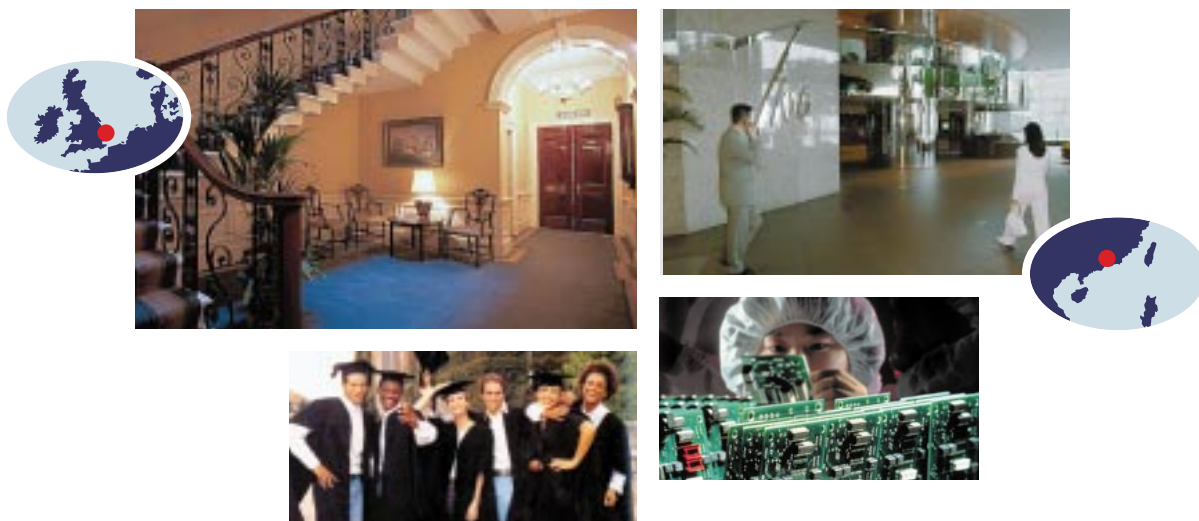
En allt större del av värdeskapandet sker på det immateriella området i de nya informations- och tjänsteföretagen. Ett intressant serviceområde är utbildningsområdet. Där har Investor genomfört en investering i det amerikanska ”The Edison Project”, som är ett av USAs ledande privatskoleföretag. Edison har som mål att expandera genom övertagande av ansvaret för driften av offentligt ägda skolor. Det unika är att man tar ansvaret inte bara för kostnadseffektiviteten utan även för kvaliteten på undervisningen, vilket lett till förbättrade studieresultat för eleverna. Företaget bedöms ha potential att bli en del av den lönsamma kunskapsindustrin.

PLATTFORMAR I UTLANDET FÖR NYA INVESTERINGAR

Behovet av att komplettera de traditionella innehaven i mogna industriföretag är bakgrunden till att Investor 1995 beslöt att förstärka omvärldsbevakningen med särskilda investeringskontor i Stockholm, Hongkong, London och New York. De har i uppdrag att agera nära de internationella marknaderna och världens finanscentra, nära de beslutsfattare och det informationsflöde som påverkar strategiska förändringar i nyckelbranscherna.



Under 1997 har investeringskontoren i Hongkong, London och New York fått en renodlad inriktning mot nya investeringar. Ansvaret för de större innehaven ligger i Stockholm.



Efter några års uppbyggnad av kontoren har deras tidigare chefer under 1997 övergått till en mer renodlad roll med övergripande ansvar för olika delar av investeringsverksamheten. Sedan årsskiftet är arbetet i Investors ledningsgrupp tydligare fokuserat genom bildandet av två investeringskommittéer. Den ena, med inriktning mot nya investeringar, där Börje Ekholm, Thomas Nilsson, Claes von Post och Marcus Wallenberg medverkar. I den andra, med inriktning mot Investors större innehav, medverkar Claes Dahlbäck, Ulla Litzén, Sven Nyman, Jacob Wallenberg och Marcus Wallenberg. Operativt ansvarig för nya investeringar i Investors ledningsgrupp, med placering i London, är Börje Ekholm som närmast har en bakgrund som VD i Investors riskkapitalbolag Novare Kapital.

”Vi söker nya situationer på marknaden där vi har unik kunskap. Konkret handlar det om att i de utvalda branscherna identifiera, analysera och följa upp företag som är tänkbara investeringsobjekt för framtiden. En viktig bedömning är styrkan hos företagets ledning och dess strategiska tänkande. Vi kan investera i såväl noterade som onoterade bolag. Viktiga faktorer i vår bedömning är marknadens attraktivitet och bolagets position på marknaden. I investeringsprocessen är den korta beslutsgången i Investor en styrka”, säger Börje Ekholm. Som ett ytterligare led i arbetet med de nya investeringarna har Investor etablerat ett kontor i Amsterdam. Härifrån kan de nya investeringarna koordineras administrativt och legalt.

LAGARBETE I PROJEKTFORM

Att utveckla de större innehaven är uppdraget för den andra, av Investors två investeringskommittéer. Här har Sven Nyman, tidigare chef för investeringskontoret i New York, särskilt ansvar för innehaven inom läkemedels- och hälsovårdssektorn samt inom bank- och finanssektorn. "I arbetet med att utveckla de större innehaven tillämpar vi en renodlad projektorganisation där vi strävar efter att kombinera industriellt och finansiellt kunnande med god analysförmåga och kreativitet. Sedan ett par år tillbaka har vi byggt upp 'business teams' för varje större innehav, där målsättningen är att ständigt ha tillgång till bästa möjliga kunskap om branschen, företaget och dess värdering", säger Sven Nyman i en kommentar till hur arbetet organiserats.

För att effektivt kunna bidra med synpunkter och information som leder till utveckling och värdeskapande krävs en omfattande uppföljning av ny teknologi, konkurrenser, marknader, produkter och personer som är relaterade till de större innehaven. Detta är den viktigaste uppgiften för Investors "business teams". De består av i genomsnitt fem till sex medlemmar i varierande ålder med erfarenhet och expertis från såväl industrin som finansmarknaden. Arbetet ställer stora krav på systematisering, analys och utvärdering. "I den här rollen krävs personer som har djupa kunskaper och integritet i sin specialistroll samtidigt som de kan dela med sig av sin erfarenhet i lagarbete", påpekar Sven Nyman. Sedan slutet av 1997 är arbetet med de större innehaven koncentrerat till kontoret i Stockholm, men det utförs med hjälp av impulser och information från Investors globala nätverk.

INFORMATION GER ÖKAT ÄGANDE

En uttalad ambition är att bredda ägandet i Investor. För detta är satsningen på informationsverksamhet ett instrument. De senaste årens ökade massmediekontakter har givit både den intresserade allmänheten och den professionella kapitalmarknaden ett flöde av nyheter och kommentarer från Investor. En prisbelönad hemsida på internet (www.investor.se) ger dagliga nyheter och noteringar från såväl Investor som de större innehaven och de finansiella marknaderna. Via kontaktplattformar som aktieägarträffar, tennisturneringar och seglingsevenemang nås nya målgrupper. På två år har antalet aktieägare mer än fördubblats.

Flera utmärkelser under 1997 vittnar om informationsbranschens inställning till Investors ökade och fördjupade kommunikation med ägare och omvärld. Investor placerades etta i den årliga undersökningen bland journalister och finansanalytiker från Image Survey Inter-



Investor har de senaste åren målmedvetet satsat på en ökad kommunikation med befintliga och potentiella aktieägare.

national, som mäter kvaliteten i externinformation och PR bland ett hundratal svenska företag och organisationer. Även InvestorDialogen – kontakten via CD-ROM och internet – har belönats med branschutmärkelsen Diamantnyckeln.

"Vår informationspolicy bygger på stor öppenhet så att massmedierna kan förmedla en så korrekt bild som möjligt av verksamheten. Men även de direkta medierna växer snabbt i spridning och användning, inte minst de dagliga besöken på vår hemsida", berättar informationsdirektör Nils Ingvar Lundin.

Ytterligare ett steg har tagits för att förbättra servicen till befintliga och potentiella aktieägare genom ett aktiesparprogram. Det är utarbetat tillsammans med Aktieinvest som ägs av Sveriges Aktiesparares Riksförbund. Där kan aktieägare med små och medelstora innehav på ett kostnadseffektivt sätt handla i aktien och återinvestera utdelningen för att därigenom öka sitt innehav.*

VÄL RUSTAT INFÖR ÅR 2000

Sammantaget innebär de senaste årens förändringar av Investors organisation att företaget står väl rustat att ta tillvara nya möjligheter att öka mervärdet för aktieägarna. Omvärldens krav skärps, liksom konkurrensen om kompetenta medarbetare och attraktiva affärer. Mot detta svarar styrelsens och ledningens ambitioner att leva upp till förtroendet från de många ägarna.

* Depån är kostnadsfri och utdelningarna återinvesteras utan avgift. För närmare information och anmälan, kontakta Investors aktieägarservice, tel 020-58 60 62.

Fördubblat antal aktieägare

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

Investors börsvärde uppgick vid utgången av 1997 till 73,9 miljarder kronor. Bolaget var det värdemässigt femte största på Stockholmsbörsen efter Ericsson, Astra, Volvo och ABB AB. Investors börsvärde ökade under 1997 med 16 miljarder kronor eller 28 procent.

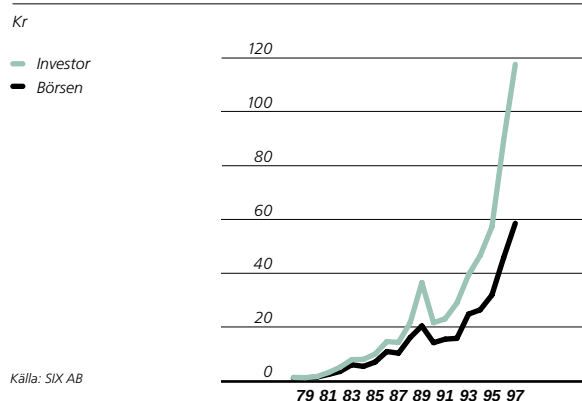
Investors andel av det totala börsvärdet ökade något under året till fyra procent. Detta kan jämföras med de två största bolagen, mätt i börsvärde, Ericsson och Astra, vars andelar var 16 respektive 12 procent.

TOTALAVKASTNING

Investors affärsidé är att genom långsiktigt aktivt ägande och en aktiv investeringsverksamhet skapa god värdetillväxt för aktieägarna. Mervärde skapas genom att god avkastning kan uppnås med begränsad riskexponering.

Totalavkastningen tar hänsyn både till kursutveckling och utdelning. Investors totalavkastning har konse-

TOTALAVKASTNING* 1978–1997



ÅRLIG GENOMSNITTLIG TOTALAVKASTNING*

	Börsen	Investor
5 år	29,7%	33,4%
10 år	18,8%	23,4%
15 år	20,3%	23,0%
20 år	22,6%	26,9%

* Totalavkastning är summan av aktieutdelning och kurstillväxt. Som jämförelseindex har Findatas avkastningsindex (FDAX) använts. I beräkningen har antagits att Börsen uppvisade samma direktavkastning som Investor under åren 1978 och 1979.

ORDINARIE KONTANTUTDELNING PER AKTIE*

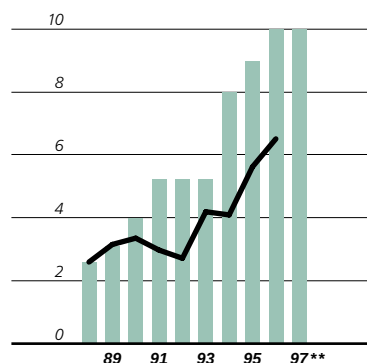
Kr/aktie

Investor

Utdelningsindex för börsen totalt

* Emissionsjusterad.
** Föreslagen ordinarie utdelning för 1997.

Källa: SIX AB



kvent överstigit den genomsnittliga utvecklingen på Stockholmsbörsen (uttryckt som Findatas avkastningsindex) mätt under en 5, 10, 15 och 20-års period. En krona som investerades i Investor i januari 1978 har vuxit till 118 kronor. Hade den investerats i ett genomsnittligt börsbolag hade den vuxit till 59 kronor. Under 1997 uppgick totalavkastningen för Investor till 32,1 procent jämfört med Findatas avkastningsindex som uppgick till 27,8 procent.

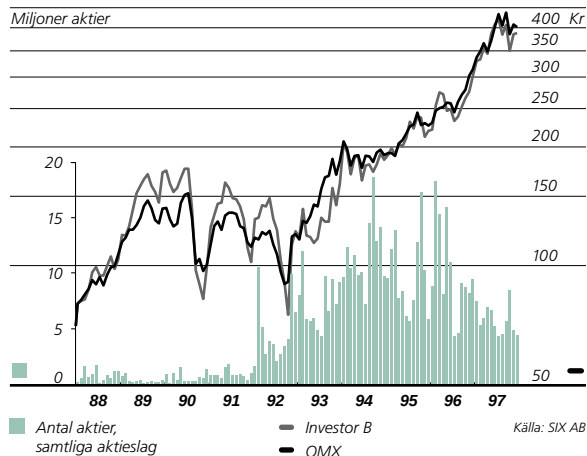
Avkastningskravet som Investors aktieägare har på sin investering i Investoraktien påverkas av den riskfria räntan, riskpremien för aktieplaceringar generellt samt den enskilda aktiens särskilda risk. Ett sätt att mäta en akties specifika risk är att se hur mycket den svänger i förhållande till marknaden i övrigt med hjälp av aktiens beta-värde. Vid utgången av 1997 var beta-värdet för Investor 1,3*

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. Under 1997 utbetalades 10,00 kronor per Investoraktie, avseende räkenskapsåret 1996. Kontantutdelningen föreslås vara oförändrad, 10,00 kronor per aktie, för verksamhetsåret 1997. Därutöver kan utdelning av inköpsrätter avseende aktier i Saab AB komma att föreslås.

* Vägt beta-värde, 48-månaders förändring mätt mot AFGX.

INVESTORAKTIENS KURSUTVECKLING OCH OMSÄTTNING 1988-1997



KURSUTVECKLING OCH OMSÄTTNING

B-aktien är Investors mest omsatta aktieslag. Kursen ökade från 301,50 kronor vid ingången av 1997 till 387 kronor vid årets slut, en ökning med drygt 28 procent. Detta motsvarade i stort ökningen i OMX-index. Under motsvarande period ökade det bredare Affärsvärldens Generalindex med 25 procent. Kursen för Investors A-aktie ökade från 305 kronor till 387 kronor under 1997.

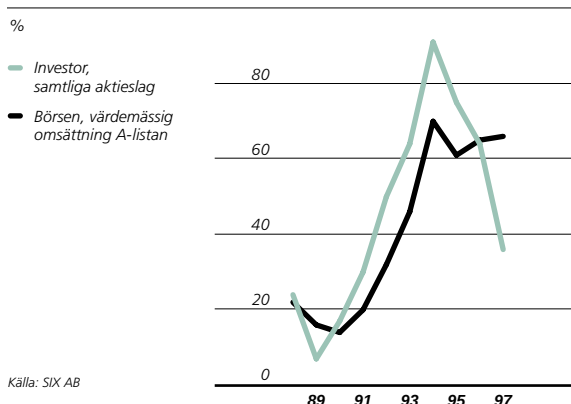
Omsättningen på Stockholms Fondbörs har under senare år ökat, delvis till följd av ett växande intresse från utländska placerare. Ökningen förklaras även av ett ökat antal emissioner och nyintroduktioner. Andra skäl till den ökade omsättningen är att ett växande antal placerare blir allt mer aktiva i sin förvaltning, bland annat genom högre andel kortsiktig handel, så kallad trading. Under 1997 ökade aktiehandeln på Stockholmsbörsen med 47 procent till 1,346 miljarder kronor. Då många bolag under 1997 flyttade från A-listan resulterade detta i att ökningen beträffande O-listan, procentuellt sett, var tre gånger så stor.

Börsåret 1997 innebar en historiskt sett mycket god realavkastning på aktier. Kurserna hade i början av augusti stigit med 38 procent, men utvecklingen dämpades sedan till följd av oron på de internationella marknaderna under hösten.

Omsättningen i Investors aktier har ökat över tiden, framför allt vad gäller handeln med B-aktien. Denna har påverkats positivt av att dess andel, i förhållande till totalt antal utestående aktier, ökat från 12 procent före förvärven av Saab-Scania, Providentia och Export-Invest till 59 procent idag.

Under 1997 var omsättningshastigheten i stort sett oförändrad på Stockholms Fondbörs motsvarande 66 procent. Samtidigt minskade dock omsättningshastigheten i Investors båda aktieslag under året från 64 till 36

OMSÄTTNINGSHASTIGHET UNDER 10 ÅR



Källa: SIX AB

procent. Trots detta var Investoraktien den tionde mest omsatta på Stockholmsbörsen. Handeln i B-aktien dominerar med en omsättningshastighet på 54 procent jämfört med 11 procent för A-aktien.

AKTIEOMSÄTTNING INVESTOR

Tusental	A-aktier	B-aktier	Summa
Jan-mars	2.490,0	16.117,1	18.607,1
April-juni	2.786,7	15.927,1	18.713,8
Juli-sept	1.902,6	12.503,7	14.406,3
Okt-dec	1.727,0	15.951,4	17.678,4
Totalt	8.906,3	60.499,3	69.405,6

KONVERTIBLA FÖRLAGSLÅN

Investors konvertibellån emitterades som en delfinansiering i samband med förvärvet av Saab-Scania 1991. Lånet utökades senare i och med budet på Förvaltnings AB Providentia och 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 gjordes ändringar i konvertibelvillkoren. Konverteringskursen omräknades, och den är för närvarande 145,30 kronor.

Under 1992 genomfördes ett valutabyte till ECU av 1.353 Mkr av Investors konvertibla förlagslån. Det omvandlade beloppet omfattade nominellt 183 miljoner ECU.

Vid ingången av 1997 uppgick det sammantagna nominella beloppet till 1.337 Mkr, varav nominellt 1.042 Mkr avsåg lånet nominerat i svenska kronor. Motsvarande belopp uppgick vid årsskiftet 1997/98 till nominellt 1.323 Mkr respektive 1.030 Mkr. Investors eget innehav uppgick samtidigt till 899 Mkr av lånet nominerat i

svenska kronor, motsvarande 87 procent.

Vid ingången av 1997 uppgick det nominella beloppet för ECU-delen av lånet till 295 Mkr. Därefter utnyttjade Investor i juni möjligheten att återköpa utestående delar av ECU-konvertibeln. Vid årsskiftet 1997/98 ägde Investor 100 procent eller 293 Mkr av lånet nominerat i ECU och totalt 90 procent av den utestående volymen i konvertibellånen.

KÖPTIONER I SCANIA

I samband med börsintroduktionen av Scania erhöll aktieägarna för varje aktie i Investor en treårig köpoption. Fem köpoptioner ger rätt att köpa en aktie i Scania för 180 kronor. Optionen löper fram till den 4 juni 1999. Det är möjligt att utnyttja optionen för köp av aktier, eller att avyttra den, under hela löptiden.

Det totala antalet utdelade optioner uppgick till drygt 190 miljoner motsvarande ungefär 38 miljoner B-aktier i Scania eller cirka 20 procent av aktierna i bolaget.

Vid utgången av 1997 fanns totalt 190.353.760 utestående optioner. Kursen ökade något under året från 6,10 kronor vid ingången av 1997 till 6,50 kronor vid årets slut motsvarande 6 procent. Under juni och fram till slutet av oktober låg dock kursen på en konstant nivå över 10 kronor. Totalt omsattes nästan 102 miljoner optioner under 1997 motsvarande en omsättningshastighet på 54 procent.

AKTIESPARPROGRAM

För att förbättra servicen till aktieägarna lanserar Investor ett aktiesparprogram under 1998 i samarbete med Aktieinvest, som ägs av Aktiespararnas Riksförbund. Genom detta kan aktieägare med små och medelstora innehav på ett kostnadseffektivt sätt återinvestera utdelningen utan avgift. Vidare ges möjligheten att enkelt och effektivt spara regelbundet i Investoraktier. Man

väljer själv belopp och om man vill spara månadsvis eller vid enstaka tillfällen.

(Se vidare sid 87.)

AKTIE- OCH KONVERTIBELSTRUKTUR

Vid utgången av 1997 uppgick Investors aktiekapital till 4.772 Mkr fördelat på 191 miljoner aktier om nominellt 25 kronor. Det nominella beloppet för Investors konvertibla förlagslån uppgick samtidigt sammantaget till 1.323 Mkr. Vid en eventuell konvertering ökar antalet aktier till cirka 200 miljoner och antalet B-aktier ökar till 61 procent av aktiekapitalet.

Antalet aktieägare mer än fördubblades under 1997. En stor del av ökningen under första halvåret förklaras av att många aktieägare i Stadshypotek valde att placera sin likvid i aktier i Investor. Antalet ökade under första halvåret med 94 procent och Investor fick nästan 64.000 nya aktieägare. Antalet ökade sedan ytterligare under andra halvåret och uppgick vid utgången av 1997 till 138.576 aktieägare. Detta motsvarar en ökning med 106 procent under året.

Ägarbilden karaktäriseras av ett koncentrerat ägande, där de 15 största ägarna svarar för 52 procent av kapitalet och 70 procent av rösterna. Samtidigt äger 88 procent av antalet aktieägare endast 5,6 procent av aktiekapitalet och dessutom ägde 38 procent av antalet aktieägare mindre än 10 aktier.

Den generella utvecklingen på Stockholmsbörsen, med en hög andel institutionellt ägande (definierat som alla ej personligt registrerade innehav), återspeglas också, då 82 procent av aktierna i Investor ägs av totalt 8.600 institutionella placerare. Många av dessa företräder dock privatpersoner som investerar i exempelvis aktiefonder. Samtidigt utgörs 94 procent av antalet aktieägare i Investor av privatpersoner motsvarande nästan 130.000 aktieägare.

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	112.948.591	11.294.859	59,2	12,7
		190.871.302	89.217.570	100,0	100,0
Konvertibla förlagslån*	B 1/10 röst	9.106.384	910.638		
Efter konvertering	A 1 röst	77.922.711	77.922.711	39,0	86,5
	B 1/10 röst	122.054.975	12.205.498	61,0	13,5
		199.977.686	90.128.209	100,0	100,0

* Lånens nominella belopp uppgår till 1.323 Mkr och löper med 8,00% ränta fram till 21 juni 2001. Konverteringskursen är 145,30 kr.

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 cirka 41 procent av rösterna och 19 procent av kapitalet.

Vid utgången av 1997 uppgick det utländska ägandet till 20,0 procent av kapitalet och 11,4 procent av rösterna. Detta innebär en ökning med två procentenheter under året avseende kapitalandelen. De utländska ägarna äger främst B-aktier, motsvarande 28 procent av det totala antalet (före konvertering). Den största andelen utländska ägare återfanns i USA, Schweiz, Storbritannien och Luxemburg.

Aktieägarstatistik enligt VPC 1997-12-31*

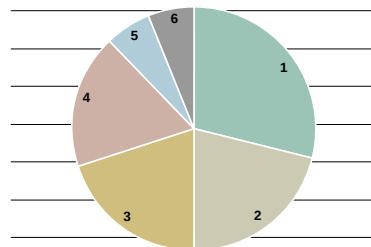
Storleksklass		Antal aktieägare	Totalt antal aktier i % av aktiekapitalet
1–	500	121.357	5,6
501–	5.000	15.615	11,3
5.001–	10.000	751	2,8
10.001–	20.000	372	2,8
20.001–	50.000	243	4,0
50.001–	100.000	94	3,4
100.001–	500.000	106	12,5
500.001–	1.000.000	20	7,3
1.000.001–	2.000.000	7	5,2
2.000.001–		11	45,1
		138.576	100,0

* Direkt- och förvaltarregistrerade.

INVESTORS ÄGARFÖRDELNING

% av kapital

- 1 Fonder och stiftelser, 29%
- 2 Bank- och försäkringsbolag, 21%
- 3 Utländska ägare, 20%
- 4 Privatpersoner, 18%
- 5 Aktie- och allemansfonder, 6%
- 6 Övriga, 6%



Investors femton största aktieägare sorterade efter röstandel 1997-12-31*

	% av röster	% av kapital
Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse	35,6	16,7
Franklin Mutual Advisers	5,9	7,7
Nordbankens värdepappersfonder	5,6	2,8
EB-Stiftelsen	3,4	1,6
Marianne och Marcus Wallenbergs Stiftelse	3,0	1,4
SPP	2,9	3,7
Femte AP-fonden	2,8	1,3
Marcus och Amalia Wallenbergs Minnesfond	2,6	1,2
S-E-Banken/Trygg-Hansa ¹⁾	1,9	2,8
AMF-p	1,7	4,9
AMF-s ²⁾	1,6	2,2
Skandia	1,1	2,8
Handelsbankens värdepappersfonder	0,8	1,1
S-E-Bankens värdepappersfonder	0,7	0,4
Kammarkollegiet	0,5	0,8
Totalt	70,1	51,4

* Direkt- och förvaltarregistrerade.

Före konvertering av utestående konvertibler.

¹⁾ Varav huvuddelen avser Trygg-Hansas tidigare innehav.

²⁾ AMF-s redovisades tidigare tillsammans med Folksam's innehav.

Fr.o.m. 1997 redovisas detta innehav separat.

AKTIEKAPITALET UTVECKLING OCH STRUKTUR 1975–1997

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 S:a 3.600.000			N 1:4 à 50 kr F 1:4
1979	270		Bu 4.320.009 Fr 1.079.991 S:a 5.400.000			F 1:2
1982	405		Bu 12.960.026 Fr 3.239.974 S:a 16.200.000		25	F 1:2+split 2:1
1984	810		A Bu 23.004.001 A Fr 5.345.999 B Fr 4.050.000 ¹⁾ S:a 32.400.000			F 1:1 (3A+1B Fr på 4 gamla)
1990	2.025		A Bu 57.510.003 A Fr 13.364.997 B Fr 10.125.000 S:a 81.000.000			F 3:2 (3A:2A, 3B:2B)
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 Fr 10.988.242 B Fr 66.478.396 S:a 137.353.396	A Bu 59.886.758 A Fr 10.988.242 B Fr 110.993.390 S:a 181.868.390		
1994	3.874 ⁶⁾	6.850	A 77.922.711 B 77.039.669 S:a 154.962.380	A 77.922.711 B 121.521.653 S:a 199.444.364		
1995	3.875	6.847	A 77.922.711 B 77.058.129 S:a 154.980.840	A 77.922.711 B 121.521.653 S:a 199.444.364		
1996	4.769	1.337	A 77.922.711 B 112.851.912 ⁷⁾ S:a 190.774.623	A 77.922.711 B 122.054.990 S:a 199.977.701		
1997	4.772	1.323	A 77.922.711 B 112.948.591 S:a 190.871.302	A 77.922.711 B 122.054.975 S:a 199.977.686		

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	1988	1989	Pro forma		1992	1993	1994	1995	1996	Årlig genom-
			1990	1991						snittlig tillväxt
Mottagna utdelningar ¹⁾	249	285	390	666	546	390	427	656	1.804	1.683
Portföljens direktavkastning i % ¹⁾	2,4%	1,6%	2,5%	3,3%	2,3%	1,4%	1,4%	1,7%	2,6% ²⁾	1,8% ²⁾
Lämnad utdelning	227	275	348	721 ³⁾	721	721	1.240	1.713 ⁴⁾	1.908	1.909 ⁵⁾
Försäljningar ¹⁾	1.817	394	560	5.898	5.289	4.178	986	0	18.800 ⁶⁾	4.141
Reavinster, netto ¹⁾	1.068	232	450	2.517	2.271	1.408	608	–	12.400 ⁶⁾	3.197 ⁶⁾
Omsättningsandel i %	16%	3%	3%	19%	21%	16%	3%	0%	0% ⁷⁾	5%
Köp och nyteckningar ¹⁾	400	1.959	3.782	808	482	246	2.223	1.429	9.739 ⁸⁾	11.593
Resultat efter finansnetto	1.210	464	419	2.165	1.482	410	2.972	4.660	9.598	–942
Marknadsvärde portföljen ¹⁾	10.550	17.397	15.900	20.411 ⁹⁾	23.238	27.964	30.457	37.817	61.325	80.880
Portföljens värdeutveckling i % ¹⁾	45%	47%	–25%	14% ⁹⁾	26% ⁹⁾	41%	4%	20%	38% ⁷⁾	19%
AFGX förändring i %	52%	24%	–31%	5%	–1%	54%	5%	18%	38%	25%
OMX förändring i %	52%	31%	–28%	11%	8%	53%	3%	19%	39%	28%
Portföljens totalavkastning i % ¹⁾	48%	49%	–23%	6%	45%	43%	6%	21%	42% ⁷⁾	21%
Övervärde portföljen ¹⁾	6.377	11.426	6.259	7.638	10.367	17.617	18.265	24.605	44.886	53.901
Substansvärde	12.866	18.872	11.280	26.430	30.122	37.493	43.493	51.225 ¹⁴⁾	78.880	88.409
Soliditet	88%	90%	61%	34%	41%	49%	54%	55% ¹⁴⁾	73%	68%
Andelen riskbärande kapital	88%	90%	61%	48%	52%	58%	60%	61%	86%	75%
Balansräkning i sammandrag, marknadsvärde										
– Likvida placeringar	29	5	2	14.205	10.410	8.292	6.064	5.863	15.017	10.991
– Övriga tillgångar inkl. övervärden	14.595	20.959	18.585	63.333	63.572	68.637	75.110	87.263	92.710	118.117
– Eget kapital inkl. övervärden	12.866	18.872	11.280	20.074	23.503	30.677	36.664	44.457	77.517	87.049
– Konvertibla förlagslån				6.356	6.619	6.816	6.829	6.768	1.363	1.360
– Räntebärande skulder	973	952	391	30.784	22.391	16.450	13.188	15.226	2.532	4.525
– Övriga skulder inkl. minoritetsandel	785	1.140	6.916	20.324	21.469	22.986	24.493	26.675	26.315	36.174
Balansomslutning, marknadsvärde	14.624	20.965	18.587	77.538	73.982	76.929	81.174	93.126	107.727	129.108
Antal anställda	40	1 ¹⁰⁾	1 ¹⁰⁾	30.656	29.690	27.372	27.503	29.406	8.941	8.168
Antal aktier i miljoner ^{11) 12)}	87,8	87,8	87,8	181,9	181,9	181,9	199,4	199,4	200,0	200,0
Eget kapital per aktie, kr ¹¹⁾	50	53	38	68	72	72	93	99	139	134
Substansvärde per aktie, kr ¹¹⁾	147	215	128	145 ¹²⁾	166 ¹²⁾	206 ¹²⁾	218 ¹²⁾	257 ¹²⁾	394 ¹²⁾	442 ¹²⁾
Börskurs den 31 december, kr ^{11) 13)}	104	172	99	102	122	161	185	219	301,50	387
Lämnad utdelning per aktie, kr ¹¹⁾	2,60	3,10	4,00	5,25 ³⁾	5,25	5,25	8,00	9,00 ⁴⁾	10,00	10,00 ⁵⁾
Direktavkastning i %	2,5%	1,8%	4,0%	5,1%	4,3%	3,3%	4,3%	4,1%	3,3%	2,6%

* Definitioner se sid. 84.

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 1996. Tillkommande belopp 1997 uppgår till 80 Mkr.

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.

¹⁵⁾ Resultatposterna redovisade i enlighet med tidigare redovisningsprincip, anskaffningskostnadsmetoden.

Totalavkastning på 32 procent trots en substansvärdeökning på endast 12 procent

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 inklusive Saab och Saab Automobile, är det svårt 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 1997		31/12 1996	
	Kr/aktie	Mkr	Kr/aktie	Mkr
Astra	115	22.920	104	20.881
Incentive	48	9.665	46	9.166
Scania	47	9.418	44	8.826
Ericsson	45	9.048	28	5.682
Atlas Copco	31	6.150	21	4.282
ABB	29	5.839	–	–
STORA	26	5.273	25	4.957
S-E-Banken	24	4.871	5	916
SKF	12	2.378	12	2.341
SAS	8	1.513	6	1.131
WM-data	7	1.444	6	1.187
Andra större innehav ¹⁾	12	2.361	9	1.956
Övriga innehav och aktie/derivathandel ²⁾	44	8.760	34	6.756
Summa	448	89.640	340	68.081
Saab ³⁾	16	3.091	26	5.110
Saab Automobile 50 % ⁴⁾	15	2.890	14	2.890
Saab Aircraft Finance Group ⁵⁾	–	–	1	129
GHH Grand Hôtel Holdings	4	850	4	850
Mark och fastigheter	2	480	4	700
Övriga tillgångar/skulder	1	260	–2	–319
Summa investeringar	486	97.211	387	77.441
Nettokassa exklusive Saab	6	1.093	28	5.528
Skuld ABB-förvärv ⁶⁾	–32	–6.368	–	–
Scania-aktier motsvarande utfärdade köpoptioner ⁷⁾	28	5.577	27	5.333
Skulder Saab Automobile	–	–	–4	–690
Internskulder m m ⁸⁾	–46	–9.104	–44	–8.732
Totalt substansvärde	442	88.409	394	78.880

¹⁾ Varav OM Gruppen ingår med 1.386 Mkr motsvarande 20,3% av kapital och röster.

²⁾ Inklusive Investors innehav i egna konvertibler till marknadsvärdet 3.073 Mkr (nom. värde 1.192 Mkr) per 31/12 1997.

³⁾ Eget kapital.

⁴⁾ Subordinerat lån.

⁵⁾ Exklusive likvida tillgångar, inklusive internt kapitaltillskott.

⁶⁾ Skuld enligt avtal med Incentive, löst i januari 1998.

⁷⁾ Per 31/12 1997 är 38.070.752 aktier värderade till marknadspris med avdrag för marknadsvärdet på utfärdade köpoptioner.

⁸⁾ Inklusive interna elimineringar.

Satsning på tillväxt och förbättrad avkastning

De senaste åren har Investor medvetet arbetat för att de större innehaven i högre grad än vad som varit fallet historiskt skall bestå av företag med god potential för långsiktig tillväxt. Genom kompletterande köp och omstruktureringar i portföljen har denna strävan burit frukt, och bolag som representerar mer än 50 procent av marknadsvärdet av de större innehaven kan i dag karakteriseras som tillväxtorienterade. I de mer mogna företagen med lägre tillväxt prioriteras arbetet med att förbättra den långsiktiga lönsamheten och att se över strukturen i syfte att öka avkastningen till aktieägarna. Den förnyade syn på styrelsearbete som behandlas i ordförandebrevet skall ses som en central del i denna strävan.

EN STÄNDIG DIALOG FÖR LÅNGSIKTIGT FÖRBÄTTRAD AVKASTNING

I nedanstående diagram beskrivs övergripande hur Investor arbetar med de större innehaven i syfte att realisera den långsiktiga värdepotentialen i företaget för att därigenom uppnå den avkastning som Investor kräver. Utifrån ett tänkt marknadsvärde och en befintlig affärsplan, kan Investor som aktiv ägare föra en konstruktiv dialog med företagsledningen och andra ägare runt ett antal huvudområden, som påverkar företagens värde och förmåga till avkastning.

VAD KAN GÖRAS FÖR ATT FÖRBÄTTRA LÖNSAMHETEN I FÖRETAGET?

Här kan Investor föra en övergripande diskussion om förutsättningar i branschen, förutsättningar för det spe-

cifika företaget, dess marginaler, kapitalbindning, avkastning på investeringar etc. Det är viktigt att påpeka att ledningen rent operativt arbetar med den här typen av frågor, men att Investor som aktiv ägare kan stimulera till ett tänkande som långsiktigt fokuserar på lönsamhet och avkastning till aktieägarna. En del av detta innebär att översätta aktiemarknadens avkastningskrav till operationella mål samt att göra jämförelser, så kallad "benchmarking", med konkurrenter i branschen.

VAD KAN GÖRAS ÅT FÖRETAGETS STRUKTUR?

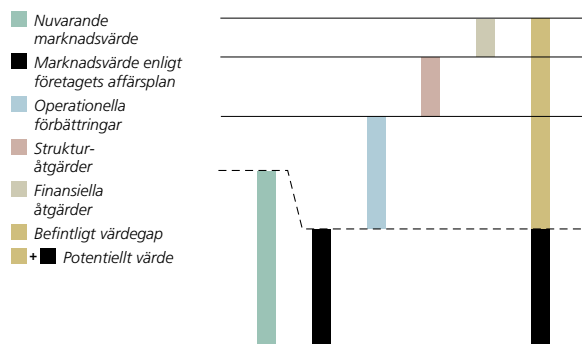
Det finns skäl att ständigt överväga företagets affärsportfölj och när så är lämpligt genomföra avyttringar eller kompletterande förvärv där man ser en möjlighet till värdeskapande. Exempelvis kan ett affärsområde ta oproportionerligt mycket tid och resurser i anspråk. Det skulle kanske representera ett högre värde vid en avyttring än genom att drivas vidare i den befintliga strukturen. På motsvarande sätt kan det finnas företag eller affärsområden som måste kompletteras med nya verksamheter för att skapa ökat långsiktigt värde.

VAD KAN GÖRAS ÅT DEN

FINANSIELLA SITUATIONEN I FÖRETAGET?

Kapital är en resurs som skall användas där den bäst behövs och i den form som är mest lämplig. Ett företag kan finansiera sin verksamhet genom eget eller främmande kapital i olika former. En lämplig avvägning och balans mellan de två bidrar till värdeutvecklingen i företaget. Som aktiv ägare är det Investors uppgift och skyldighet mot aktieägarna att verka för en optimal användning av kapitalet i de egna innehaven. Om företaget bedöms ha goda förutsättningar till lönsamma investeringsprojekt, skall en tillräcklig del av de internt genererade medlen för att genomföra sådana investeringar behållas. Om man däremot gör bedömningen att företaget inte kan genomföra investeringar som långsiktigt lever upp till ägarnas krav på avkastning skall Investor medverka till att det egna kapitalet överförs till ägarna på ett optimalt sätt. EVA, "Economic Value Added", är en beräkningsmetod som blivit alltmer accepterad för att identifiera värdeskapande åtgärder i företagen. Investor använder ofta EVA i kommunikationen med företagsledningarna i de större innehaven.

ÖVERGRIPANDE ANALYS AV POTENTIELLT "VÄRDEGAP"



LÅNGSIKTIG UTVÄRDERING AV INNEHAVEN

Med den här typen av dialog i botten gör Investor kontinuerligt utvärderingar av de större innehaven. Det mått som då främst används är den långsiktiga totalavkastningen till aktieägarna. Investor lämnar inte ett innehav för att det under kortare tidsperioder inte lever upp till de krav som ställs. Däremot är det viktigt att utvärdera den långsiktiga potentialen i varje innehav. Om bedömningen är att förutsättningar saknas för att nå en tillräcklig riskjusterad avkastning, med hänsyn till konjunkturcykler och andra tillfälliga svängningar, så bör man avväga hur man på bästa sätt skapar värde genom en avveckling av innehavet.

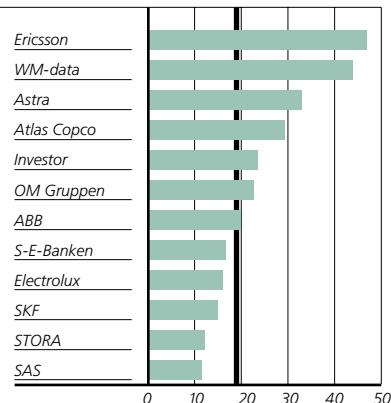
ÅRLIG GENOMSNITTLIG TOTALAVKASTNING 1988–1997

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

■ Genomsnitt för börsen 18,8

Incentive och Scania är ej inkluderade på grund av att mätperioden ej är tillämplig.

Källa: SIX AB



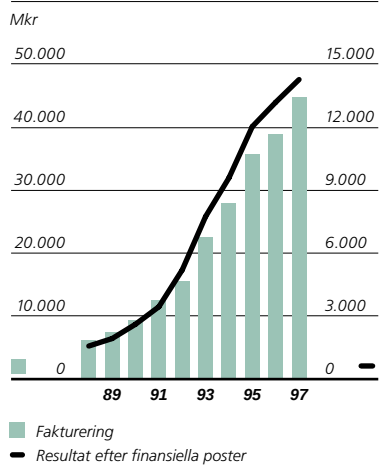
INVESTORS STÖRRE INNEHAV (per den 31 december 1997)

Bolag	Antal aktier i tusental	Varav ut- lånade aktier i tusental	Börsvärde, Mkr	Kurs- utveckling 1997 (%)**	Andel av portföljen (%)	Kapitalandel (%)***	Röstandel (%)***
Astra	166.765		22.920	+9	28	10	12
Incentive	13.518	50	9.665	+44	12	20	26
Scania*	52.994	417	9.418	+5	12	26	42
Ericsson	29.325	742	9.048	+41	11	3	22
Atlas Copco	25.950	3	6.150	+44	8	14	20
ABB	62.119		5.839	+22	7	7	9
STORA	52.729	12	5.273	+6	6	16	20
S-E-Banken	48.471	989	4.871	+44	6	8	9
SKF	14.955		2.378	+5	3	12	30
SAS	13.156	23	1.513	+34	2	19	19
WM-data	10.061	530	1.444	+22	2	14	6
OM Gruppen	4.795		1.386	+41	2	20	20
Electrolux	1.769		975	+39	1	2	45
Summa			80.880		100		

* Uppgifterna avser de 52.994.181 aktier som ej belastas av utdelade köpoptioner.

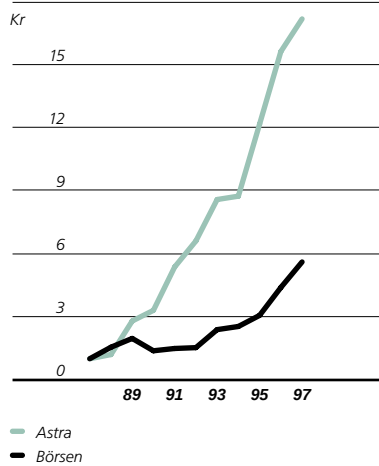
Mest omsatta aktieslag. * Efter full utspädning.

FAKTURERING OCH RESULTAT



Källa: Årsredovisning 1997

TOTALAVKASTNING



Källa: SIX AB

NYCKELTAL

Fakturering: 44.904 Mkr
Rörelseresultat: 13.544 Mkr
Resultat efter finansiella poster: 14.305 Mkr
Vinst per aktie: 6,21 kr
Avkastning på eget kapital: 27,0%
Aktiekursen under året: +9%
Omsättning av aktier: 160,6 mdkr
Marknadsvärde per 97-12-31: 224,7 mdkr
Astras årsredovisning finns på Internet:
www.astra.com



Astra lanserar flera nya produkter

Atacand – mot högt blodtryck – är ett av de nya läkemedel som Astra introducerade under 1997. Astmamedlet Pulmicort Turbuhaler, som godkänts i mer än 60 länder, fick under året klartecken också i USA.

”Detta är en viktig milstolpe för Astra. Pulmicort har utvecklats till ett ledande astmamedel i Europa, Australien och Kanada. Det är glädjande att behandlingen nu även blir tillgänglig för amerikanska patienter”, säger Astras VD Håkan Mogren.

Det nya långverkande astmamedlet Oxis Turbuhaler introducerades i de första länderna. Det väntas ytterligare stärka Astras starka ställning på marknaden för astmamedel.

Magsårsmedicinen Losec har nått positionen som världens genom tiderna mest sålda läkemedel under ett enskilt år. Produkten svarar för 48 procent av koncernens omsättning. Antalet patientbehandlingar sedan introduktionen 1988 uppgår till en kvarts miljard. Losec skyddas av olika patent, varav det första – substanspatentet – löper ut på den stora amerikanska marknaden år 2001.

Astra kunde under 1997 meddela att en ny tablett – Losec MUPS – blivit godkänd i Sverige. Den bygger på de välkända egenskaperna hos de etablerade kapslarna och erbjuder fler fördelar för patienten. Perprazol, som tillhör en ny generation syrapumpshämmare med intressanta egenskaper, genomgår ett omfattande kliniskt prövningsprogram i flera länder. En registreringsansökan beräknas bli klar under 1999.

Astrakoncernens försäljning ökade under 1997 till 44,9 miljarder kronor (+15%) och resultatet före skatter till 14,3 miljarder kronor (+8%). Den starka likviditeten förbättrades ytterligare och uppgick vid årsskiftet till 24,5 miljarder kronor (+6,3 miljarder kronor).

”Avsikten är att använda kassan på ett industriellt bra sätt, men pengarna får inte bränna i fickan. Vi har en stark tilltro till vår förmåga att växa av egen kraft. Därutöver utvärderar vi ett antal olika projekt för att ytter-

ligare stärka våra framtida tillväxtmöjligheter”, säger Håkan Mogren.

Försäljningstillväxten är snabbast på den nordamerikanska marknaden (+38%) där Astras nuvarande produkter bedöms ha en stor återstående potential. I Europa har flera av Astras produkter nått en ledande position.

Kostnaderna för forskning och utveckling uppgick till 8,7 miljarder kronor (+24%). På fem år har antalet anställda inom Astras forskning mer än fördubblats. Idag arbetar mer än 6.000 personer med forskning och utveckling av totalt cirka 22.000 anställda i koncernen. Astra fortsätter att investera i nya forskningslaboratorier, såväl i Sverige som i andra länder. Under 1997 fattades beslut om betydande satsningar både i Boston, USA, och Loughborough, Storbritannien. Ett nytt laboratorium för smärtforskning, vilket beräknas kosta 1,2 miljarder kronor, projekteras i Södertälje.

NYHETER UNDER ÅRET

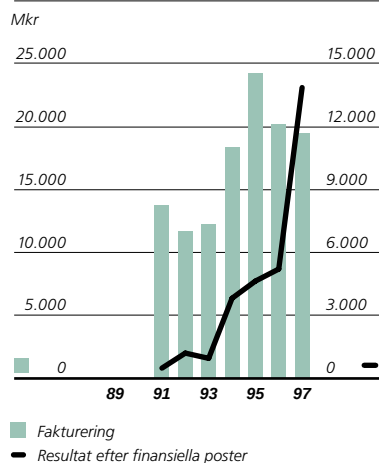
- Atacand, som representerar en ny kategori av blodtrycks-sänkande medel, godkänns för användning inom EU. Omfattande studier visar att Atacand, som utvecklats tillsammans med det japanska läkemedelsföretaget Takeda, är effektivare än den nuvarande marknadsledaren.
- Oxis Turbuhaler, ett långverkande astmamedel, introduceras i ett tiotal länder.
- Colazide, ett nytt medel mot inflammatoriska tarmsjukdomar, introducerades i Storbritannien som första land.
- MUSE, ett nytt medel för behandling av impotens, godkänns i Storbritannien. Astra har marknadsföringsrättigheterna till MUSE i bland annat Europa genom ett avtal med det amerikanska företaget Vivus.

◀ På fem år har antalet anställda i Astras forskningsorganisation mer än fördubblats. Av koncernens cirka 22.000 anställda arbetar 6.000 i forskningsorganisationen.

INCENTIVE

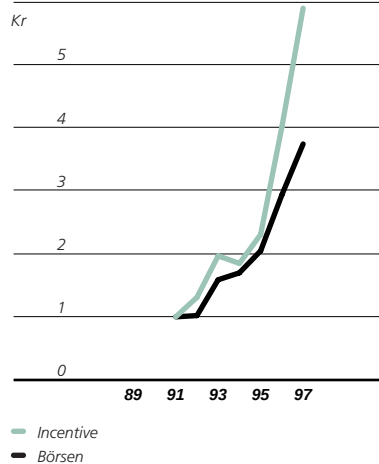
Ordförande: **Anders Scharp***
VD och koncernchef: **Mikael Lilius**

FAKTURERING OCH RESULTAT



Källa: Årsredovisning 1996 och bokslutskommuniké 1997.

TOTALAVKASTNING

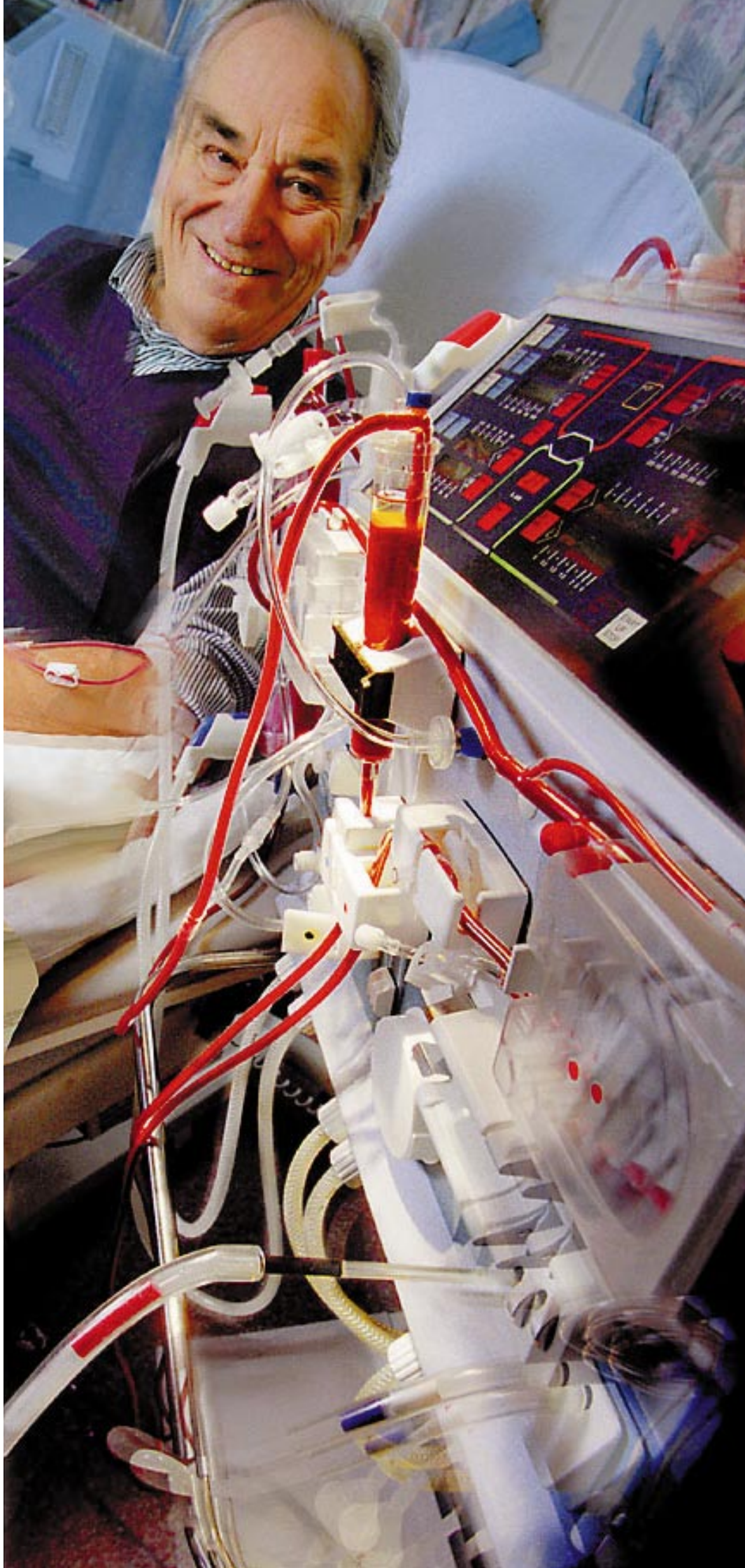


Källa: SIX AB

NYCKELTAL

Fakturering: 19.490 Mkr
Rörelseresultat: 14.135 Mkr
Resultat efter finansiella poster: 13.890 Mkr
Vinst per aktie: 168,49 kr
Avkastning på eget kapital: 57,6%
Aktiekursen under året: +44%
Omsättning av aktier: 16,9 mdkr
Marknadsvärde per 97-12-31: 48,9 mdkr
Incentives årsredovisning finns på Internet:
www.incentive.se

* Vid bolagsstämman den 23 april 1998 föreslås
Claes Dahlbäck som ny ordförande.



Incentive blir Gambro

Incentive slutför nu omvandlingen till en renodlad medicinteknisk koncern och blir Gambro. Incentive föreslås vid bolagsstämman byta namn till Gambro. Mikael Lilius blir VD i Gambro den 1 juli 1998. Berthold Lindqvist, tidigare VD, avgår med pension, men stannar i styrelsen.

"Eftersom vi har utvecklats praktiskt taget alla våra övriga industriella engagemang och koncentrerat oss på att utveckla Gambro, har Incentive i praktiken blivit Gambro. Det är därför helt logiskt att vi nu fullbordar denna sammansmältning genom att låta de bli ett", säger Mikael Lilius, VD i Incentive.

"Utvecklingen sker utifrån vår starka tro på den globalt alltmer betydelsefulla sjukvårdssektorn", säger Mikael Lilius. "Förvärven på dialyssidan i Gambro är logiska steg och visar på vårt starka engagemang för att skapa värde för aktieägarna."

I ett samlat program kommer Incentive att driva och slutföra omstruktureringen till en fokuserad medicinteknisk verksamhet. Det marintekniska företaget MacGREGOR kommer att avyttras. Innehavet i ABB AB, värt cirka tio miljarder kronor, kommer att övervägas med avsikt att ta slutlig ställning då skattemässig klarhet erhållits. Ett mått på den snabba omställningen är att 100 procent av vad Incentive sysslade med 1991 har sålts och att 100 procent av den nuvarande koncernen har förvärvats sedan 1994. Förändringstakten ligger på en affär varje månad under de senaste sex åren.

Det har resulterat i en snabbt växande internationalisering; av den totala omsättningen har utlandsandelen ökat från 40 procent 1991 till dagens drygt 90 procent och av koncernens cirka 19.000 anställda arbetar 85 procent utomlands i mer än 100 länder. Under processens gång har börsvärdet stigit från sju miljarder kronor till över 50 miljarder kronor.

Försäljningen för nuvarande koncernstruktur, inklusive förvärv, ökade under året till 19,5 miljarder kronor (+28%), vilket gav ett resultat efter finansiella poster på 13,9 miljarder kronor. I detta ingår engångsposter från

försäljning av aktier och företag på sammanlagt 12,9 miljarder kronor.

"Vårt mål är att växa med minst tio procent i omsättning per år. Det förutsätter stora finansiella resurser, bland annat för att utveckla Gambro vidare. Det är mot den bakgrunden förändringen av koncernen ska ses. Under perioden 1992–97 har den årliga totalavkastningen för Incentives ägare i genomsnitt uppgått till 34 procent, och vi skall fortsätta att ligga klart över börsgenomsnittet", säger Mikael Lilius.

Även om sjukvården i många länder utsatts för politiska besparingar och ökad prispress väntas Gambros största affärsområde njursjukvård växa med över tio procent per år. Antalet njurpatienter i världen kommer år 2000 att uppgå till minst en miljon. Samma goda tillväxt förutses inom affärsområdet blodkomponentteknologi.

Allmänna trender som höjd livslängd och global privatisering av vården förstärker framtidsstron. Geografiskt är det framförallt den nordamerikanska marknaden som fortsätter att växa, men satsningar görs också på nya tillväxtområden i östra Europa och Sydamerika.

"Vi förvärvade Gambro för att vi ville fokusera på medicinsk teknik och sjukvårdstjänster. Genom de satsningar som vi gjort, med stora investeringar i forskning och utveckling och i nya marknader, har vi utvecklats till en världsledande koncern med starka framtidsmöjligheter."

NYHETER UNDER ÅRET

- Gambros världsledande ställning inom dialysvård förstärktes ytterligare efter förvärv av det amerikanska dialysföretaget Vivra och genom ytterligare förvärv och etablering av kliniker i bland annat Ungern, Sydkorea och Argentina. I USA uppgår antalet kliniker nu till 370.
- Försäljningen och börsnoteringen av det helägda dotterbolaget Munters, ledande inom fuktrenglering, avslutades framgångsrikt.
- Tre större aktieinnehav har avyttrats: halva innehavet i ABB AB (cirka 110 miljoner aktier), närmare tre miljoner aktier i Electrolux och hela aktieinnehavet i det amerikanska bromsföretaget Wabco. Även dotterbolagen Hägglunds Drives, Hägglunds Vehicle och TA Hydronics har sålts.
- Gambros första europeiska, helt automatiserade distributionscenter har invigts i Hechingen, Tyskland.

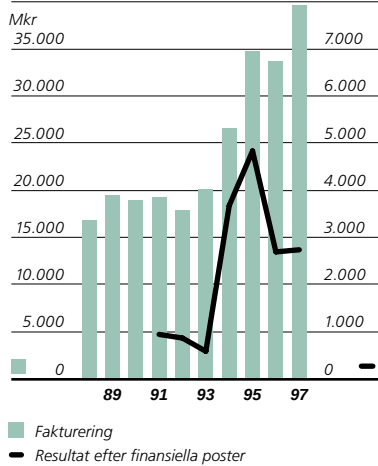
◀ Gambros största affärsområde är njursjukvård. Detta väntas växa med 8–9 procent per år, vilket betyder att antalet njurpatienter i världen år 2000 kommer att uppgå till minst en miljon.



SCANIA

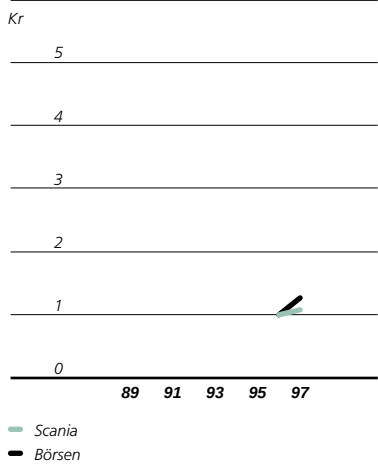
Ordförande: **Anders Scharp**
VD och koncernchef: **Leif Östling**

FAKTURERING OCH RESULTAT



Källa: Prospekt: Inbjudan till förvärv av aktier i Scania AB 1996, årsredovisning 1996 och bokslutskommuniké 1997.

TOTALAVKASTNING



Källa: SIX AB

NYCKELTAL

Fakturering: 39.719 Mkr
Rörelseresultat: 3.047 Mkr
Resultat efter finansiella poster: 2.751 Mkr
Vinst per aktie: 9,90 kr
Avkastning på eget kapital: 20,9%
Aktiekursen under året: +5%
Omsättning av aktier: 23,9 mdkr
Marknadsvärde per 97-12-31: 35,6 mdkr
Scanias årsredovisning finns på Internet:
www.scania.se



Scania skräddarsyr lastbilar efter kundens behov

För Scania, under ett sekel en av världens ledande tillverkare av tunga fordon, blev 1997 ett år präglad av att under hårdnande konkurrens på många marknader säkerställa den nya lastbilsseriens möjligheter till kundanpassad produktion. Grundutbudet i 4-serien består nu av 360 olika modeller, vilket ger ett brett register för att möta nya krav.

Den nu slutförda omställningen av den europeiska tillverkningen har givit en ny flexibilitet i förhållande till marknadens önskemål. Under första halvåret 1998 slutförs omställningen i Latinamerika.

”Åkeribranschen lever under hårt pressade marginaler. Nu kan vi bättre än någonsin bidra till kundens lönsamhet genom optimalt specificerade bilar. Aldrig tidigare i vår mer än hundraåriga historia har vi varit bättre rustade att möta marknadens behov”, säger VD Leif Östling som understryker hur betydelsefullt det uthålliga ägandet är för långsiktig och konsekvent omstrukturering av investeringstunga verkstadsföretag som Scania.

Scania genomför för närvarande en av sina mest offensiva satsningar för att öka försäljningen i Europa, enligt förebild från framgångar i Storbritannien. Marknadsinvesteringarna uppgick till drygt en halv miljard kronor 1997 och lika stora insatser är planerade för 1998, med fortsatt fokus på västra och östra Europa. Stor vikt läggs vid att lösa kundens totala transportbehov genom att tillsammans med fordonet också erbjuda tjänster som exempelvis kompletta serviceavtal, leasing, finansiering, försäkringar och återköp.

Den ökade prispressen på de europeiska marknaderna gav i kombination med omställningskostnaderna för produktionen ett något lägre resultat för 1997 jämfört med föregående år. Scaniagruppen omsatte totalt 39.719 Mkr (+18%), medan nettoresultatet uppgick till 2.751 Mkr. För att förstärka säljkapaciteten har antalet anställda under året ökat med cirka 1.000 främst på marknadssidan och uppgår nu till cirka 24.000.

Föregående års uppgång i marknadsandel för last-

bilar i västra Europa följdes 1997 upp av volymmässig tillväxt i central- och östra Europa (+80%) och Latinamerika (+30%). Bland framgångsländerna bedöms särskilt Polen och Ryssland ha goda växtmöjligheter. I Fjärran Östern är efterfrågan fortsatt låg.

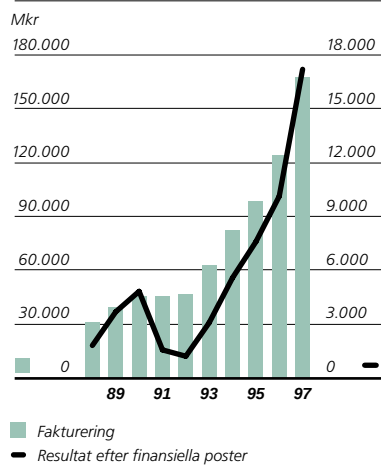
Totalt ökade antalet levererade lastbilar och bussar till 46.976 (+9%). Affärsområdet industri- och marinmotorer växte med 12 procent i volym. Personbilsförsäljningen i hälftenägda svenska Volkswagengruppen ökade sin marknadsandel något, till cirka 20 procent, medan marknadsandelen för lätta lastbilar steg till över 40 procent.

NYHETER UNDER ÅRET

- I Tyskland blev Scania åter största importörsmärke. Där genomför Scania i sin marknadsorganisation sitt hittills största investeringsprogram för drygt 100 miljoner kronor per år de närmaste åren.
- Egna importörsbolag etablerades i Ryssland, Estland och Slovenien. Vidare har nya importörs- och återförsäljaranläggningar etablerats i Tjeckien och Slovenien. I Polen har också ett flertal återförsäljar- och servicepunkter etablerats.
- I Brasilien, världens största enskilda bussmarknad, inleds försök med etanoldrivna bussar från Scania. De goda erfarenheterna av Stockholms drygt 200 miljövänliga bussar har lett till förhoppningen att på samma sätt möta luftproblemen i storstäder som São Paulo.
- Scania har, till VM-finalen i fotboll i Frankrike 1998, utsetts till leverantör av bussar från den nya tillverkningen vid fabriken i Angers.

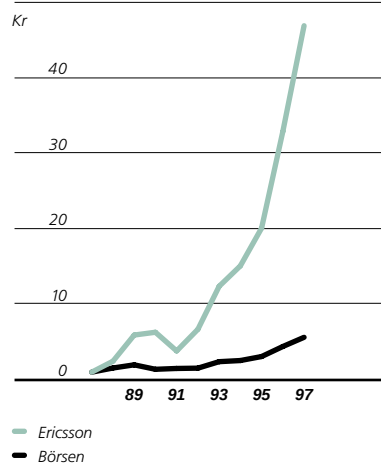
◀ Scantias lastbilar har under 1997 genomfört omställning i tillverkningen av kundanpassade lastbilar. Detta har gett en ny flexibilitet och basutbudet i 4-serien består nu av 360 modeller.

FAKTURERING OCH RESULTAT



Källa: Årsredovisning 1997

TOTALAVKASTNING



Källa: SIX AB

NYCKELTAL

Fakturering: 167.740 Mkr
Rörelseresultat: 18.757 Mkr
Resultat efter finansiella poster: 17.218 Mkr
Vinst per aktie: 12,15 kr
Avkastning på eget kapital: 25,7%
Aktiekursen under året: +41%
Omsättning av aktier: 226,2 mdkr
Marknadsvärde per 97-12-31: 292,2 mdkr
Ericssons årsredovisning finns på Internet:
www.ericsson.se

* Vid bolagsstämman den 30 mars 1998 föreslås Lars Ramqvist som ny ordförande. Som ny VD tillträder Sven-Christer Nilsson.



Ericsson rapporterar rekordvinst igen

De senaste årens starka vinstutveckling i Ericsson håller i sig. Det gör också tillväxten på den globala mobiltelefonmarknaden, där Ericsson är marknadsledande. 75 av världens cirka 200 miljoner mobiltelefonabonnenter är anslutna till system som Ericsson har levererat.

Totalt uppgick försäljningen under 1997 till 167,7 miljarder kronor (+30%) och resultatet före skatt till 17,2 miljarder kronor (+70%). Resultatet innehåller positiva valutaeffekter uppgående till cirka 1,9 miljarder kronor jämfört med föregående år.

Ericsson finns representerat i mer än 130 länder. För samtliga regionala marknader rapporteras en god tillväxt. USA är koncernens största marknad, följt av Kina och Storbritannien. Den finansiella oron i Sydostasien har inneburit en minskad ökning av orderingången i vissa länder, men bilden är inte entydig. Det är inte de marknader som är viktigast för Ericsson som har haft de största ekonomiska problemen. I t.ex. Kina var orderingången under 1997 fortsatt mycket god. Totalt blev 1997 ett starkt år även i Asien.

"Det känns mycket tillfredsställande att orderingången trots den skärpta konkurrensen har ökat för sjätte året i rad. Det visar att våra ansträngningar att bygga upp förtroendet hos en stor kundbas har givit uthålligt resultat. Fjärde kvartalet blev det tjugofemte i följd med ökad orderingång", noterar avgående VD Lars Ramqvist.

En följd av den skärpta konkurrensen på telekommarknaden är att kraven på Ericssons förmåga att anpassa sig till nya marknadsförhållanden hela tiden växer. Inom alla koncernens huvudproduktområden krävs ständigt ökad effektivitet för att lönsamheten ska kunna förbättras ytterligare. Inte minst gäller detta affärsområdet Infokomsystem, vars resultat inte står i proportion till försäljningsökningen, på grund av prispress, kostnader för omfattande rationaliseringar och stora investeringar i teknikutveckling. Det är mot denna bakgrund ett omfattande åtgärdsprogram genomförs i

affärsområdet. Hittills har 10.000 anställda berörts och åtgärder aviserats för ytterligare 10.000.

Bland nya produkter märks ett antal nya mobiltelefoner och utrustning för mobil datakommunikation. En ny och avsevärt kompaktare generation av AXE-systemet har också lanserats, liksom ett antal produkter och lösningar för den växande Internet/intranätmarknaden.

Ericsson har ökat ansträngningarna att patentera resultaten av forskning och utveckling. Antalet patentansökningar uppgick under året till cirka 1.200. En rad nya forsknings- och utvecklingscentra etablerades, bland annat i Japan, Italien, USA och Kina.

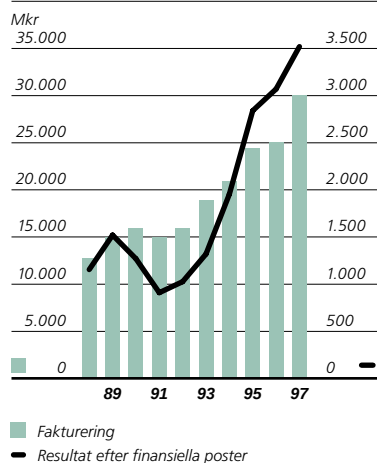
Antalet anställda har under året ökat med cirka 7.000, till cirka 100.000. Knappt hälften av koncernens realinvesteringar på 7,2 miljarder kronor gjordes i Sverige.

NYHETER UNDER ÅRET

- Tre stora operatörer i Kina ger Ericsson utbyggnadsorder för mobiltelefoni, totalt värda mer än fyra miljarder kronor. På den kinesiska mångmiljardmarknaden för mobiltelefoner har Ericsson avsevärt stärkt sin ställning och är nu marknadsledande inom det snabbast växande segmentet digitala telefoner.
- I samband med president Jeltsins Sverigebesök sluts ett avtal om produktion av AXE-växlar i Ryssland i ett samriskföretag utanför Moskva. Efter 80 års uppehåll är Ericsson därmed tillbaka i rysk produktion. En liknande överenskommelse har träffats för tillverkning i Nizjnij Novgorod av utrustning för trådlös telefoni, baserad på den s.k. Dect-standard.
- Flertalet större mobiltelefonoperatörer i Europa ställer sig bakom det förslag till nästa generation mobiltelefonstandard som Ericsson och Nokia har utarbetat. Efter smärre modifieringar har förslaget antagits av det europeiska standardiseringsorganet Etsi.

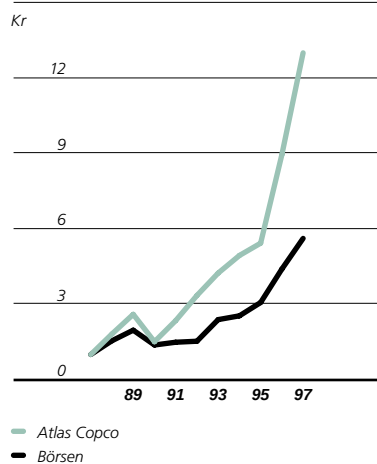
◀ Tre stora operatörer i Kina har slutit avtal med Ericsson om utbyggnad av mobiltelefonnätet i olika provinser. Ordern är totalt värd över fyra miljarder kronor. Den kinesiska marknaden väntas växa ytterligare under året med 12–14 miljoner nya abonnenter.

FAKTURERING OCH RESULTAT



Källa: Årsredovisning 1992, årsredovisning 1996 och bokslutskommuniké 1997.

TOTALAVKASTNING



Källa: SIX AB

NYCKELTAL

Fakturering: 30.032 Mkr
Rörelseresultat: 3.813 Mkr
Resultat efter finansiella poster: 3.520 Mkr
Vinst per aktie: 12,03 kr
Avkastning på eget kapital: 17,6%
Aktiekursen under året: +44%
Omsättning av aktier: 16,8 mdkr
Marknadsvärde per 97-12-31: 43,5 mdkr
Atlas Copcos årsredovisning finns på Internet:
www.atlascopco.com



Atlas Copco sätter nya vinstrekord och stärker positionen i USA

Den internationella industrigruppens avgående VD Michael Treschow kunde efter sina 22 år i koncernen rapportera till bolagsstämman i april 1997 att föregående år var det mest vinstrika i koncernens mer än hundraåriga historia. Till årets bolagsstämma kan hans efterträdare på VD-posten Giulio Mazzalupi på samma sätt meddela att rekordet har överträffats under det gångna verksamhetsåret.

Omsättningen, varav utlandsandelen utgör 97 procent, ökade till 30,0 miljarder kronor (+20%) och resultatet efter finansiella intäkter och kostnader till 3,5 miljarder kronor (+15%). Det har givit utrymme för flera offensiva förvärv på den nordamerikanska marknaden, som nu svarar för mer än en tredjedel av koncernens omsättning. Främst gäller expansionen marknaden för maskinuthyrning, en marknad som omsätter cirka 100 miljarder kronor och växer med 20 procent per år som ett led i den amerikanska industrins fokusering på kärnverksamhet.

”Förvärven ökar våra möjligheter att stärka positionen i USA, att komma närmare kunderna och nå en ledande roll när det gäller byggnads- och industriutrustning. Det är ett strategiskt mål för oss att öka intäkterna från service och uthyrning av våra produkter med tillbehör”, säger Giulio Mazzalupi.

Under det gångna året har resultaten börjat synas av de förväntade samordningseffekterna i det nära samarbetet med det tidigare förvärvade amerikanska Milwaukee Electric Tool. Tack vare synergivinster när det gäller inköp, distribution och försäljning har man nått ömsidigt genomslag för kompletterande sortiment på respektive marknader i Europa och Nordamerika.

Trots att framtidsutsikterna i Sydostasien ter sig osäkra efter turbulensen på valuta- och kreditmarknaderna, har Atlas Copcos resultat inte nämnvärt påverkats under 1997. De drabbade marknaderna svarar för endast fyra procent av försäljningen. Satsningen i Kina fortsätter. Där växer fortfarande efterfrågan. Även östra Europa tillhör tillväxtmarknaderna.

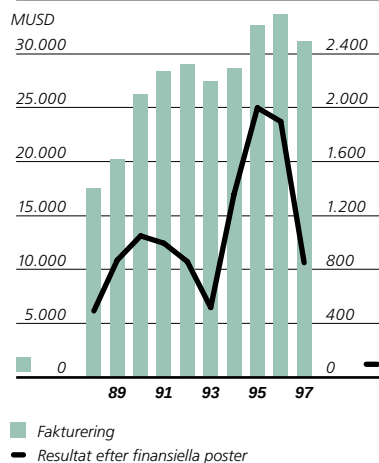
Ansträngningarna att förstärka den innovativa nivån är ett adelsmärke för Atlas Copco. För att säkerställa ett flöde av nya produkter har forskning och utveckling tillförts ytterligare kapital. Lanseringen av den senaste generationens kompressorer, borrar och riggar med fokus på förbättrad ergonomisk design, särskilt reduktion av ljud och vibrationer, kompletteras med utvecklandet av batteridrivna verktyg för industrin. Till ambitionerna hör en ny miljöpolicy som föreskriver användning av bästa tillgängliga teknologi för miljöskydd, i kombination med ett miljöstyrningssystem i alla divisioner som ska omfatta samtliga större enheter före år 2000.

NYHETER UNDER ÅRET

- Bland förvärven märks Prime Service, ett av de största hyrtrusfningsföretagen i USA med cirka 2,5 miljarder kronor i omsättning, samt dess köp av kollegan Resco. Totalt har uthyrningskedjan drygt 160 centra på den amerikanska kontinenten.
- I Europa övertas den franska kompressortillverkaren Thomé-Crépelle, samt italienska Ceccato, världsledande inom området utrustning för fordonstvätt.
- Ett helägt holdingbolag bildas i Kina, där ytterligare ett samriskföretag startas i Shanghai för kompressortillverkning. Flera teknologisentra och en egen skola hör till expansionsplanerna. Sedan tidigare finns tillverkning i Changchun (elektriska verktyg), Nanjing (borriggar) och Wuxi (kompressorer).

◀ Atlas Copco har gjort flera offensiva förvärv på den nordamerikanska marknaden. Bland förvärven märks Prime Service, ett av de största hyrtrusfningsföretagen i USA med cirka 2,5 miljarder kronor i omsättning.

FAKTURERING OCH RESULTAT



Källa: Årsredovisning 1997

TOTALAVKASTNING



Källa: SIX AB

NYCKELTAL

Fakturering: 31.265 MUSD
Rörelseresultat: 1.137 MUSD
Resultat efter finansiella poster: 853 MUSD
Vinst per aktie: 2,32 kr*
Avkastning på eget kapital: 10,3%
Aktiekursen under året: +22%
Omsättning av aktier: 58,0 mdkr
Marknadsvärde per 97-12-31: 88,0 mdkr
ABBs årsredovisning finns på Internet: www.abb.com

*Avser ABB AB, koncernens moderbolag i Sverige.



Stabil bas för ett ABB i förändring

Ökad orderingsgång och fortsatt stark underliggande tillväxt präglade ABB-gruppens verksamhet under 1997. Utöver höjd utdelning avsattes en stor del av vinsten, 866 miljoner dollar, till omstruktureringskostnader för det åtgärdsprogram som den nye koncernchefen Göran Lindahl aviserade i oktober: "Syftet är att påskynda lokal expansion på tillväxtmarknaderna samt förbättra produktivitet och konkurrenskraft i högkostnadsländerna."

Trots de ekonomiska problemen i Sydostasien, vilka medfört senareläggning av en del större projekt, har bedömningen av framtiden i Asien inte förändrats. Fortsatt industrialisering och urbanisering ökar efterfrågan på krafttillförsel. Situationen har också givit betydande möjligheter, eftersom lokala enheter har fått en kostnadsfördel på såväl lokala som exportmarknader. Även i Mellanöstern och Afrika, med stora reserver av råvaror och låg kraftgenereringskapacitet, bedöms potentialen för ABB-system och tjänster vara växande. Avreglering i Nord- och Sydamerika, ökat flöde av utlandsinvesteringar i Latinamerika och stort infrastrukturbesov i östra Europa är andra faktorer som talar för god tillväxt i branschen in i nästa sekel.

De största bidragen till resultatet kom från Nord-europa och USA. Det ekonomiska läget i Västeuropa visar tecken på förbättring och beställningarna på standardprodukter har börjat öka. Efterfrågan på många av ABB-koncernens industri- och investeringsvaror, som normalt kommer sent i konjunkturcykeln, förväntas öka under 1998. I Nordamerika fortsätter affärsklimatet att utvecklas positivt, framförallt för service och moderniseringar, medan efterfrågan på stora projekt växer ytterligare i Latinamerika.

För att möta ökad konkurrens och snabbare förändringar i affärsklimatet satsar ABB en ökad andel av de samlade resurserna på forskning och utveckling. 1997 uppgick FoU-kostnaderna till cirka 2,7 miljarder dollar, vilket motsvarar 8,5 procent av intäkterna. Ökade inves-

teringar i högriskprojekt leder till fler teknologiska genombrott och snabbare marknadsintroduktion av teknologibaserade innovationer.

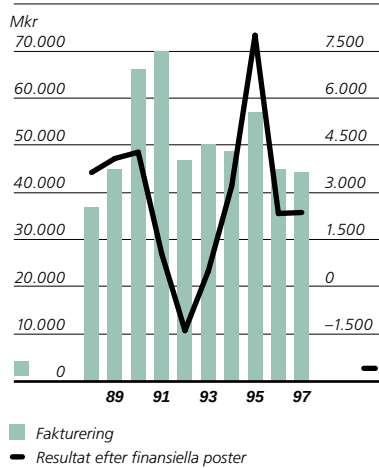
Intäkterna uppgick till cirka 31 miljarder dollar. Efter omstruktureringskostnader sjönk rörelseresultatet från 2,1 miljarder dollar till 1,1 miljarder dollar. Exklusive dessa kostnader ökade rörelseresultatet, på jämförbar basis och uttryckt i lokala valutor, med fyra procent.

NYHETER UNDER ÅRET

- Bland koncernens större order märks nya kraftverk i Storbritannien och Taiwan, högspänningsanläggningar i Mexico, installationer vid fabriker i Saudiarabien och Ryssland, samt järnvägsutrustning i Storbritannien och Turkiet.
- Bland de svenska uppdragen kan noteras förbindelsen mellan elnäten i Sverige och Polen via den 23 mil långa undervattensledningen SwePolLink, en investering på över två miljarder kronor som ska tas i bruk före sekelskiftet. För modernisering av kärnkraftverket i Oskarshamn uppgraderas turbiner och reaktorsystem för närmare 600 Mkr. En beställning från det statliga energibolaget i Estland på modernisering av en ångturbin innebär ett genombrott i Baltikum för ny ABB-teknik.
- I enlighet med policyn att koncentrera verksamheten till kärnområdena har den nordiska elgrossistverksamheten med cirka 1.400 anställda sålts. Även tre kabelföretag med cirka 500 anställda har avyttrats.

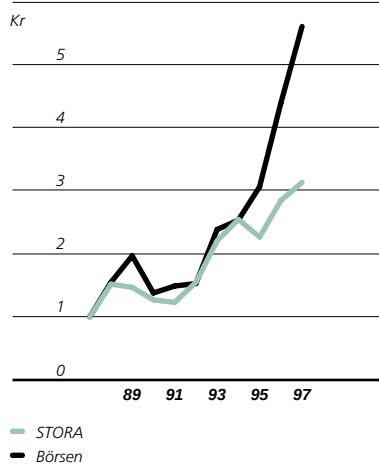
◀ Vid ABB Robot Training Center i Västerås ges programmeringsutbildning för att kundernas personal bättre ska kunna utnyttja produktionsutrustningen. Att roboten dessutom kan rita upp den svenska kronan och signera med kung Carl Gustafs namnteckning är ett exempel på precisionen hos ABBs robotar.

FAKTURERING OCH RESULTAT



Källa: Årsredovisning 1997

TOTALAVKASTNING



Källa: SIX AB

NYCKELTAL

Fakturering: 44.464 Mkr
Rörelseresultat: 3.214 Mkr
Resultat efter finansiella poster: 2.382 Mkr
Vinst per aktie: 4,90 kr
Avkastning på eget kapital: 5%
Aktiekursen under året: +6%
Omsättning av aktier: 23,4 mdkr
Marknadsvärde per 97-12-31: 32,1 mdkr
STORAs årsredovisning finns på Internet:
www.stora.se

* I samband med bolagsstämman den 11 mars 1998 tillträdde Claes Dalhåbäck som ny ordförande samt Björn Häggglund som ny VD och koncernchef.



STORA satsar på nya snabbväxande marknader

Framtidstron inom STORA manifesteras av starten för massaprojektet Veracruz i Brasilien. Tillsammans med hälftenägaren Odebrecht, en av Brasiliens största företagsgrupper, görs en satsning på en framtida expansion på nya marknader med råvarubasen tryggad. Totalkostnaden beräknas till cirka 1,5 miljarder dollar. Råvaran hämtas ur eukalyptusplantager i närheten av fabriken. Projektet är miljöprövat av brasilianska myndigheter och beräknas stå färdigt år 2001–2002.

”Veracruz-projektet skall ses som ett första steg i att producera finpapper på nya snabbväxande marknader. Därtill finns möjligheter att leverera kortfibermassa till våra fabriker i Europa till konkurrenskraftiga kostnader. Projektet skall kunna stå på egna ben och uppvisa god lönsamhet, oberoende av pappersproduktion”, säger avgående VD Lars-Åke Helgesson.

I början av 1998 undertecknades dessutom ett ”Memorandum of Understanding” enligt vilket STORA förvärvar aktiemajoriteten i ett kinabaserat finpappersbruk, Suzhou Papyrus Paper Company, Ltd. Slutlig överenskommelse beräknas träffas under första halvåret 1998.

Under 90-talets konsolideringsprocess har STORA, en av landets största skogsägare och kraftleverantörer, avvecklat all icke skogsindustriell verksamhet och samtidigt fokuserat på två kärnområden; grafiska papper, som omfattar såväl tryck- som finpapper, samt högkvalitativ kartong för förpackningsändamål. De senaste årens investeringar har i huvudsak koncentrerats till dessa två områden. För de europeiska och nordamerikanska verksamheterna fullföljs nu arbetet med att koncentrera produktionen till konkurrenskraftiga enheter.

Investeringarna i anläggningar uppgick under året till 6,4 miljarder kronor. Redan gjorda och pågående investeringar innebär att kapaciteten de närmaste åren kan ökas med cirka en miljon ton eller 15 procent.

Koncernens försäljning uppgick till 44,5 miljarder kronor, vilket var i nivå med föregående år, medan rörelseresultatet förbättrades något till 3,2 miljarder kronor.

Positiva faktorer har varit ökade leveransvolymmer, valutaförändringar och lägre kostnader, medan sjunkande världsmarknadspriser samt omfattande investeringsprogram har påverkat resultatet negativt.

Marknaden i Europa har förbättrats ytterligare. En bidragande orsak är den starka dollarkursen som medfört ökad export från Europa.

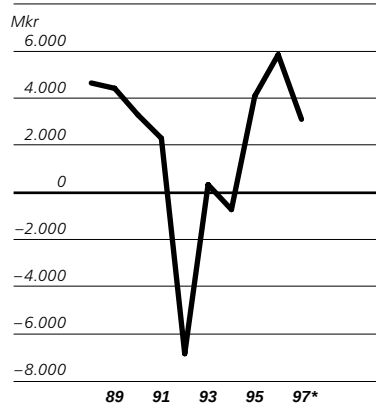
Efter försäljning av verksamhetsområdet byggprodukter och andra avyttrade enheter har antalet anställda minskat med tio procent till cirka 20.400.

NYHETER UNDER ÅRET

- Som ett led i koncernens renodling har ett kartongbruk i Tyskland och en grossist i Storbritannien sålts. I Frankrike och Belgien har pappers- och kartongmaskiner stängts. I Kanada och Skoghall har viss tillverkning avslutats i samband med installation av nya maskiner.
- Världens modernaste maskin för tillverkning av bland annat vätskekartong har startats i Skoghall. Inom distributionen fortsatte expansionen i östra Europa genom förvärv av ett grossistföretag i Ungern.
- Satsningen på forskning och utveckling inom koncernen uppgår till cirka en miljard kronor och sysselsätter nu cirka 600 personer.

◀ Ett världsunikt system, ATPA (Advanced Total Paper Analyzer) för kvalitets- och produktutveckling togs i bruk under året vid STORAs anläggning i Kvarnsveden. Här testas all produktion inom STORA vilket ger en världsledande konkurrensfördel för högkvalitativa produkter.

RÖRELSERESULTAT

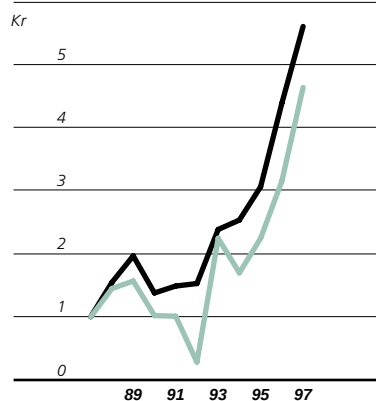


— Rörelseresultat

* Exklusive Trygg-Hansa.
Siffror t.o.m. 1994 ej justerade med hänsyn till förändrade redovisningsprinciper.

Källa: Årsredovisning 1995, årsredovisning 1996 och bokslutskommuniké 1997

TOTALAVKASTNING



— S-E-Banken

— Börsen

Källa: SIX AB

NYCKELTAL

Rörelseresultat: 3,129 Mkr

Vinst per aktie: 6,01 kr

Avkastning på eget kapital: 12,65%

Aktiekursen under året: +44%

Omsättning av aktier: 38,2 mdkr

Marknadsvärde per 97-12-31: 58,9 mdkr

S-E-Bankens årsredovisning finns på Internet:

www.sebank.se



S-E-Banken/Trygg-Hansa blir störst i Norden på kapitalförvaltning

Samgåendet mellan S-E-Banken och Trygg-Hansa har givit Sverige en ny koncern med ledande ställning på den växande marknaden för sparande, kapitalförvaltning och livförsäkringsprodukter. Bakgrunden är dels den ökade konkurrensen till följd av avregleringen av de finansiella marknaderna inom EU, dels de samordningsvinster som uppstår genom ökat kunnande i organisationen och en större kundbas.

Ett viktigt led i framtidssatsningen är de nya distributionskanalerna för vilka utvecklingskostnaderna för betydande tekniska investeringar kan delas. Bägge företagen har var för sig legat i frontlinjen när det gäller ny distributionsteknik och kan nu intensifiera satsningen på IT. Datakostnaderna uppgick sammanlagt till över två miljarder kronor under 1997 och förväntas de närmaste åren att stiga bland annat till följd av millennieskiftet och anpassningen till EMU.

Sammantaget uppnår den nya koncernen med 13.000 anställda och ett börsvärde uppåt 60 miljarder kronor marknadsandelar på 15–30 procent inom viktiga sparformer för hushållen. Det ger ökad kapacitet för fortsatt internationell expansion och aktivt deltagande i omstruktureringen av den finansiella sektorn i Norden, där de båda företagen tillsammans är största privata förvaltare av ett kapital på över 420 miljarder kronor. Verksamheten bedrivs nu i ett tjugotal länder jorden runt. Efter samgåendet uppgår antalet aktieägare till cirka 400.000, vilket gör papperet till en av de verkliga folkaktierna.

Arbetet bedrivs i sju nya arbetsområden: Retail, Property & Casualty, Asset Management, Life & Pension, Industrial & Marine, Merchant Banking och Enskilda Securities. Den nya koncernen blir en föregångare när det gäller att utveckla potentialen för korsförsäljning av försäkrings- och banktjänster genom det sammanlagda kontorsnätverket. Kunderna kan erbjudas kompletta finansiella lösningar, som till exempel bostadslån/hemförsäkring och bilfinansiering/bilförsäkring.

”Den hårda konkurrensen och våra kunders allt större sofistikering ställer krav på att vår verksamhet drivs med ytterligare kompetens och kostnadseffektivitet. Det går

inte längre att betrakta en bank som en bank och ett försäkringsbolag som ett försäkringsbolag. Vi talar nu om finansbranschen”, säger nye VD Lars Thunell.

För S-E-Banken/Trygg-Hansa gav 1997 pro forma ett lägre rörelseresultatet än föregående år, cirka 4,2 miljarder kronor, bland annat på grund av ökade kostnader för omstruktureringen, närmare 1,5 miljarder kronor. Före avskrivnings- och finansieringskostnader uppgick S-E-Bankens bidrag till 3,1 miljarder kronor och Trygg-Hansas till 2,1 miljarder kronor. Både räntenetto och provisionsnetto förbättrades, samtidigt som kreditförlusterna reducerades väsentligt. Marknadens uppskattning av färdriktningen ledde till att börskursen vid årets slut hade stigit med 44 procent.

Den nya koncernen har 22 procent av marknaden för fondförvaltning, som totalt i landet uppgår till 450 miljarder kronor. I S-E-Banken/Trygg-Hansa ökade den totala sparandestocken med 15 procent till 300 miljarder kronor, vilket motsvarade en samlad marknadsandel på 21 procent (20,7%). Andelen av aktiehandeln ökade till drygt 11 procent, vilket gjorde koncernen till ledande fondkommissionär. För att komma till rätta med kostnaderna har ett antal neddragningar initierats, omfattande minst 1.500 tjänster på två år. Reduktionen sker inte i frontlinjen i förhållande till kunderna, utan framförallt i administrationen och koncernstaberna. En hård fokusering på kostnadsnedskärningar, kapitalrationalisering och integration kommer att pågå under hela 1998.

NYHETER UNDER ÅRET

- Den finska bankfirman Ane Gyllenberg, specialiserad på förmögenhetsförvaltning, har förvärvats. Företaget, som också bedriver fondverksamhet och aktiemäkleri, har en marknadsandel på sju procent av handeln på Helsingfors fondbörs.
- I linje med målsättningen att expandera i Norden har en filial öppnats i Köpenhamn. Verksamheten inriktas i första hand på obligations- och aktiehandel, samt andra tjänster för företag och institutioner.
- Ett år efter IT-starten har den nya koncernen sammanlagt cirka 130.000 aktiva internetkunder och totalt 150.000 telefonbankskunder. Som första bank i Europa kan man erbjuda storföretagskunder att göra valutaaffärer direkt via Internet.

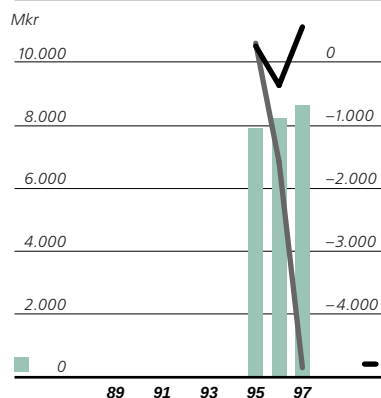
◀ Inom den senaste teknologin i bankvärlden har S-E-Banken tagit tätpositionen genom utbyggnad av effektiva videokiosker på sina ON LINE-kontor. Kunden kan via mobiltelefon enkelt utföra sina bankärenden.



SAAB

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

FAKTURERING OCH RESULTAT



■ Fakturering
— Resultat efter finansiella poster
— Resultat efter finansiella poster, exkl. jämförelsestörande poster

Källa: Årsredovisning 1996 och bokslutskommuniké 1997.

TOTALAVKASTNING

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

NYCKELTAL

Fakturering: 8.674 Mkr
Rörelseresultat: -5.316 Mkr
Resultat efter finansiella poster: -4.845 Mkr
Resultat efter finansiella poster, exkl. jämförelsestörande poster: 576 Mkr
Vinst per aktie: negativ
Avkastning på eget kapital: negativ
Saab AB har en hemsida på Internet:
www.saab.se



Saab på väg mot börsen

Redan i februari 1995 togs beslut om uppdelning av den dåvarande Saab-Scania-koncernen i två självständiga företag och Investor tillkännagav då avsikten att bredda ägandet i såväl Scania som Saab. Investors styrelse har bedömt att förutsättningarna nu är de rätta för att undersöka möjligheterna till ett breddat ägande i Saab och att notera företaget på Stockholms Fondbörs.

Inför en eventuell notering har Saab fått en delvis ny struktur med fem affärsområden: Military Aerospace, Space, Training Systems, Commercial Aircraft samt Combitech. Strukturen tydliggör Saabs fokus på militärt flyg samt andra högteknologiska applikationer för flyg-, försvars- och rymdområdena. I Saab-gruppen ingår också Regional Aircraft och Saab Aircraft Finance Group.

I samband med beslutet att avveckla tillverkningen av regionalflygplanen Saab 340 och Saab 2000 har betydande reserveringar gjorts för att täcka kostnaderna för avvecklingen. Reserveringarna har beräknats så att verksamheten inom Regional Aircraft i fortsättningen inte kommer att negativt påverka det ekonomiska resultatet av Saabs övriga verksamheter. Saab kommer även fortsättningsvis att svara upp till sina åtaganden genom att tillhandahålla högkvalitativt kundstöd och reservdelar till de över 500 regionalflygplan som är i drift över hela världen.

Av Saabgruppens totalt cirka 8.000 anställda arbetar 1.800 med produktionen av regionalflygplan och de flesta erbjuds sysselsättning inom övriga verksamhetsgrenar. Utvecklingen av komponenter och delsystem till storflygplanstillverkarna Boeing och Airbus kommer att expandera.

Arbetet med den fjärde generationens stridsflygplan, JAS 39 Gripen, går vidare. Totalt har 204 plan beställts, vilket innebär kontinuerlig produktion fram till år 2007. Samarbetet med British Aerospace har givit Gripenprojektet en stark exportorganisation, som för närvarande arbetar aktivt med marknadsföringsprojekt i åtta presumtiva köparländer.

Space har till följd av den snabbt växande marknaden för rymdsystem blivit ett eget affärsområde. Efterfrågan ökar på företagets satellitutrustning för global mobiltelefoni och internettrafik. Under året erhöles flera strategiskt viktiga order, bland annat från den europeiska rymdorganisationen ESA och amerikanska myndigheter. Mer än tusen nya kommersiella satelliter väntas tillkomma inom ett decennium.

Training Systems är världsledande inom området simuleringsutrustning som baseras på laserteknik. Omfattande beställningar inkom under året från Storbritannien, Tyskland och USA. I Combitech har verksamheten, numera inriktad på att kommersialisera spin-offs från den militära verksamheten under året kraftigt omstrukturerats.

Omsättningen uppgick till 8,7 miljarder kronor (+6%). Resultatet efter finansnetto men före reserveringar på cirka 5,4 miljarder kronor blev 576 Mkr.

NYHETER UNDER ÅRET

- I juni beställde FMV delserie 3 av JAS 39 Gripen omfattande 64 flygplan.
- Space har utrustat den nyuppskjutna nordiska kommunikationssatelliten Sirius 2 med data- och antensystem samt kablage. Satelliten, som har 32 kanaler för direktsändning av TV samt överföring av data- och videotjänster, ersätter Tele-X.
- Beslut om att upphöra med tillverkningen av regionalflygplanen Saab 340 och Saab 2000 under 1999.

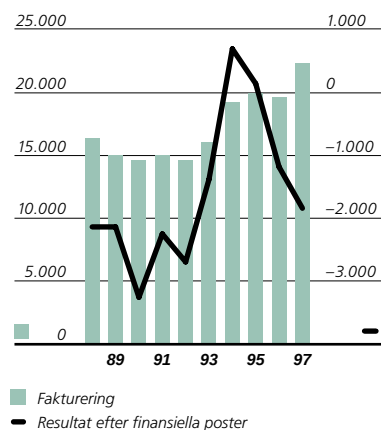
◀ Samarbetet med British Aerospace har gett det militära Gripenprojektet en mycket stark exportorganisation. Det gemensamma målet är att ta 10–25 procent av den tillgängliga marknaden, inom en tio- till femtonårsperiod.

**SAAB**

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

FAKTURERING OCH RESULTAT

Mkr



Källa: Årsredovisning 1996 och bokslutskommuniké 1997.

TOTALAVKASTNING

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

NYCKELTAL

Fakturering: 22.376 Mkr

Rörelseresultat: -1.231 Mkr

Resultat efter finansiella poster: -1.834 Mkr

Vinst per aktie: negativ

Avkastning på eget kapital: negativ

Saab Automobile har en hemsida på Internet:

www.saab.com



Nya modeller lyfter Saabs bilförsäljning

Ökad försäljning och ett entusiastiskt mottagande av de nya modellerna 9-5 och 9-3 har stärkt framtidstron inom Saab Automobile. "1998 förväntas bli det år det ska vända för oss när det gäller volymer och lönsamhet. Det är det mest produktintensiva året i företagets 50-åriga historia", säger VD Robert W. Hendry.

Under 1997 såldes över 100.000 bilar, en ökning med tre procent. Särskilt i Tyskland och Storbritannien har ett förstärkt återförsäljarnät givit utslag i form av tvåsiffriga ökningar. Även i Australien noterades en positiv säljutveckling, medan försäljningen i USA, Saabs största marknad, ökade marginellt i väntan på att de nya modellerna introduceras under våren 1998. Läget i Asien anses mot bakgrund av den finansiella turbulensen i flera länder svårbedömt.

För att efter vissa inledande förseningar bättre tillgodose den ökade efterfrågan på 9-5-modellen har ytterligare arbetsskift införts vid fabriken i Trollhättan, där också det nya måleriet – en av Saabs största investeringar någonsin till en kostnad av 1,2 miljarder kronor – tagits i drift. Efter att produktionsläget stabiliserats hade vid årets slut 11.000 bilar av 9-5-modellen producerats.

Faktureringen uppgick till 22,4 miljarder kronor (+14%), medan rörelseresultatet blev negativt, -1,2 miljarder kronor. Hittills har 280 miljoner dollar tagits i anspråk av den rullande krediten på en miljard dollar som ett internationellt bankkonsortium medverkade till 1996 för expansion på de viktigaste marknaderna och förnyelse av produktprogrammet under fem år.

Under 1998 förväntas gjorda satsningar bära frukt i form av ökade försäljningsvolymer och resultatåterhämtning. Försäljningsmålet är satt till 120.000 bilar. Efter 1998 beräknas bolaget generera vinst och vid sekelskiftet närma sig en försäljningsvolym på 150.000 bilar per år.

På utvecklingssidan noteras att en herrgårdsvagnsmodell i 9-5-serien kommer att presenteras under 1998 liksom högprestandaversioner av Saab 9-3. På forskningssi-

dan pågår arbete med en framtida motorkonstruktion med höga prestanda och 30 procent lägre bränsleförbrukning.

På den internationella bilsalongen i Detroit premiärvisades vid årsskiftet den nya modellen Saab 9-3, en vidareutveckling av Saab 900 med en rad tekniska nyheter på bland annat säkerhets-, chassi- och inredningssidan. Förutom de välkända insprutnings- och turbomotorerna ingår även för första gången en dieselmotor i programmet.

NYHETER UNDER ÅRET

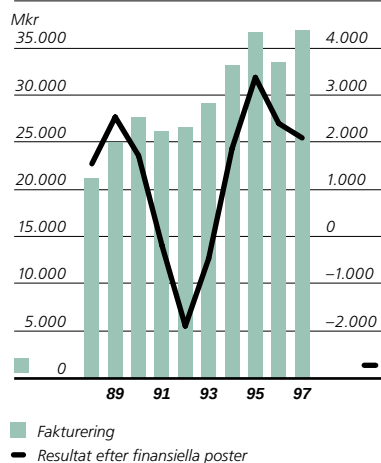
- Det tog 26 år att bygga den första miljonen Saab-bilar. 1987 passerades tvåmiljonersstrecket. Nu har ännu en milstolpe passerats; Saab nummer 3.000.000 blev en silverfärgad Saab 9-5. Under året passerade Saab 9000 halvmiljonstrecket och cabriolet nummer 100.000 tillverkades.
- Saab 9-5 är enligt Svenska Stöldskyddsföreningen den första bil som klarar de nya mycket hårda krav för att motstå inbrott och stöld som har uppställts av försäkringsbranschen.
- Två internationella säkerhetspris har tilldelats Saabs aktiva nackskydd mot pisksnärtskador, standardutrustning i Saab 9-3 och 9-5.

◀ Under 1997 introducerades Saab 9-5 som mottagits mycket väl av den samlade motorpressen. I Saabs anläggning i Trollhättan har produktionskapaciteten ökat för att klara den ökade försäljningsvolymen.

SKF

Ordförande: **Anders Scharp**
VD och koncernchef: **Peter Augustsson**

FAKTURERING OCH RESULTAT*



* Siffrorna före 1991 är ej justerade med hänsyn till ändrade redovisningsprinciper.

Källa: Årsredovisning 1995 och 1997.

TOTALAVKASTNING



Källa: SIX AB

NYCKELTAL

Fakturering: 36.922 Mkr
Rörelseresultat: 2.949 Mkr
Resultat efter finansiella poster: 2.106 Mkr
Vinst per aktie: 13,70 kr
Avkastning på eget kapital: 13,0%
Aktiekursen under året: +5%
Omsättning av aktier: 15,3 mdkr
Marknadsvärde per 97-12-31: 18,7 mdkr
SKFs årsredovisning finns på Internet: www.skf.com



SKF fortsätter att stärka ställningen på världsmarknaden

Världens ledande lagertillverkare fortsatte under 1997 att flytta fram sina positioner på de marknader som koncernen prioriterar för sin tillväxt. I Asien inleddes produktion av hjullagerenheter till bilar i en ny fabrik i Korea; i Indonesien tog koncernen över en fabrik som tillverkar spårkullager för den snabbt växande marknaden för tvåhjulingar; i Ukraina förvärvade SKF en stor modern fabrik som tillverkar lager för bland annat den ryska bilindustrin, och i USA inleddes produktionen av hjullagerenheter vid en nybyggd fabrik i staten South Carolina.

Samtidigt som den geografiska expansionen fortsätter, pågår arbetet med att effektivisera administration och försäljning inom framförallt den västeuropeiska strukturen. Med nya strukturer och arbetsprocesser beräknas personalbehovet komma att minska med drygt 2.000 personer under åren 1998 och 1999.

"När detta arbete är slutfört väntas de årliga kostnaderna minska med cirka 700 Mkr", säger VD Peter Augustsson. Samtidigt pekar han på den ökade försäljningen och de bättre volymerna som blev utfallet för 1997. Prispressen var märkbar under året samtidigt som den ogynnsamma produktmixen fortsatte att påverka koncernens resultat negativt.

Försäljningen ökade till 36,9 miljarder kronor medan rörelseresultatet uppgick till 2,9 miljarder kronor. Resultatet efter finansiella intäkter och kostnader påverkades dock negativt jämfört med 1996 bland annat på grund av den större upplåning som skedde under första hälften av 1997.

Under året sålde koncernen rörelsen inom FlexLink Systems med 760 Mkr i realisationsvinst.

Den förbättring i efterfrågan på den västeuropeiska marknaden som började märkas under året slog igenom inom de flesta av koncernens kundsegment. I Nord- och Latinamerika fortsatte den positiva utvecklingen, liksom på de central- och östeuropeiska marknaderna där SKF på några år har gått till en förstaplacering för

importerade lager. SKF Automotive Division, som har en stark ställning på bilmarknaden, gynnades av bilförsäljningens kraftiga återhämtning i Västeuropa och noterade en försäljningsuppgång som var bättre än marknadens.

Till följd av kraftiga prissäskningar som följde på avvecklingen av importtullar för bilkomponenter, fortsatte förlusterna vid den brasilianska verksamheten. Den finansiella oro som präglade Sydostasien med bland annat kraftiga devalveringar av flera valutor, ledde till nedjusteringar av den förväntade tillväxttakten och negativ inverkan på affärsklimatet.

NYHETER UNDER ÅRET

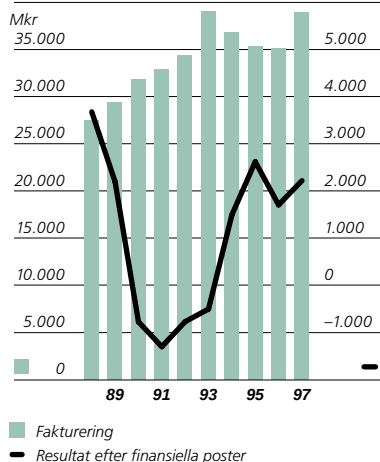
- Tre produktionskanaler för det nya carblagret startas i en ny produktionsanläggning i Göteborg för en kvarts miljard kronor. Idag rullar lagret i ett hundratal pappersmaskiner världen över.
- Nya satsningar sker i Kina tillsammans med landets ledande tillverkare av rullningslager. Inom tätningssområdet bildas tillsammans med en annan kinesisk partner ett nytt företag för tillverkning av oljetätningar. Sedan tidigare har SKF tre samriskföretag i Kina. Verksamheten samordnas i ett nytt holdingbolag, SKF (China) Investment Company Ltd, med säte i Shanghai.
- Egen produktion i Indonesien är det senaste tillskottet i utbyggnaden av det globala SKF. Det sker genom förvärv av Indonesiens ledande lagertillverkare med särskild inriktning på lager till landets stora motorcykelindustri. Tillsammans med importen överstiger omsättningen i Indonesien därmed en kvarts miljard kronor.

◀ Tre nya produktionskanaler för SKF:s nya CARB-lager startades i Göteborg under 1997, en investering på cirka 150 Mkr. Idag rullar CARB-lagret i ett hundratal pappersmaskiner världen över.

SAS SAS SVERIGE AB

Ordförande: **Bo Berggren**
VD: **Jan Stenberg**

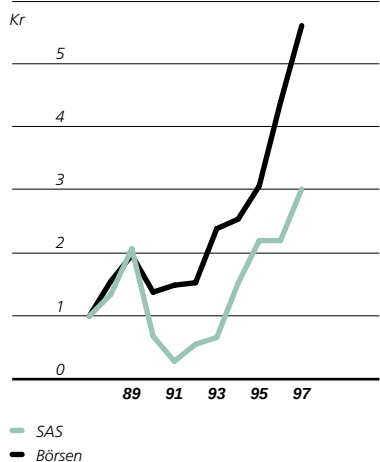
OMSÄTTNING OCH RESULTAT¹⁾



¹⁾ Avser koncernen.

Källa: Årsredovisning 1989, 1994, 1996 och bokslutskommuniké 1997.

TOTALAVKASTNING¹⁾



¹⁾ Avser SAS Sverige.

Källa: SIX AB

NYCKELTAL

Fakturering: 38.928 Mkr
Rörelseresultat före avskrivningar: 4.118 Mkr
Resultat efter finansiella poster: 2.231 Mkr
Vinst per aktie: 10,13 kr¹⁾
Avkastning på eget kapital: 11%
Aktiekursen under året: +34%
Omsättning av aktier: 1,0 mdkr
Marknadsvärde per 97-12-31: 8,1 mdkr
SAS årsredovisning finns på Internet: www.sas.se

¹⁾ Avser SAS Sverige.

SAS i ny global allians ökar trafiken

1997 var SAS trafikutveckling klart positiv jämfört med föregående år. Genom god tillväxt under senare delen av året ökade antalet passagerare till totalt 20,8 miljoner (+4,9%). Ökningen skedde främst på intraskandinaviska och europeiska linjer, medan svensk och dansk inrikestrafik minskade något. Kabinfaktorn steg till 64,9 procent (63,6%).

Konkurrensen intensifierades ytterligare på hemmamarknaden, vilket medförde fortsatt prispress. Den nominella enhetsintäkten (yield), vilken uttrycker genomsnittlig passagerarintäkt per passagerarkilometer, var 3,0 procent högre än under 1996. Justerat för valutaeffekter var yielden oförändrad jämfört med 1996.

Omsättningen i SAS Gruppen (passagerartransporter, SAS Cargo, SAS Trading, hotellverksamhet) ökade till 38,9 miljarder kronor, medan resultatet före skatt ökade till 2,2 miljarder kronor (+23%). Investeringarna uppgick till närmare 3,3 miljarder kronor. Antalet anställda ökade med cirka 1.400 till drygt 25.000.

Under våren introducerades Star Alliance, en global allians mellan SAS, Lufthansa, United Airlines, Thai Airways International samt Air Canada. Under hösten tillkom Varig Brazilian Airlines. Alliansen täcker 642 destinationer i 108 länder. I syfte att stärka positionen på den skandinaviska hemmamarknaden har SAS dessutom utökat sitt samarbete med regionala partners.

SAS International Hotels fortsatte sin expansion på strategiska affärs- och turistorter och ökade antalet opererade hotell med 20 till 100 i 26 länder. Gynnsamma marknadsförutsättningar i de flesta länder, tillväxt i antalet hotell samt hög bruttovinstmarginal bidrog till att 1997 blev ett mycket framgångsrikt år.

”Utsikterna för 1998 är generellt goda och ger förutsättningar för en fortsatt positiv utveckling. Det finns dock viss oro för effekterna av Asienkrisen och situationen i Mellanöstern utgör en osäkerhetsfaktor. Trots att SAS under 1998 kommer att ha extra kostnader om cirka 400 Mkr i samband med att ny infrastruktur tas i bruk på flera ställen samt att infasning av en ny flygplanstyp sker, förväntas det operativa resultatet ligga i nivå med 1997 års resultat”, säger VD Jan Stenberg.

Investor är största privata aktieägare i SAS Sverige AB, som äger 3/7 av SAS-konsortiet, samt SAS Commuter-konsortiet.

NYHETER UNDER ÅRET

- SAS Commuter har beställt 15 nya turbopropplan, Bombardier Dash 8-400, till en kostnad av 2,5 miljarder kronor. De 70-sitsiga planen, som levereras med början i juli 1999, är avsedda för de regionala rutterna i norra Europa, samt svensk inrikestrafik.
- SAS EuroBonus har för andra året i rad efter en omröstning bland 18.000 resenärer i världen utsetts till flygbranschens bästa bonusprogram i fem kategorier.
- Nya avgångar har införts till bland annat Chicago, Seattle, Peking, Delhi och Hongkong.

WM-data intensifierar satsning på teknik och industrin



Ordförande: **Hans Mellström**
VD och koncernchef: **Lars Harrysson**

Fortsatt stark efterfrågan på WM-datas tjänster och produkter har medfört expansion, nyrekrytering och vinstökning för ett av Nordens ledande data-tjänstföretag med nu över 5.000 medarbetare. Under 1997 växte företaget med närmare 1.000 personer. Det kompletta datatjänstföretaget kan nu erbjuda Europas sammantaget fjärde största marknad lösningar inom hela IT-området. Målet är att efter en fördubbling av omsättning och antal medarbetare vara störst i Norden in på 2000-talet.

Marknaden för konsulttjänster präglas av en fortsatt hög aktivitet inom framförallt näringslivet, samt växande behov av anpassning av befintliga IT-system till EMU och år 2000. Inom vissa områden är efterfrågan större än utbudet.

"Kortare ledtider och aktivt utnyttjande av IT vid produktframtagning är ett nyckelområde för ökad kvalitet och effektivitet inom industrin. Vi satsar hårt på att bli en av de ledande leverantörerna av integrerade IT-lösningar för produktutveckling och produktion. Att utveckla IT-stödet inom dessa områden är att kliva rakt in i nordisk industris kärnverksamhet, ett område med stor utvecklingspotential", säger nye VD Lars Harrysson.

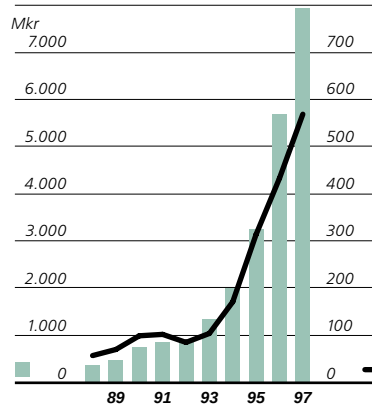
Ett led i industrisatsningen är förvärvet av DocEye Engineering Systems från SAAB Combitech. Företaget är sedan slutet av 1980-talet en etablerad leverantör av system för dokumenthantering, arbetsflöden och lösningar för PDM (Product Data Management) till svensk verkstadsindustri. WM-data samlar nu koncernens kunnande kring IT-system för produktutveckling och produktion inom enheterna WM-data Teknikkonsult och WM-data Infostöd. Dessa verksamheter som är ett resultat av koncernens intensifierade tekniksatsning för industrin har från start drygt 450 medarbetare.

Koncernens omsättning ökade till 7,9 miljarder kronor (+40%). Resultatet efter finansnetto uppgick till 570 Mkr (+44%).

NYHETER UNDER ÅRET

- Som ett led i internationaliseringen, i syfte att kunna stödja nordiska företags IT-investeringar även utanför Norden, sluts ett samarbetsavtal med International Computer Group, världsledande paraplyorganisation för installation och service av arbetsställen och servrar.
- Konsultverksamheten på den finländska marknaden har kompletterats genom flera förvärv. Utbildnings- och multimedieföretaget Kasanen arbetar med PC-orienterad utbildning för användare, konsultverksamhet inom användarstöd samt systemutveckling inom multimedia. Genom förvärven av TN Systems och Data Consulting Tipo kan WM-data nu erbjuda tjänster och system inom hälsovårdsområdet.
- Dagab, Sveriges största fristående dagligvarugrossist, bildar ett IT-bolag med WM-data som hälftenägare för att sköta och utveckla datordriften inom Dagabkoncernen. Även Skandia International har inlett ett samarbete som innebär att WM-data tar hand om systemutveckling, drift och support.

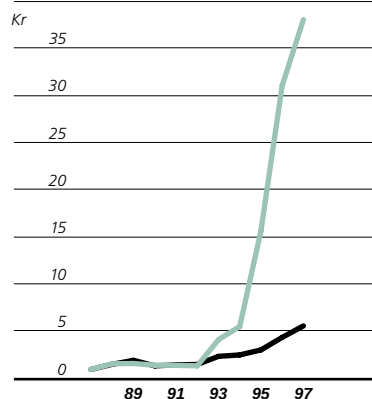
FAKTURERING OCH RESULTAT



■ Fakturering
— Resultat efter finansiella poster

Källa: Årsredovisning 1995, årsredovisning 1996 och bokslutskommuniké 1997.

TOTALAVKASTNING



— WM-data
— Börsen

Källa: SIX AB

NYCKELTAL

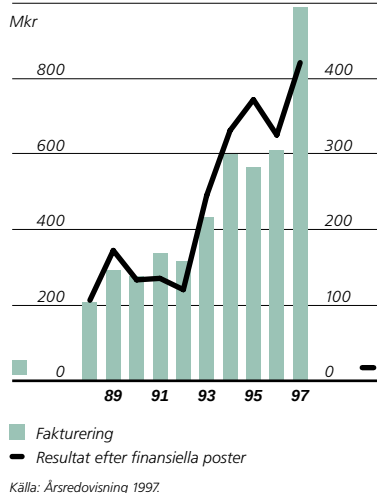
Fakturering: 7.950 Mkr
Rörelseresultat: 591 Mkr
Resultat efter finansiella poster: 570 Mkr
Vinst per aktie: 5,10 kr
Avkastning på eget kapital: 30,7%
Aktiekursen under året: +22%
Omsättning av aktier: 4,1 mdkr
Marknadsvärde per 97-12-31: 8,9 mdkr
WM-datas årsredovisning finns på Internet:
www.wmdata.com



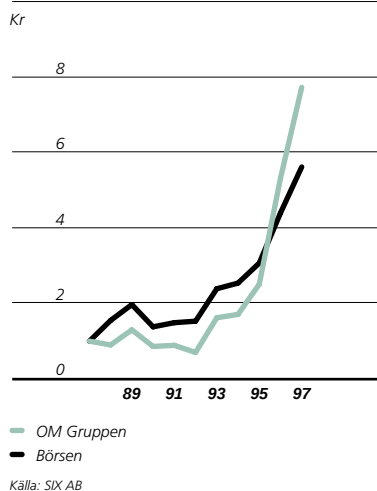
Ordförande: **Olof Stenhammar**
VD och koncernchef: **Per E. Larsson**

OM i stark tillväxt går samman med börsen

FAKTURERING OCH RESULTAT



TOTALAVKASTNING



NYCKELTAL

Facturering: 991 Mkr
Rörelseresultat: 338 Mkr
Resultat efter finansiella poster: 422 Mkr
Vinst per aktie: 14,16 kr
Avkastning på eget kapital: 22%
Aktiekursen under året: +41%
Omsättning av aktier: 1,9 mdkr
Marknadsvärde per 97-12-31: 6,8 mdkr
OMs årsredovisning finns på Internet:
www.omgroup.com

Förslaget om samgående mellan OM och Stockholms Fondbörs var den enskilt viktigaste händelsen under 1997. Bakgrunden är den ökade internationalisering och snabba teknikutveckling som ger rum på världens finans- och råvarumarknader, en förändring som har inneburit att börser och clearingorganisationer blivit allt mer konkurrensutsatta.

”Nu skapas en internationellt utvecklingskraftig marknadsplats för handel i aktier, obligationer, råvaror, valutor och derivatinstrument baserade på dessa värdepapper eller råvaror. Dessutom stärks OMs bas för teknologiförsäljning till den utländska marknaden ytterligare”, kommenterar Per E. Larsson, VD i OM Gruppen.

Tillväxten under året har varit kraftig inom alla OMs verksamhetsområden. Rörelseintäkterna ökade till 991 Mkr (+62%). Resultatet efter finansiella poster uppgick till 422 Mkr (+29%).

Omsättningen på OMs börser, OM Stockholm och OMLX, The London Securities & Derivatives Exchange, fortsätter att öka. Under 1997 omsattes i genomsnitt cirka 172.000 aktie- och ränterelaterade kontrakt per dag, en ökning med 15 procent. Framför allt har den aktierelaterade handeln utvecklats gynnsamt. OM tillhandahåller idag en av världens mest likvida marknadsplatser för derivathandel.

Den kraftigaste tillväxten i procentuella termer har skett inom verksamhetens teknologidel. Under året ökade de teknologi- och systemrelaterade intäkterna till 309 Mkr (+243%). OMs teknologi är anpassad dels till världens finansmarknader, dels till världens elmarknader som står inför omvälvande förändringar. Redan idag har ett flertal länder, däribland Norge, Sverige och Finland, avreglerat sina elmarknader. OM, som har levererat världens hittillsvarande tre elbörser, koncentrerar sin satsning på denna tillväxtmarknad till det nybildade sälj- och marknadsföringsbolaget OM Energy Solutions.

NYHETER UNDER ÅRET

- Australian Stock Exchange för över sin optionshandel från handelsgolvet till den elektroniska marknadsplats som OM har skapat, ett transaktionsnätverk som täcker hela den australiensiska kontinenten.
- En handels- och clearinglänk har öppnats mellan Oslobörsen och OM, vilket har givit den norska marknaden tillgång till OMs internationella distribution och teknologi. Efter öppnandet har handeln i norska derivat ökat med 54 procent.
- PULPEX, OMs nya marknadsplats för handel i pappersmassa, har startat. Aktörer från Nordamerika, Sydamerika och Europa är aktiva.
- På teknologisidan har två nya börs kunder tillkommit: California Power Exchange (CalPX) och Atenbörsen. CalPX ska bli USAs första elbörs och OM har blivit utsedd till huvudleverantör, till ett ordervärde över 250 Mkr.
- Vid nyår inleddes verksamheten vid den finska aktie- och derivatbörsen Helsinki Exchanges, där OM är näst största ägare med 20 procent.

Ny ledning fokuserar på högre vinst i Electrolux

Electrolux

Ordförande: **Anders Scharp***
VD och koncernchef: **Michael Treschow**

För världens ledande tillverkare av hushållsprodukter domineras arbetet sedan länge av det strukturprogram som har accelererat under nye VD Michael Treschow. Totalt under 1997 och början av 1998 har företag med en sammanlagd försäljning på mer än 10 miljarder kronor avyttrats. En reserv på totalt 2,5 miljarder kronor av resultatet för 1997 har avsatts för programmet, som omfattar nedläggning av cirka 25 fabriker och 50 lagerställen. Av koncernens tidigare över 100.000 anställda, varav 90 procent utanför Sverige, berörs cirka 12.000.

Vid årsskiftet hade cirka 3.800 anställda lämnat koncernen till följd av genomförda åtgärder. Hittills har åtgärder aviserats vid 16 tillverkningsenheter i åtta länder främst i Europa. Inom ramen för det pågående strukturprogrammet har 17 lagerställen avvecklats och beslut fattats om stängning av ytterligare 16 st. Omfattande förändringar genomförs också inom koncernens marknads- och försäljningsorganisationer.

"De senaste årens renodling av koncernen, kraftfulla satsningar på uppgradering av produktprogrammet och expansion på nya marknader har börjat ge resultat. Samtliga tre affärsområden uppnådde högre rörelseresultat än under föregående år", konstaterar VD Michael Treschow.

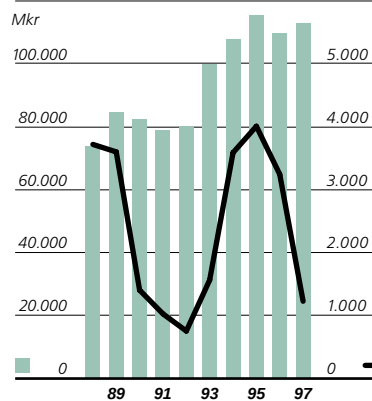
Koncentrationen på huvudområdena Hushållsprodukter, Professionell utrustning och Utomhusprodukter, The Global Appliance Company, har i en mer sammanhållen koncern breddat kundbasen och skapat bättre förutsättningar att sänka kostnader och därmed möjligheter till försäljnings- och resultatstillväxt. Ett exempel på målsättningen att minska fragmenteringen och få fram samordningsvinster är att vitvaror och utomhusprodukter i USA fr.o.m. 1997 hanteras i ett gemensamt bolag, Frigidaire Home Products.

Försäljningen ökade till cirka 113 miljarder kronor (+3%) och rörelseresultatet blev 2,7 miljarder kronor. Exklusive strukturreserv och realisationsvinster samt jämfört med föregående år exklusive Gränges ökade rörelseresultatet med 13 procent till 4,5 miljarder kronor. Regionerna Europa och Nordamerika förbättrade sina resultatandelar, medan försämringar noterades i Latinamerika och Asien. Särskilt affärsområdet Utomhusprodukter har förbättrat resultatet. Inom vitvaror har resultatet inom den nordamerikanska verksamheten stärkts väsentligt genom ett högre kapacitetsutnyttjande och kostnadssänkningar i rörelsen. Även på den europeiska vitvarumarknaden har försäljningen förbättrats och resultatet ökat.

NYHETER UNDER ÅRET

- Dotterbolaget Gränges har delats ut till aktieägarna och eliminerats ur koncernens räkenskaper för 1997.
- Husqvarna Symaskiner har sålts med en realisationsvinst på 604 Mkr. Även produktområdet godsskydd har avyttrats.
- Bland förvärven märks Samus, den största spistillverkaren i Rumänien, med en försäljning på cirka 150 Mkr 1997.

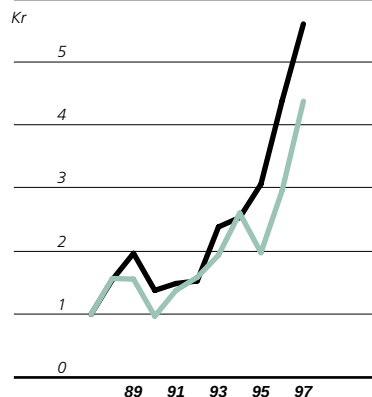
FAKTURERING OCH RESULTAT



■ Fakturerings
— Resultat efter finansiella poster

Källa: Årsredovisning 1996 och bokslutskommuniké 1997.

TOTALAVKASTNING



— Electrolux
— Börsen

Källa: SIX AB

NYCKELTAL

Fakturerings: 113.000 Mkr
Rörelseresultat: 2.654 Mkr
Resultat efter finansiella poster: 1.232 Mkr
Vinst per aktie: 4,80 kr
Avkastning på eget kapital: 1,6%
Aktiekursen under året: +39%
Omsättning av aktier: 32,5 mdkr
Marknadsvärde per 97-12-31: 40,3 mdkr
Electrolux årsredovisning finns på Internet:
www.electrolux.se

* Vid bolagsstämman den 29 april 1998 föreslås Rune Andersson som ny ordförande.

Stark utveckling och expansion

Investor har som komplement till den egna investeringsverksamheten tillgång till det delägda Scandinavian Equity Partners och det helägda Novare Kapital. Dessa företag kan i vissa situationer vara en lämpligare ägare än Investor. De kan möjliggöra investeringar i såväl nystartade tillväxtföretag som i mer mogna bolag där en större ägarförändring är önskvärd av olika skäl. Bland Investors övriga innehav ingår också GHH Grand Hôtel Holdings AB samt vissa mark- och fastighetsinnehav.

FÖRSTÄRKT KAPITALBAS GER NYA AFFÄRSMÖJLIGHETER

Novare Kapital AB är ett riskkapitalbolag, inriktat på minoritetsinvesteringar i små snabbväxande företag belägna i Norden. De områden man satsar på är informationsteknologi, medicin, medicinsk teknik, miljöteknik samt produktionsrationaliserande teknologier. Investeringarna sker i ett tidigt skede av företagets livscykel, vilket innebär goda möjligheter till avkastning, men också högre risk, jämfört med Investors egen investeringsverksamhet. I december 1997 blev Novare helägt av Investor, och i samband med detta fick företaget en förstärkt kapitalbas, som nu uppgår till 500 Mkr.

"Under det gångna året har det skett en fortsatt uppbyggnad av verksamheten. Målsättningen är att bli en kraftfull aktör på den nordiska riskkapitalmarknaden", säger Pontus Ekman, VD för Novare Kapital.

Vid utgången av 1997 hade Novare investerat i sammanlagt åtta företag. I portföljen ingår bolag med spjutspetsteknologier inom allt från vattenrening till robotteknologi. Avancerad forskning inom så vitt skilda områden som behandling av herpesvirus inom hälsovårdsområdet och utveckling av nya typer av värmeväxlare inom energiområdet. En enskilt uppmärksam produkt, som tagits fram av bolaget Nordic Sensor Technologies, där Novare är delägare, är den så kallade "elektroniska näsan". Det är en analysapparat för gasemissioner med tillämpning inom bland annat livsmedelsindustrin.

En ytterligare satsning för att öka exponeringen mot nya affärsmöjligheter är att Novare Kapital AB i början av 1998 öppnade ett kontor i vetenskapsparken Mjärdevi, i Linköping. Kontoret är ett komplement till Novares befintliga verksamhet med huvudkontor i Stockholm

och kommer rent operativt att bedrivas integrerat med Novares övriga verksamheter. "Vi är övertygade om att en ökad närvaro i Linköpingsregionen kommer innebära bättre möjligheter att tillvarata de intressanta investeringsmöjligheter som finns i området", säger Pontus Ekman, i en kommentar till satsningen.

FÖRSTA FONDEN NÄRA NOG FULLINVESTERAD

Scandinavian Equity Partners (SEP) och EQT Partners är inne på sitt fjärde verksamhetsår. Affärsflödet har ända sedan starten varit mycket stort för SEP, och under 1997 ökade investeringsvolymen till över en miljard kronor. Detta är bakgrunden till att SEP överväger att lansera en ny fond under 1998. Dessutom har SEP beslutat att öppna ett kontor i Danmark, där man ser stora möjligheter till intressanta affärer.

"1997 har varit ett mycket aktivt år för Scandinavian Equity Partners. Efter tre års verksamhet har vi investerat större delen av de cirka tre miljarder kronor vi har haft till vårt förfogande, och vi planerar som bäst att etablera en ny fond.

De företag vi har investerat i utvecklas mycket positivt. Vår strategi att kombinera industriell och finansiell kompetens för att utveckla portföljföretagen på ett industriellt riktigt sätt har visat sig vara ett framgångsrecept", säger Conni Jonsson, VD för EQT Partners.

I början av 1997 kunde SEP avsluta sin första investering, som gjordes i juni 1995 i Brukens Thermotreat AB. Bolaget såldes till det brittiska företaget Bodycote International plc. Affären utgjorde en industriellt logisk sammanslagning med stora synergier för köparen, vilket för SEP innebar att innehavet efter drygt ett och ett halvt år kunde realiseras till ett värde motsvarande 3,5 gånger den ursprungliga investeringen.

Under året genomförde SEP ett flertal investeringar direkt eller genom kompletterande förvärv till redan befintliga innehav. I början av året köptes 50 procent i Duni, världsledande inom högkvalitativa duk- och servettprodukter av engångskaraktär. Därefter förvärvades i juni, genom det sedan tidigare ägda Sabroe, ABB Stal Refrigeration. Genom förvärvet skapas ett bolag som är ett av två världsledande företag inom industriell kylteknik. I augusti köptes sedan materialhanteringsföretaget Flexlink från SKF och kort därefter genomfördes en

Ett av Scandinavian Equity Partners förvärv under året var FlexLink som är världsledande inom tillverkning av multiflexibla transportsystem.



Ett av företagen som ingår i Novare Kapitals portfölj är Carmel Pharma som har utvecklat ett unikt slutet system för hantering av cytostatika och andra giftiga läkemedel.



1997 blev det bästa året någonsin för GHH koncernen, såväl volym- som resultatmässigt.



fusion mellan det av SEP delägda Orrefors och Royal Copenhagen. Det nya bolaget får namnet Royal Scandinavia och blir en världsledande producent av designade produkter i silver, glas och porslin. I december avtalade SEP om förvärv av Scientific Product Group från det danska företaget Radiometer. Företaget kommer att byta namn till Struers och är en ledande tillverkare av utrustning för kvalitetsbestämning av olika material. Vidare har SEP i början av 1998 tecknat avtal om förvärv av TAC, med verksamhet inom datoriserade styr- och reglersystem för värme- och luftbehandling. Dessutom har avtal tecknats med Singapore Telecom avseende förvärv av kabel-TV-företaget Stjärn-TV.

EXPANSION GENOM FÖRVÄRV AV BERNS

Grand Hôtel Holdings AB bildades 1994 och består av hotell-, konferens-, festvånings- och restaurangverksamhet i Grand Hôtel Stockholm, Grand Hotel Saltsjöbaden, Hotel Skansen i Båstad samt från och med början av 1998 även Berns Salonger med China Teatern.

Efter omfattande renoveringsarbeten vid Grand Hôtel i Stockholm under 1996, blev helåret 1997 ett rekordår för koncernen. Omsättningen ökade med 19 procent till 295 Mkr. Resultatet efter finansiella poster ökade med 55 procent till 76 Mkr. Det innebär en nettomarginal på 26 procent att jämföra med ett genomsnitt på fyra pro-

cent för de 25 största hotellföretagen i Sverige.

För att ytterligare stärka positionen för GHH i Stockholm, och därmed öka koncernens möjlighet till värdeskapande, förvärvades Berns Salonger med tillhörande China-Teatern med verkan från och med den 2 januari 1998. "Vi ser denna investering som ett lönsamt komplement till våra övriga enheter och till vårt kunnande. Hotellet är särskilt attraktivt för yngre affärsresenärer. Konferensanläggningarna är moderna och restaurangerna och festvåningarna är av yppersta klass", säger Peter Wallenberg jr., VD för GHH i en kommentar till förvärvet. Berns har en lång historia som klassisk mötesplats i Stockholm alltsedan 1800-talets senare hälft. Målsättningen är att återuppväcka och befästa den rollen för Berns i framtiden.

AVYTTRING AV MARK OCH MINSKAT INNEHAV I NEWSEC

Investors mark- och fastighetsinnehav i bolagen Näckström och Stockholm Saltsjön hade vid utgången av 1997 ett totalt bokfört värde på 480 Mkr. Under året har avtal undertecknats avseende avyttring av mark vid Sickla Udde till Stockholms kommun och till ett byggkonsortium. Vidare har innehavet i NewSec, verksamt inom rådgivning och förvaltning i fastighetssektorn, minskat till 10 procent genom försäljning till SWECO.

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören får härmed lämna redovisning för verksamheten i Investor AB (publ), 556013-8298, under 1997, bolagets åttioförsta verksamhetsår. Efterföljande resultat- och balansräkningar, finansieringsanalyser, redovisningsprinciper och bokslutskommentarer utgör en integrerad del av årsredovisningen.

Denna årsredovisning är upprättad i enlighet med den nya EU-anpassade årsredovisningslagen. Den väsentligaste förändringen avser Investors redovisning av vissa av de större innehaven enligt kapitalandelsmetoden. För ett investmentbolag kan övergången till den nya redovisningsprincipen framstå som ej relevant samt även i vissa avseenden som sämre kommersiell information. Investor kommer därför i de kommande delårsrapporterna att redovisa enligt tidigare redovisningsprincip dels av skäl som ovan och dels av tidsskäl.

I februari 1995 togs beslut om uppdelning av den dåvarande Saab-Scania-koncernen i två självständiga företag och Investor tillkännagav då avsikten att bredda ägandet i såväl Scania AB som Saab AB. Investors styrelse har bedömt att förutsättningarna nu är de rätta för att undersöka möjligheterna till ett breddat ägande i Saab AB och att notera företaget på Stockholms Fondbörs. I samband med en eventuell notering är avsikten att i första hand föreslå utdelning av inköpsrätter till Investors aktieägare, vilka därmed ges rätt att förvärva aktier i Saab AB.

Med anledning härav överfördes under året 50 procent av aktierna i Saab AB till moderbolaget från dotterbolaget Saab-Scania AB för en köpeskilling om 4 miljarder kronor.

Investor upptog i slutet av 1997 dels ett svenskt Medium Term Note Program med ett rambelopp om 5 miljarder kronor, dels ett Euro Medium Term Note Programme med ett rambelopp om 2 miljarder US dollar. Syftet med låneprogrammen är att komplettera koncernens finansieringsmöjligheter för den löpande affärsverksamheten.

Investorkoncernens verksamhetsområden under 1997 var investeringsverksamheten med Investors större innehav och övriga investeringar samt tradingaktiviteter och verksamheten i det helägda dotterbolaget Saab AB.

KONCERNENS RESULTAT

Investor redovisar med anledning av bestämmelserna i den nya årsredovisningslagen i den formella koncernredovisningen aktieinnehav i intresseföretag enligt kapitalandelsmetoden. För att möjliggöra jämförelser med tidigare årsredovisningar och delårsrapporter för 1997 har Investor valt att även upprätta en koncernresultaträkning enligt tidigare redovisningsprincip.

Koncernens rörelseresultat uppgick till 4.488 (13.072) Mkr och enligt tidigare redovisningsprincip till -674 (9.566) Mkr. Däri ingår reserveringar på totalt 5.421 Mkr med anledning av beslutet om upphörande av tillverkningen av regionalflygplan inom Saab. Av de totala reserveringarna avser 4.079 Mkr nedläggningskostnader inom tillverkningen och 1.342 Mkr omvärdering av leasingtillgångar inom Saab Aircraft Finance Group. Netto efter skatt uppgår reserveringarna till 4.100 Mkr. Under 1996 gjordes extra avsättningar och avskrivningar gällande regionalflyg uppgående till 1.219 Mkr.

Resultatet efter finansiella poster uppgick till 4.220 (13.104) Mkr och enligt tidigare redovisningsprincip till -942 (9.598) Mkr. Nettoresultatet uppgick till 3.511 (11.102) Mkr och enligt tidigare redovisningsprincip till 206 (9.479) Mkr.

Som en direkt följd av ovan nämnda beslut har med verkan från 1997 kundfinansieringsverksamheten avseende civilflyget inom Saab återförts till Saab-koncernen. Därmed konsolideras Saab Aircraft Finance Group (SAFG) åter inom Saab-koncernen.

KONCERNENS LIKVIDITET, SOLIDITET OCH NETTOKASSA

Koncernens likvida placeringar uppgick till 10.991 (15.017) Mkr. Kort- och långfristiga låneskulder uppgick till 4.525 (2.532) Mkr. Soliditeten uppgick till 68 (73) procent (eget kapital inklusive övervärden samt konvertibla förlagslån i förhållande till balansomslutningen).

Koncernens nettokassa uppgick den 31 december 1997 till 3.910 (9.949) Mkr.

INVESTERINGSVERKSAMHETEN STÖRRE INNEHAV

Under året minskade mottagna utdelningar något och uppgick till 1.683 (1.804) Mkr. Utöver kontanta utdelningar uppgående till 1.637 Mkr ingår värdet av aktier i Gränges, som Investor erhöll genom sitt innehav i Electrolux.

Totalt förvärvades aktier för 11.593 Mkr i ABB, S-E-Banken, Ericsson, Electrolux, Scania och Astra. Köpen fördelar sig med 7.018 Mkr i ABB, 2.806 Mkr i S-E-Banken, 862 Mkr i Ericsson, 517 Mkr i Electrolux, 198 Mkr i Scania och 192 Mkr i Astra. Huvuddelen av köpet av aktier i ABB genomfördes med tillträde och betalning i januari 1998.

Aktier avyttrades i Incentive för 3.433 Mkr och i TV4 för 708 Mkr. Realisationsvinsterna uppgick till 2.682 Mkr för Incentive och 435 Mkr för TV4. Försäljningen av aktierna i TV4 utgjorde Investors hela innehav.

Efter justering för redovisning enligt kapitalandelsmetoden uppgick de totala reavinsterna till 2.987 Mkr.

Under slutet av året träffades avtal om att under 1998 avyttra 1.068.368 aktier i OM Gruppen. Vidare utfärdades i december köpoptioner på totalt 1,4 miljoner aktier i OM Gruppen. I januari 1998 har innehavet ökat i OM Gruppen genom köp av 220.000 aktier samt vidare förvärv av 11.052 aktier i Stockholms Fondbörs, som nu gått samman med OM Gruppen.

Värdet av de större innehaven uppgick den 31 december 1997 till 86.458 (66.658) Mkr. Efter justering för nettoförändringar samt för Scania, motsvarande utfärdade köpoptioner, ökade portföljens värde med 19 procent under året. OMX-index ökade med 28 procent. Avvikelsen mot OMX förklaras främst av att Astra, som är Investors största innehav, utvecklades svagare än genomsnittet på börsen.

ÖVRIGA INVESTERINGAR

Bland förändringar i innehaven 1997 kan noteras utökning av investeringen i läkemedelsföretaget MedImmune och en nyinvestering i det amerikanska utbildningsföretaget Edison. Hela innehavet i Securitas avyttrades. Novare Kapital är sedan slutet av 1997 helägt av Investor och antalet investeringar nära nog fördubblades under året. Inom det av Investor delägda Scandinavian Equity Partners genomfördes ett flertal investeringar.

GHH Grand Hôtel Holdings utvecklades positivt under året och expanderade genom förvärv av hotell-, konferens- och restaurangverksamheten inom Berns.

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.

Under året nettoköptes nom. 112 Mkr av Investors egna konvertibler. Marknadsvärdet på koncernens totala innehav av egna konvertibler uppgick den 31 december 1997 till 3.073 Mkr (nom. 1.192 Mkr).

SAAB AB

Investors helägda dotterbolag Saab AB är moderbolag i Saab-gruppen, som är verksam inom flyg-, rymd- och försvarsområdena med avancerade högteknologiska produkter.

Saab har en struktur med fem affärsområden: Military Aerospace, Space, Training Systems, Commercial Aircraft samt Combitech. Strukturen tydliggör Saabs fokus på militärt flyg samt andra högteknologiska applikationer för flyg-, försvars- och rymdområdena.

Saab har beslutat att under 1999 upphöra med tillverkningen av regionalflygplanen Saab 340 och Saab 2000. Anledningen är en försämrad marknadssituation samt att den kraftiga överkapaciteten hos tillverkarna av regionalflygplan har gjort verksamheten olönsam.

Samtidigt intensifieras ansträngningarna att delta som samarbetspartner och underleverantör i flygplansprojekt hos andra tillverkare. Denna verksamhet beräknas expandera i framtiden.

Omsättning och resultat

Gruppens orderingång uppgick till 16.612 (7.736) Mkr och orderstocken uppgick vid årets utgång till 27.122 (20.042) Mkr. Gruppens omsättning uppgick till 8.674 (8.159) Mkr, en ökning med 6 procent.

I och med beslutet om avvecklingen av nytillverkningen av regionalflygplan gjordes reserveringar på totalt 5.421 Mkr, varav avvecklingskostnader svarade för 4.079 Mkr och omvärdering av leasingportföljen för 1.342 Mkr. Efter skatt uppgår reserveringen till 4.100 Mkr. Under 1996 gjordes extra avsättningar och nedskrivningar gällande regionalflyg uppgående till 1.219 Mkr. Rörelseresultatet för Saab uppgick därmed till -5.316 (-2.100) Mkr.

Nettot av finansiella intäkter och kostnader uppgick till 471 (494) Mkr. Resultatet efter finansiella intäkter och kostnader men före ovan nämnda kostnader avseende Regional Aircraft uppgick till 576 (353) Mkr. Nettoresultatet uppgick till -3.790 (-1.385) Mkr.

SAAB AUTOMOBILE AB

Saab Automobile AB, som till 50 procent ägs av Investor och till 50 procent av General Motors, redovisade för 1997 en förlust före skatt på 1.834 (1.177) Mkr. Faktureringen ökade under året med 14 procent till 22.376 (19.681) Mkr.

Utfallet för 1997 ligger i linje med de förväntningar för bolagets utveckling som delas av företagsledningen och hälftenägarna Investor och General Motors. Den nya modellen Saab 9-5 har fått ett positivt mottagande och uppvisar ökande efterfrågan. Med ett förstärkt modellprogram och ett ökat fokus på marknadsföring räknar företagsledningen för Saab Automobile med en ökad försäljning och ett avsevärt förbättrat resultat under 1998 jämfört med 1997.

I Investors redovisning likställs Saab Automobile med Investors större innehav.

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

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

från 1996 balanserade vinstmedel	18.097.917.965
årets resultat	3.404.461.259
Summa kronor	21.502.379.224

disponeras på så sätt att till aktieägarna utdelas	
kronor 10,00 per aktie eller totalt	1.908.763.960
till balanserade vinstmedel föres	19.593.615.264
Summa kronor	21.502.379.224

Eventuellt förslag från styrelsen beträffande utdelning av inköpsrätter avseende aktier i Saab AB kommer att offentliggöras senast i samband med kallelse till ordinarie bolagsstämma. Om beslut fattas om utdelning av inköpsrätter avseende aktier i Saab AB leder detta till att ytterligare utdelningsbara medel tas i anspråk.¹⁾

Koncernens fria reserver uppgick den 31 december 1997 till 8.056 Mkr. Avsättning till bundna fonder erfordras ej.

Stockholm den 19 februari 1998



Percy Barnevik
Ordförande



Bo Berggren



Anders Scharp



Erik Belfrage



Håkan Mogren



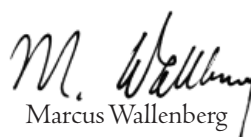
Mauritz Sahlin



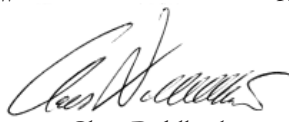
Peter D. Sutherland



Michael Treschow



Marcus Wallenberg

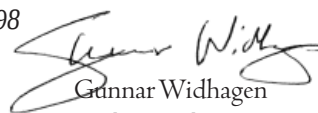


Claes Dahlbäck
Verkställande direktör och koncernchef



Caj Nackstad
Auktoriserad revisor

Vår revisionsberättelse har avgivits den 10 mars 1998



Gunnar Widhagen
Auktoriserad revisor

¹⁾ Styrelsen har den 31 mars 1998 beslutat föreslå att bolagsstämman ger styrelsen rätt att under 1998 fatta beslut om en försäljning med företrädesrätt för aktieägarna i Investor AB av högst 50 procent av aktierna i Saab AB. En eventuell utförsäljning med företrädesrätt för aktieägarna skall göras på villkor innebärande att Investor ABs och koncernens utdelningsbara medel minskar med högst 2.500 Mkr.

Resultaträkning koncernen

Belopp i Mkr	Not	Intresseföretag enligt kapitalandelsredovisning		Resultaträkning enligt tidigare redovisningsprincip ¹⁾	
		1997	1996	1997	1996
Nettoomsättning					
Utdelningar större innehav		166	132	1.683	1.804
Övrig verksamhet	2	20.298	12.273	20.298	12.273
Kostnad för sålda varor		-17.603	-10.073	-17.603	-10.073
Andel i intresseföretags resultat		6.889	5.178		
Bruttoresultat		9.750	7.510	4.378	4.004
Försäljningskostnader		-855	-781	-855	-781
Administrationskostnader ²⁾		-1.250	-1.066	-1.250	-1.066
Forsknings- och utvecklingskostnader		-495	-625	-495	-625
Jämförelsestörande poster	3	-5.421	-3.700	-5.421	-3.700
Övriga rörelseintäkter					
Realisationsvinster intresseföretag/Scania		2.987	12.400	3.197	12.400
Övrigt		136	156	136	156
Övriga rörelsekostnader	4	-364	-822	-364	-822
Rörelseresultat	6	4.488	13.072	-674	9.566
Resultat från finansiella poster					
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	7	510	1.066	510	1.066
Räntekostnader och liknande resultatposter	8	-778	-1.034	-778	-1.034
		-268	32	-268	32
Resultat efter finansiella poster		4.220	13.104	-942	9.598
Skatter	9	-689	-1.988	1.168	-105
Minoritetsandel		-20	-14	-20	-14
Årets resultat		3.511	11.102	206	9.479

¹⁾ Anskaffningskostnadsmetoden.

²⁾ Avser samtliga bolag inom koncernen.

Balansräkning koncernen

Belopp i Mkr	Not	1997	1996
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Balanserade kostnader för forsknings- och utvecklingsarbeten och liknande arbeten	10	–	40
Andra immateriella anläggningstillgångar	11	122	–
Goodwill	12	12	76
		134	116
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Byggnader och mark	13	3.024	2.532
Maskiner och andra tekniska anläggningar	14	667	665
Inventarier, verktyg och installationer	15	426	301
Leasingtillgångar	16	6.919	5.604
Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar	17	65	12
		11.101	9.114
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Större innehav redovisade som intresseföretag	19	29.672	25.417
Övriga större innehav	19	4.283	826
Andra långfristiga värdepappersinnehav	20	3.033	2.917
Andra långfristiga fordringar	21	3.655	3.293
Latenta skattefordringar	22	1.176	–
		41.819	32.453
Summa anläggningstillgångar		53.054	41.683
Omsättningstillgångar			
<i>Varulager m.m.</i>			
Råvaror och förnödenheter		977	926
Varor under tillverkning		3.250	3.458
Färdiga varor och handelsvaror		534	454
Förskott till leverantörer		240	131
Aktier och andelar		2.903	2.245
		7.904	7.214
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar		1.156	1.087
Övriga fordringar		229	446
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	23	374	216
		1.759	1.749
<i>Kortfristiga placeringar</i>			
	24	10.736	14.516
<i>Kassa och bank</i>		255	501
Summa omsättningstillgångar		20.654	23.980
SUMMA TILLGÅNGAR		73.708	65.663

Balansräkning koncernen

Belopp i Mkr	Not	1997	1996
EGET KAPITAL OCH SKULDER	25		
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		4.772	4.769
Bundna reserver		25.189	21.664
		29.961	26.433
<i>Fritt eget kapital</i>			
Fria reserver		4.545	-2.082
Årets resultat		3.511	11.102
		8.056	9.020
Summa eget kapital		38.017	35.453
Minoritetsandel i dotterbolag		158	71
Konvertibla förlagslån	26	1.360	1.363
Avsättningar			
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	27	2.556	2.536
Avsättningar för latent skatteskulder	22	–	62
Övriga avsättningar	28	6.868	1.849
Summa avsättningar		9.424	4.447
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	29	3.275	1.687
Leasingåtaganden	30	4.922	5.418
Övriga skulder	30	760	426
Summa långfristiga skulder		8.957	7.531
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut		1.250	845
Förskott från kunder		7.538	8.027
Leverantörsskulder		865	728
Skatteskulder		416	559
Övriga skulder	31	756	1.543
Leasingåtaganden		285	309
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	32	4.682	4.787
Summa kortfristiga skulder		15.792	16.798
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		73.708	65.663

Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser koncernen

Belopp i Mkr	Not	1997	1996
Ställda säkerheter	33		
För egna skulder och avsättningar:			
Företagsinteckningar		2.147	2.147
Leasingtillgångar ¹⁾		2.551	2.889
Andra långfristiga fordringar		393	363
Upplupna intäkter		61	61
Obligationer och andra värdepapper		5.778	6.586
Summa ställda säkerheter		10.930	12.046
Ansvarsförbindelser			
Garantiåtaganden mot Försäkringsbolaget			
Pensionsgaranti (FPG)		41	39
Borgensförbindelser till förmån för intresseföretag		540	536
Fullgörandegarantier ²⁾		6.381	6.289
Avgår belopp som upptagits som skuld i balansräkningen ³⁾		-3.363	-2.295
Övriga borgensförbindelser och garantiförbindelser		36	162
Summa ansvarsförbindelser		3.635	4.731

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

²⁾ Härav utgör MUSD 744 (839) garantier avseende fullgörande av leasingavtal och avser 175 (170) Saab 340 och Saab 2000. I beloppet ingår även betalningsskyldighet på 118 (113) Mkr som kan uppstå till följd av ett garanterat skattemässigt utfall av en investorleasetransaktion.

³⁾ Av ovanstående fullgörandegarantier har 52 (58) flygplan motsvarande MUSD 251 (299) redovisats som leasingtillgångar. I balansräkningen har MUSD 211 (94) redovisats som skuld avseende reserv för framtida underskott på ingångna leasingavtal.

Uppdelad marknadsvärderad balansräkning koncernen

Ingår ej i den reviderade årsredovisningen.

Belopp i Mkr	Investerings- och övrig verksamhet	Saab	Eliminering	Investor- koncernen 31/12 1997
TILLGÅNGAR				
Maskiner, inventarier och fastigheter m.m.	1.599	9.636		11.235
Aktier och andelar	95.251	40		95.291
Eget kapital Saab	3.091	–	–3.091	–
Varulager	5	4.996		5.001
Fordringar	3.594	2.996		6.590
Interna fordringar	–	9.104	–9.104	–
Likvida placeringar	4.983	6.008		10.991
Summa tillgångar	108.523	32.780	–12.195	129.108
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital ¹⁾	26.878	3.091	–3.091	26.878
Övervärden vid marknadsvärdering	60.171	–		60.171
Konvertibla förlagslån	1.360	–		1.360
Avsatt till pensioner	313	2.243		2.556
Övriga avsättningar	–	6.868		6.868
Lån	3.577	948		4.525
Lån från koncernbolag	9.104	–	–9.104	–
Förskott från kunder	–	7.538		7.538
Övriga skulder	7.120	12.092		19.212
Summa eget kapital och skulder	108.523	32.780	–12.195	129.108

¹⁾ Enligt anskaffningskostnadsmetoden.

Marknadsvärderad balansräkning koncernen

Ingår ej i den reviderade årsredovisningen.

Belopp i Mkr	Not	1997	1996
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Balanserade kostnader för forsknings- och utvecklingsarbeten och liknande arbeten	10	–	40
Andra immateriella anläggningstillgångar	11	122	–
Goodwill	12	12	76
		134	116
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Byggnader och mark	13	3.024	2.532
Maskiner och andra tekniska anläggningar	14	667	665
Inventarier, verktyg och installationer	15	426	301
Leasingtillgångar	16	6.919	5.604
Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar	17	65	12
		11.101	9.114
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Större innehav	19	86.458	66.658
Andra långfristiga värdepappersinnehav	20	4.447	3.549
Andra långfristiga fordringar	21	3.655	3.293
Latenta skattefordringar	22	1.176	–
		95.736	73.500
Summa anläggningstillgångar		106.971	82.730
Omsättningstillgångar			
<i>Varulager m.m.</i>			
Råvaror och förnödenheter		977	926
Varor under tillverkning		3.250	3.458
Färdiga varor och handelsvaror		534	454
Förskott till leverantörer		240	131
Aktier och andelar		4.386	3.262
		9.387	8.231
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar		1.156	1.087
Övriga fordringar		229	446
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	23	374	216
		1.759	1.749
<i>Kortfristiga placeringar</i>			
	24	10.736	14.516
<i>Kassa och bank</i>		255	501
Summa omsättningstillgångar		22.137	24.997
SUMMA TILLGÅNGAR		129.108	107.727

Marknadsvärderad balansräkning koncernen

Ingår ej i den reviderade årsredovisningen.

Belopp i Mkr	Not	1997	1996
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital, övervärden			
inklusive konvertibla förlagslån			
Bundet eget kapital		18.822	18.712
Fritt eget kapital		8.056	9.143
Redovisat eget kapital enligt anskaffningskostnadsmetoden		26.878	27.855
Påverkan på eget kapital vid redovisning enligt kapitalandelsmetoden	25	11.139	7.598
Summa eget kapital		38.017	35.453
Övervärden vid marknadsvärdering		60.171	49.662
Justerings vid kapitalandelsredovisning		-11.139	-7.598
Summa övervärden		49.032	42.064
Konvertibla förlagslån	26	1.360	1.363
Summa justerat eget kapital/substansvärde		88.409	78.880
Minoritetsandel i dotterbolag		158	71
Avsättningar			
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	27	2.556	2.536
Avsättningar för latenta skatteskulder	22	-	62
Övriga avsättningar	28	6.868	1.849
Summa avsättningar		9.424	4.447
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	29	3.275	1.687
Leasingåtaganden	30	4.922	5.418
Övriga skulder	30	760	426
Summa långfristiga skulder		8.957	7.531
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut		1.250	845
Förskott från kunder		7.538	8.027
Leverantörsskulder		865	728
Skatteskulder		416	559
Övriga skulder ¹⁾	31	7.124	1.543
Leasingåtaganden		285	309
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	32	4.682	4.787
Summa kortfristiga skulder		22.160	16.798
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		129.108	107.727
Soliditet ²⁾		68 %	73 %
Nettokassa			
Likvida placeringar		10.991	15.017
Kort- och långfristiga lån		-4.525	-2.532
Avsatt till pensioner		-2.556	-2.536
Summa nettokassa		3.910	9.949

¹⁾ Inklusive skuld om 6.368 Mkr enligt avtal med Incentive, löst i januari 1998.

²⁾ Justerat eget kapital i förhållande till balansomslutningen.

Finansieringsanalys koncernen

Belopp i Mkr	1997	1996
Kassaflöde från den löpande verksamheten		
Mottagna utdelningar	1.637	1.701
Rörelseresultat övrig verksamhet före avskrivningar ¹⁾	-5.034	-1.822
Jämförelsestörande poster ²⁾	5.421	1.219
Finansnetto	-257	232
Betald skatt	-164	-446
	1.603	884
Rörelsekapitalets förändring		
Varulager (exklusive aktier och andelar)	-32	-941
Kortfristiga fordringar	-10	-430
Kortfristiga skulder	-1.174	862
Förskott från kunder	-489	1.164
Minskning av avsättningar	-402	521
	-2.107	1.176
Investeringar större innehav		
Försäljning	4.141	18.800
Köp ³⁾	-5.225	-2.292
	-1.084	16.508
Övriga investeringar netto		
Övriga aktieinnehav	-326	-472
Övriga anläggningstillgångar, materiella och immateriella	-1.869	-561
	-2.195	-1.033
Utdelning till aktieägarna		
Ordinarie utdelning	-1.908	-1.713
Extra utdelning	-	-3.808
	-1.908	-5.521
Övriga poster		
Fordran Scania	-	6.833
Förändringar långfristiga fordringar/skulder m.m.	-348	164
	-348	6.997
Finansiellt under-/överskott	-6.039	19.011
PÅVERKAN FINANSIERING		
Minskning/Ökning likvida medel (+/-)	4.026	-10.201
Ökning/Minskning lån (+/-)	1.993	-8.949
Ökning pensionsskuld (+)	20	139
Summa påverkan finansiering	6.039	-19.011

¹⁾ Exklusive utdelningar, realisationsvinster och aktie/derivathandel.

²⁾ Avseende Saab AB.

³⁾ I jämförelsetalet för 1996 ingår betalningar av transaktioner hänförliga till avtalet med GM/Opel angående Saab Automobile.

Resultaträkning moderbolaget

Belopp i Mkr	Not	1997	1996
Nettoomsättning			
Utdelningar		1.577	1.703
Bruttoresultat		1.577	1.703
Administrationskostnader ¹⁾		-282	-63
Övriga rörelseintäkter			
Realisationsvinster m.m.		2.844	8.308
Rörelseresultat		4.139	9.948
Resultat från finansiella poster			
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	7	4	473
Räntekostnader och liknande resultatposter	8	-863	-394
		-859	79
Resultat efter finansiella poster		3.280	10.027
Fusionsresultat		-	-593
Resultat före skatter		3.280	9.434
Skatter	9	124	-281
Årets resultat		3.404	9.153

¹⁾ Förändringen mellan 1996 och 1997 beror till stor del på ändrad kostnadsfördelning mellan moderbolaget och övriga koncernbolag.

Balansräkning moderbolaget

Belopp i Mkr	Not	31/12 1997	31/12 1996
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Aktier i dotterbolag	18	17.635	13.634
Större innehav	19	30.261	26.577
Andra långfristiga värdepappersinnehav	20	394	488
Kapitalrabatt	28	15	19
Summa anläggningstillgångar		48.305	40.718
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Fordringar hos koncernföretag		10.000	–
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1	2
Summa omsättningstillgångar		10.001	2
SUMMA TILLGÅNGAR		58.306	40.720
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
	25		
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		4.772	4.769
Bundna reserver		13.827	13.815
		18.599	18.584
<i>Fritt eget kapital</i>			
Balanserad vinst		18.098	10.852
Årets resultat		3.404	9.153
		21.502	20.005
Summa eget kapital		40.101	38.589
Konvertibla förlagslån	26	1.375	1.382
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	29	1.619	2
Skulder till koncernföretag		3	3
Summa långfristiga skulder		1.622	5
Kortfristiga skulder			
Skulder till koncernföretag		14.779	237
Skatteskulder		–	280
Övriga skulder	31	197	170
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	32	232	57
Summa kortfristiga skulder		15.208	744
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		58.306	40.720
Ställda säkerheter			
		Inga	Inga
Ansvarsförbindelser			
Pensionsförpliktelse utöver vad som upptagits			
bland skulder eller avsättningar		60	89
Borgensförbindelser för koncernföretag		1.996	1.659
Borgensförbindelser intresseföretag		535	535
Övriga garantiförbindelser		47	92
		2.638	2.375

Finansieringsanalys moderbolaget

Belopp i Mkr	1997	1996
Kassaflöde från den löpande verksamheten		
Mottagna utdelningar m.m.	1.534	1.602
Förvaltningskostnader m.m.	-331	-107
Finansnetto	-848	185
Betald skatt	124	-281
	479	1.399
Rörelsekapitalets förändring		
Kortfristiga fordringar	1	13
Kortfristiga skulder	-78	86
	-77	99
Investeringar aktieportföljen		
Försäljning ur aktieportföljen/Scania m.m.	4.573	18.896
Köp till aktieportföljen	-5.227	-143
	-654	18.753
Utdelning till aktieägarna		
Ordinarie utdelning	-1.908	-1.713
Extra utdelning	-	-3.808
	-1.908	-5.521
Övriga poster		
Förvärv av aktier i dotterbolag inom koncernen	-4.000	-
Lämnat kapitaltillskott dotterbolag	-	-12.002
Övriga poster	1	-1.378
	-3.999	-13.380
Finansiellt under-/överskott	-6.159	1.350
PÅVERKAN FINANSIERING		
Minskning/Ökning likvida medel (+/-)	-	74
Minskning/Ökning långa lån (-/+)	1.616	-3.340
Förändring koncernmellanhavande	4.543	1.916
Summa påverkan finansiering	6.159	-1.350

Redovisningsprinciper

ALLMÄNNA REDOVISNINGSPRINCIPER

Fr.o.m. 1997 tillämpas den nya EU-anpassade årsredovisningslagen. Denna har för företaget inneburit förändringar i uppställningen av resultat- och balansräkningar. Jämförelseårens resultat- och balansräkningar har anpassats enligt de nya reglerna. De nya reglerna har endast obetydligt inverkat på företagets värderingsprinciper fränsett effekten av redovisningen av aktier i intresseföretag enligt kapitalandelsmetoden, se nedan. Bolaget följer Redovisningsrådets och Bokföringsnämndens rekommendationer.

Resultaträkningen är i enlighet med årsredovisningslagen uppställd i funktionsindeldad form.

Övriga intäkter i investeringsverksamheten och kostnader för sålda värdepapper ingår i det redovisade bruttoresultatet.

I övriga rörelsekostnader ingår bl.a. resultatet av verksamheten i SAFG, flygfinansiering, som redovisas netto i Saab-gruppen för 1997. Jämförelsesiffrorna för 1996 har justerats.

ÄNDRAD REDOVISNINGSPRINCIP

Med anledning av den nya årsredovisningslagen krävs att vissa av Investors större innehav redovisas enligt kapitalandelsmetoden. Investor har med anledning av detta valt att upprätta även en koncernresultaträkning enligt tidigare gällande redovisningsprinciper. Effekten av den ändrade redovisningsprincipen framgår av not 25.

KONCERNREDOVISNING

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget, samtliga dotterföretag och intresseföretag i Sverige och i utlandet. Med dotterföretag avses företag i vilka moderbolaget direkt eller indirekt äger mer än 50 procent av andelarnas röstvärde, företag i vilka moderbolaget äger andelar och har rätt att utse eller avsätta mer än hälften av ledamöterna i deras styrelse, eller i vilka moderbolaget på annat sätt har ett bestämmande inflytande och betydande andel av resultatet av deras verksamhet. Med intresseföretag avses bolag, vari moderbolaget direkt eller indirekt har ett långsiktigt ägarintresse och utövar ett väsentligt inflytande.

Förvärvsmetoden har använts vid upprättande av koncernredovisningen. Denna innebär att förvärvade dotterföretags tillgångar och skulder bokförs till marknadsvärde enligt en upprättad förvärvsanalys. Överstiger anskaffningsvärdet för aktier i dotterföretag det beräknade marknadsvärdet av bolagets nettotillgångar enligt förvärvsanalysen utgöres skillnaden av koncernmässig goodwill vilken skrivs av över uppskattad ekonomisk livslängd. Härigenom ingår endast resultat uppkomna

efter förvärvstidpunkten i koncernens egna kapital.

Intresseföretag redovisas enligt kapitalandelsmetoden. Denna innebär att det bokförda värdet av aktier och andelar i intresseföretag i koncernbalansräkningen värderas till koncernens andel av intresseföretagets egna kapital samt eventuellt restvärde för koncernmässigt över- eller undervärde. I koncernresultaträkningen redovisas som Andel i intresseföretags resultat Investors andel i intresseföretags resultat efter finansiella intäkter och kostnader, justerat för eventuella avskrivningar på eller upplösningar av förvärvade över- respektive undervärden. Investors andel i intresseföretags redovisade skattekostnader ingår i koncernresultaträkningens belopp för skattekostnader. Vinstandelar upparbetade efter förvärven av intresseföretagen som ännu inte realiserats genom utdelning avsätts till kapitalandelsfonden, som utgör en del av koncernens eget kapital. Härigenom ingår i koncernens resultat koncernens andel av intresseföretags resultat i den mån detta inte resulterar i ett negativt värde på kapitalandelen. Realisationsresultat vid försäljning av andelar i intresseföretag redovisas på separat rad i koncernresultaträkningen. Påverkan på koncernens eget kapital av förändringar i intresseföretags eget kapital som beror på omräkningsdifferenser m.m. redovisas direkt mot koncernens eget kapital som Justeringspost i kapitalandelsredovisningen.

Investeringsverksamhetens större innehav som inte är intresseföretag redovisas enligt anskaffningskostnadsmetoden.

Som minoritetsandel redovisas minoritetens andel i nettovinst och eget kapital.

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

Internvinster och mellanhavanden inom koncernen elimineras.

UTLÄNDSKA DOTTERFÖRETAG OCH INTRESSEFÖRETAG

De utländska dotterföretagens och intresseföretagens bokslut har omräknats 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 balansdagskursen samt intäkter och kostnader till årets medelkurs. Omräkningsdifferensen som är effekten av att utlandsbolagens nettokapital omräknas med annan kurs vid årets början än vid dess slut, förs direkt mot eget kapital i balansräkningen.

ALLMÄNNA VÄRDERINGSPRINCIPER

Tillgångar, avsättningar och skulder har värderats till anskaffningsvärden om inget annat anges nedan.

INTÄKTS- OCH RESULTATREDOVISNING

Nettoomsättning och resultat redovisas vid leverans av produkter och tjänster vid den tidpunkt då huvudsakligen alla risker och rättigheter övergår till köparen.

Långa utvecklingskontrakt resultatavräknas i takt med färdigställandet enligt "percentage of completion" metoden. Av den beräknade totala intäkten för ett arbete avräknas under respektive period så stor del som motsvarar de vid periodens slut upparbetade kostnadernas andel av de beräknade totala kostnaderna. För långa leveranskontrakt avseende militära flygplan sker resultatavräkning i takt med leveranser. Förändringar i beräknade totala intäkter och kostnader per arbete, redovisas i samma period som de uppmärksammas.

AVSKRIVNINGSPRINCIPER**FÖR ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR**

Avskrivningar enligt plan baseras på bokförda anskaffningsvärden och beräknad ekonomisk livslängd. Nedskrivning sker vid bestående värdenedgång.

Följande avskrivningstider tillämpas:

Immateriella anläggningstillgångar

Balanserade utgifter för FoU och liknande	5 år
Dataprogram, ej standardprogramvaror	5 år
Goodwill	10–20 år

Materiella anläggningstillgångar

Byggnader	25 år
Uppskrivning av byggnad	20 år
Markanläggningar	20 år
Flygplan	22–25 år
Maskiner och andra tekniska anläggningar	5–10 år
Datorer, inventarier, verktyg och installationer	3–10 år

RÖRELSERESULTAT

För order vars tillverkningskostnad till väsentlig del finansieras med förskott från kunden redovisas räntekonsekvenserna av förskottsfinansieringen i rörelseresultatet.

KOSTNADER FÖR FORSKNING OCH UTVECKLING

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

Kostnader för egen forskning och utveckling kostnadsförs normalt sett allt eftersom de uppstår. Balansering av kostnader för forskning och utveckling sker

endast av utvecklingskostnader direkt hänförliga till nya och för koncernens verksamhet väsentliga produkter. Balanserade kostnader avskrives med lägst 20 procent per år. Under året har det bedömts nödvändigt att göra en nedskrivning med 40 Mkr, varefter inga utvecklingskostnader kvarstår i koncernens balansräkning.

För utveckling och tillverkning av regionalflygplanen Saab 340 och Saab 2000 har svenska staten enligt särskilda avtal och på kommersiella villkor deltagit i projektet. Saab har enligt avtal för åren 1980–1994 erhållit sammanlagt 1,476 Mkr. Erhållna belopp har redovisats som intäkt i takt med att kostnader nedlagts på projektet. Ersättning för statens deltagande i riskfinansiering skulle enligt avtalen ske genom att Saab betalade royalty till staten baserat på projektets intäkter och resultat. I ett i december 1997 tecknat tilläggsavtal mellan Saab och staten har avtalats om att ersättning till svenska staten istället ska ske baserat på resultatet av kundstödsverksamheten efter att tillverkningen upphört.

GARANTIKOSTNADER

Beräknade kostnader för produktgarantier belastar rörelsens kostnader i samband med att produkterna säljs.

JÄMFÖRELSESTÖRANDE POSTER

Redovisningsrådets rekommendation nr 4 tillämpas, vilket innebär att resultateffekter av särskilda händelser och transaktioner av väsentlig betydelse specificeras inom respektive resultatbegrepp. Exempel på sådana händelser och transaktioner är realisationsresultat vid avyttring av verksamhetsgrenar och betydande anläggningstillgångar, större nedskrivningar och omstruktureringskostnader.

KURSSÄKRINGAR

För säkringar av kontrakterade framtida valutaflöden, resultatredovisas kursdifferenser på säkringstransaktioner samma period som underliggande flöde.

Icke kontrakterade flöden avseende avsättningar för omstruktureringskostnader, där reglering sker i utländsk valuta, säkras innebärande att ingen kursdifferens uppstår vid reglering.

Investors policy är att säkra investeringsverksamhetens utländska aktieinvesteringar genom att uppta skulder i utländsk valuta, i form av lån eller derivat motsvarande tillgångens värde. Redovisning sker enligt BFN R7.

MASKINER, INVENTARIER OCH FASTIGHETER

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

AKTIER, ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Innehav av aktier och andelar, som klassificeras som anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med undantag för eventuella uppskrivningar. Nedskrivning sker i den mån det bedömts ha uppkommit en bestående värdenedgång.

AKTIER, OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR

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

VARULAGER

Varulagret, värderat enligt Redovisningsrådets rekommendation nr 2 Redovisning av varulager, är upptaget till det lägsta av anskaffningsvärdet enligt den s.k. först-in först-ut principen respektive verkligt värde. I egentillverkade halv- och helfabrikat består anskaffningsvärdet av direkta tillverkningskostnader samt skäligt pålägg för indirekta tillverkningskostnader.

FORDRINGAR

Fordringar har efter individuell värdering upptagits till belopp varmed de beräknas inflyta.

FORDRINGAR OCH SKULDER**AVSEENDE LEASINGVERKSAMHET**

För flygplansfinansieringsverksamheten bedriven inom SAFG redovisas leasingverksamheten i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation nr 6 innebärande en klassificering av leasingavtalen i finansiella och operationella leasingavtal.

Ett finansiellt leasingavtal innebär att leasetagaren, även om denne inte erhåller den legala äganderätten till objektet, i allt väsentligt åtnjuter de ekonomiska förmåner och risker som är hänförliga till objektet. Objekt som innehas enligt ett finansiellt leasingavtal redovisas i leasetagarens balansräkning som anläggningstillgång, och förpliktelsen att betala leaseavgifter i framtiden, som skuld. Leasegivaren redovisar i balansräkningen sin nettoinvestering i leasingavtalet, d.v.s. nuvärdet av framtida leaseavgifter, som fordran.

I ett operationellt leasingavtal kvarligger i allt väsentligt de ekonomiska förmåner och risker som förknippas med ägandet hos leasegivaren och objektet redovisas där som anläggningstillgång.

För befarade eller konstaterade underskott enligt ingångna leasingavtal sker reservering med diskonterat nuvärde av beräknade underskott. Då leasingportföljen

betraktas som en finansiell tillgång som i princip ska kunna avyttras vid ett givet tillfälle sker även en marknadsvärdering av leasingavtalen. Härvid kvittas över- och underskott mellan olika ingångna leasingavtal ingående i portföljen.

FORDRINGAR OCH SKULDER**I UTLÄNDSK VALUTA**

Fordringar och skulder i utländsk valuta har omräknats till balansdagens kurs i enlighet med Bokföringsnämndens rekommendation nr 7. Kursdifferenser på kortfristiga fordringar och skulder ingår i rörelseresultatet, medan differenser på finansiella fordringar och skulder redovisas bland finansiella poster.

Terminssäkrade fordringar och skulder värderas till gällande terminkurs.

KORTFRISTIGA PLACERINGAR

Kortfristiga placeringar värderas i enlighet med årsredovisningslagen till det lägsta av anskaffningsvärdet och det verkliga värdet.

SKATTER

Koncernens totala skatt utgörs av betald skatt och latent skatt. Latent skatt beräknas på skillnaden mellan skattemässig och redovisningsmässig värdering av tillgångar och skulder om skillnaden endast är av temporär natur. Latent skatt beräknas även på outnyttjade underskottsavdrag.

Om beräkningarna leder till att en latent skattefordran uppkommer redovisas denna som tillgång endast om det är sannolikt att den kommer att realiseras.

Latent skatt beräknas enligt aktuell skattesats.

Investor AB är ur skattemässig synpunkt ett investmentbolag. Den väsentligaste innebörden av detta är att vinster vid försäljning av aktier ej är beskattningsbara. Samtidigt får bolaget dock som beskattningsbar schablonintäkt deklarerat 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.

OBESKATTADE RESERVER

Skattelagstiftningen i Sverige och i vissa andra länder medger avsättning till särskilda reserver och fonder.

Häriigenom 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, ibland med vissa begränsningar, tas i anspråk för att täcka förlusten utan att någon skattebetalning blir aktuell. Det totala värdet av obeskattade reserver

kan häriigenom anses utgöra riskkapital, då eventuella förluster i väsentlig omfattning kan täckas genom upplösning av obeskattade reserver.

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

I BOKSLUTET ANVÄNDA VALUTAKURSER

Land	Valuta	Balansdagskurs		Förändring i %	Medelkurs		Förändring i %
		1997	1996		1997	1996	
Australien	AUD	5,15	5,48	-6,0	5,68	5,25	8,2
Belgien	BEF	21,31	21,46	-0,7	21,36	21,67	-1,4
Danmark	DKK	115,45	115,55	-0,1	115,68	115,71	0,0
Filippinerna	PHP	0,21	0,27	-22,2			
Finland	FK	145,30	147,95	-1,8	147,21	146,09	0,8
Frankrike	FRF	131,40	131,15	0,2	130,91	131,02	-0,1
Grekland	GRD	0,0279	0,0278	0,4			
Hongkong	HKD	1,02	0,89	14,6	0,99	0,87	13,8
Indonesien	IDR	0,0016	0,0029	-44,8			
Italien	ITL	0,45	0,45	0,0	0,45	0,44	2,3
Japan	YEN	6,06	5,93	2,2	6,32	6,17	2,4
Kanada	CAD	5,47	5,02	9,0	5,52	4,92	12,2
Korea	KRW	0,0048	0,0084	-42,9			
Malaysia	MYR	2,04	2,72	-25,0	2,73	2,66	2,6
Nederländerna	NLG	390,25	393,85	-0,9	391,59	398,04	-1,6
Norge	NOK	107,20	106,55	0,6	108,08	103,89	4,0
Nya Zeeland	NZD	4,59	4,87	-5,7			
Portugal	PTE	0,043	0,0439	-2,1			
Schweiz	CHF	542,10	509,75	6,3	526,41	543,41	-3,1
Singapore	SGD	4,71	4,91	-4,1	5,14	4,76	8,0
Spanien	ESP	5,20	5,24	0,8	5,22	5,30	-1,5
Storbritannien	GBP	13,12	11,60	13,1	12,50	10,47	19,4
Thailand	THB	0,17	0,27	-37,0			
Tyskland	DEM	439,75	442,05	-0,5	440,71	446,00	-1,3
USA	USD	7,87	6,87	14,6	7,64	6,71	13,9
Österrike	ATS	62,51	62,82	-0,5	62,62	63,39	-1,2
ECU	XEU	8,70	8,53	2,0	8,63	8,40	2,7

Bokslutskommentarer

Belopp i Mkr

NOT 1

Anställda och personalkostnader

Medelantalet anställda inom koncernen

Koncernen	1997	varav män	1996	varav män
Sverige	7.862	82 %	8.598	81 %
USA	114	70 %	107	70 %
Österrike	104	78 %	117	79 %
Storbritannien	53	83 %	34	62 %
Tyskland	8	87 %	5	80 %
Malaysia	4	50 %	4	50 %
Kanada	3	100 %	2	100 %
Frankrike	3	100 %	42	69 %
Hongkong	15	53 %	14	50 %
Ungern	1	100 %	–	–
Kina	1	100 %	1	100 %
Australien	–	–	2	50 %
Norge	–	–	15	87 %
Totalt antal anställda	8.168	82 %	8.941	81 %

Moderbolaget har som enda anställd verkställande direktören.

Kostnadsförda löner, styrelsearvoden och andra ersättningar samt sociala kostnader

	1997		1996	
	Löner och ersättningar	Sociala kostnader	Löner och ersättningar	Sociala kostnader
Moderbolag	20	8	19	7
(varav bonus)	(8) ¹⁾		(4)	
(varav pensionskostn.)		(1)		(3)
Dotterföretag	2.498	1.103	2.414	1.099
(varav pensionskostn.)		(224)		(239)
Summa	2.518	1.111	2.433	1.106
(varav pensionskostn.)		(225)		(242)

Av moderbolagets pensionskostnader avser hela beloppet 1 (3) Mkr VD. Moderbolagets utestående pensionsförpliktelser till VD och styrelse uppgår till 59 (109) Mkr, varav hänförligt till tidigare styrelse och VD 5 (5) Mkr.

Av koncernens pensionskostnader avser 16 (43) Mkr gruppen styrelse och VD. Koncernens utestående förpliktelser för dessa uppgår till 308 (411) Mkr, varav hänförligt till tidigare styrelse och VD 185 (151) Mkr.

Not 1 fortsätter i nästa spalt.

fortsättning not 1

Löner och andra ersättningar fördelade per land och mellan styrelseledamöter m.fl. och övriga anställda

	1997		1996	
	Styrelse och VD	Övriga anställda	Styrelse och VD	Övriga anställda
Sverige	64	2.247	66	2.214
(varav bonus)	(18)		(9)	
USA	8	79	5	46
(varav bonus)	(2)			
Österrike	2	46	4	50
Storbritannien	12	36	4	19
(varav bonus)	(3)			
Frankrike		2	1	10
Norge				5
Tyskland		3		1
Malaysia	1	1	1	1
Hongkong	6	10	2	4
(varav bonus)	(3)			
Chile		1		
Totalt	93	2.425	83	2.350
(varav bonus)	(26) ¹⁾		(9)	

¹⁾ Därtill kommer under 1997 betald och kostnadsförd bonus för 1996 för moderbolaget 2 Mkr respektive koncernen 16 Mkr.

Totalt har under 1997 till styrelseledamöterna utgått kr 6.833.330²⁾ (11.000.000) inklusive förmåner enligt följande fördelning.

Till ordföranden Percy Barnevik har utgått kr 1.083.332 (250.000).

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

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

Till styrelseledamöterna Håkan Mogren, Mauritz Sahlin och Peter D. Sutherland har utgått arvode om vardera kr 250.000 (250.000). Till styrelseledamoten Michael Treschow har utgått arvode om kr 166.666 (–).

Till de vid 1997 års bolagsstämma avgående styrelseledamöterna Peter Wallenberg och Tom Wachtmeister har arvode utgått om kr 2.500.000 (7.500.000) respektive kr 83.332 (250.000). Styrelseledamoten Marcus Wallenberg är fast anställd i koncernen och har som sådan uppburit lön. Till detta kommer styrelsearvode från koncernbolag om kr 200.000 (200.000).

Till verkställande direktören Claes Dahlbäck har utgått lön om kr 5.148.060 (4.050.375) samt bostads- och bilförmån om sammanlagt kr 312.483 (279.690). Bonus för Claes Dahlbäck som fastställts och utbetalats under 1997 uppgår till kr 6.500.000 (4.000.000). Fastställelse och utbetalning sker efter utgången av det räkenskapsår som bonusen avser. Från och med 1997 görs reservering i årsbokslut.

Pensionsåtagande för verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare regleras i en pensionsplan baserad på den s.k. BTP-planen. Innebörden är att pension kan utgå från 65 års ålder och planen inbegriper förstärkt efter-

²⁾ I maj 1997 beslutade bolagsstämman om ett totalt styrelsearvode om kr 4.750.000 (11.000.000) fram till nästa ordinarie bolagsstämma, varav kr 3.166.672 (7.333.342) belastat 1997 års resultat och kr 1.583.328 (3.666.658) kommer att belasta 1998 års resultat.

Not 1 fortsätter på nästa sida.

fortsättning not 1

levandeskydd. Pensionen utgår med 50–70% av pensionsgrundande lön. Därutöver äger verkställande direktören rätt att avgå med pension tidigast från den tidpunkt han fyller 58 år. Övriga ledande befattningshavare äger rätt att avgå med pension tidigast då de fyller 60 år. Pension fram till ordinare pensionstillfälle vid 65 års ålder utgår därvid med 70% av pensionsgrundande lön vid pensionstillfället. För verkställande direktören gäller en ömsesidig uppsägningstid om 6 månader. Vid uppsägning från bolagets sida gäller 1 års avgångsvederlag räknat på den fasta lönen. Om ej ny anställning erhållits utgår upp till 12 månaders ytterligare avgångsvederlag.

Under 1997 har styrelsen beslutat om ett bonusprogram till ett tjugotal ledande befattningshavare inom Investor. Programmet trädde i kraft från och med 1997 och baseras på Investoraktiens totalavkastning jämfört med Findatas totalavkastningsindex för Stockholmsbörsen. Bonus utgår endast då Investoraktiens totalavkastning överträffar Findatas totalavkastningsindex för Stockholmsbörsen. Eventuell bonus skall utnyttjas för köp av aktier och/eller optioner i Investor. Aktier förvärvas av den enskilde på marknaden medan optioner ställs ut av fristående fondkommissionär på marknadsmässiga villkor. Avsikten med bonusprogrammet är dels att koppla ledningens kompensation till aktieägarnas totalavkastning och dels att stimulera ledande befattningshavare inom Investor till ett ökat långsiktigt ägande i företaget.

NOT 2 Nettoomsättning övrig verksamhet per rörelsegren och geografisk marknad

	1997	1996
Nettoomsättning per rörelsegren		
Saab: ¹⁾		
Military Aerospace	4.480	3.471
Space	594	467
Training Systems	668	559
Collaborative Programs	244	278
Combitech	1.073	932
Regional Aircraft	3.035	2.902
Avgår internfakturering	-1.420	-450
Summa Saab	8.674	8.159
Övriga innehav samt aktie- och derivathandel	11.303	3.760
GHH Grand Hôtel Holdings	294	241
Övrigt	27	113
Totalt	20.298	12.273

¹⁾ Flygfinansieringen i SAFG är nettoredovisad – se övriga kostnader.

Saabs nettoomsättning per geografisk marknad

Sverige	4.225	3.739
Övriga EU-länder	1.437	1.200
Övriga Europa	534	1.040
Nordamerika	1.819	1.768
Asien	524	290
Australien	74	70
Övriga marknader	61	52
Totalt	8.674	8.159

NOT 3 Jämförelsestörande poster

	1997	1996
Avvecklingskostnader		
regionalflygtillverkning	-4.079	-
Omvärdering leasingportfölj		
avseende Regional Aircraft	-1.342	-
Nedskrivning av produktutveckling	-	-584
Nedskrivning av maskiner och inventarier	-	-243
Omvärdering av åtaganden och garantier	-	-392
Kapitaltillskott Saab Automobile m.m.	-	-2.481
Totalt	-5.421	-3.700

NOT 4 Övriga rörelsekostnader

	1997	1996
Rörelseresultat flygfinansiering, se nedan	-212	-698
Resultat avyttring av verksamhet	-148	-
Nedskrivning goodwill	-	-63
Övrigt	-4	-61
Totalt	-364	-822

Flygfinansiering

Resultaträkning SAFG	1997	1996 ¹⁾
Leasingintäkter	1.554	1.285
Ränteutgifter	123	93
Övriga intäkter	29	20
Summa intäkter	1.706	1.398

Leasingkostnader	-832	-479
Räntekostnader	-537	-508
Avskrivningar	-383	-340
Övriga kostnader	-166	-735
Summa kostnader	-1.918	-2.062
Koncernjustering	-	-34
Rörelseresultat	-212	-698

Balansräkning i sammandrag SAFG	1997	1996 ¹⁾
Tillgångar		
Leasingtillgångar	6.919	5.937
Fordringar hos koncernföretag	3.466	3.223
Fordringar	712	621
Likvida medel	7	377
Summa tillgångar	11.104	10.158

Eget kapital och skulder		
Eget kapital	1.500	1.215
Avsättningar	3.149	1.644
Leasingåtaganden ²⁾	5.207	5.741
Övriga skulder	1.248	1.558
Summa eget kapital och skulder	11.104	10.158

¹⁾ Proformaredovisning i Saab AB.

²⁾ Varav långfristig skuld. 4.922 5.432

SAFGs resultat- och balansräkning är i sin helhet dollarrelaterade beroende på att avtal gällande försäljning och leasing av flygplan alltid sker i US dollar. I bokslutet använda kurser för omräkning framgår på sidan 69.

Not 4 fortsätter på nästa sida.

fortsättning not 4

Operationella leasingavtal

Utfall	Leasingflygplan	
	Utbetalning till leasegivare	Inbetalningar från flygbolag
1996	443	443
1997	711	672
Kontrakterat		
1998	776	661
1999	709	519
2000	674	441
2001	670	425
2002	642	425
2003 och framåt	4.541	2.763
Summa kontrakterat	8.012	5.234

Ovanstående avser leasing av i huvudsak Saab 340 med placering hos amerikanska investorer och operatörer. Differensen mellan in- och utbetalningar beror främst på att uthyrningstiden i de s.k. subleasekontrakten är kortare än i s.k. headleasekontrakt. Uppställningen tar inte hänsyn till de inbetalningar/intäkter som löpande förnyelse av korta leasingkontrakt förväntas ge upphov till.

Finansiella leasingavtal

	Leasingflygplan	
	1997	1996
Anskaffningsvärde	2.121	2.388
Ackumulerade avskrivningar	-460	-442
Planenligt restvärde	1.661	1.946
Årets avskrivning	-135	-126
Årets betalda leasingavgifter	246	187
Avtalade framtida leasingavgifter ¹⁾	1.930	1.866

¹⁾ Ovanstående finansiella leasingavtal avser 35 Saab 340 1997 och 41 Saab 340 1996.

	1997	1996
MUSD	230	267
MDEM	6	7

Utöver ovanstående leasingavtal avseende SAFG finns följande avtal i Saab:
Operationella leasingavtal

Utfall	Lokaler och byggnader		Maskiner och inventarier
1996	48		41
1997	51		35
Kontrakterat			
1998	42		28
1999	34		17
2000	22		7
2001	12		4
2002	11		-
2003 och framåt	25		-
Summa kontrakterat	146		56

NOT 5
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar

	1997	1996 ¹⁾
Balanserade utgifter för forskning och utveckling o.dyl.	-	-206
Andra immateriella tillgångar	-14	-
Goodwill	-45	-60
Byggnader och mark	-70	-83
Maskiner och andra tekniska anläggningar	-209	-254
Inventarier, verktyg och installationer	-75	-76
Leasingtillgångar	-383	-340
Totalt	-796	-1.019
Varav Saab	-749	-977

¹⁾ Jämförelsesiffror 1996 avviker mot föregående års årsredovisning beroende på omklassificeringar mellan avskrivningar och andra rörelsekostnader.

NOT 6
Rörelseresultat per rörelsegren

	Kapitalandels-redovisning		Tidigare redovisningsprincip	
	1997	1996	1997	1996
Större innehav				
Utdelningar	166	132	1.683	1.804
Andel i intresseföretagens resultat	6.889	5.178		
Realisationsvinster	2.987	12.400	3.197	12.400
Summa större innehav	10.042	17.710	4.880	14.204
Saab:				
Military Aerospace	586	557	586	557
Minskning förlustriskreserv	313	300	313	300
Training Systems	156	115	156	115
Space	47	45	47	45
Collaborative Programs	3	-	3	-
Combitech	-338	-159	-338	-159
Koncerngemensamt	103	52	103	52
Regional Aircraft	-553	-1.093	-553	-1.093
SAFG	-212	-698	-212	-698
Jämförelsestörande poster	-5.421	-1.219	-5.421	-1.219
Summa Saab	-5.316	-2.100	-5.316	-2.100

Övrigt:

Övriga innehav samt aktie- och derivathandel	370	369	370	369
GHH Grand Hôtel Holdings	74	49	74	49
Administrativa kostnader i investeringsverksamheten	-608	-456	-608	-456
Kapitaltillskott m.m. Saab Automobile	-	-2.481	-	-2.481
Övrigt	-74	-19	-74	-19
Totalt	4.488	13.072	-674	9.566

NOT 7 Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter

	1997	1996
<i>Koncernen</i>		
Ränteintäkter, övriga	504	1.063
Utdelning från andra bolag	6	–
Övrigt	–	3
Totalt	510	1.066
<i>Moderbolaget</i>		
Ränteintäkter, koncernföretag	–	466
Ränteintäkter, övriga	4	7
Totalt	4	473

NOT 8 Räntekostnader och liknande resultatposter

	1997	1996
<i>Koncernen</i>		
Konvertibla förlagslån		
Räntekostnad	–110	121
Avskrivning kapitalrabatt	–5	–20
Valutaomräkningsreserv	–6	163
Räntekostnader, upplåning	–252	–836
Räntedel i årets pensionskostnader	–76	–119
Nedskrivning av innehav Investor-konvertibler till nominella värdet	–185	–343
Övrigt	–144	–
Totalt	–778	–1.034
<i>Moderbolaget</i>		
Konvertibla förlagslån		
Räntekostnad	–110	121
Avskrivning kapitalrabatt	–5	–269
Valutaomräkningsreserv	–6	163
Räntekostnader, koncernföretag	–590	–
Räntekostnader, övrig upplåning	–12	–403
Valutakursdifferenser	18	–6
Övrigt	–158	–
Totalt	–863	–394

NOT 9 Skatter

	1997	1996
<i>Koncernen</i>		
Skatt på årets resultat		
Betald	95	–446
Latent	1.332	341
	1.427	–105
Tillkommande skatter ¹⁾	–259	–
	1.168	–105
<i>Andel i intresseföretags skatt</i>	<i>–1.857</i>	<i>–1.883</i>
Totalt	–689	–1.988
<i>Moderbolaget</i>		
Betald skatt årets resultat	124	–281
Totalt	124	–281

¹⁾ Tillkommande skatter avser skatter som påförts Saab enligt beslut av skattemyndigheten efter företagna taxeringsrevisioner i Sverige och USA. Skattemyndighetens beslut i Sverige kommer att överklagas (229 Mkr). Ungefär 80% av de tillkommande skatterna i Sverige avser periodiseringsposter, se upplupna kostnader not 32. Detta har beaktats vid beräkning av latent skatt.

NOT 10 Balanserade utgifter för FOU m.m.

	97-12-31
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>	
Vid årets början	1.070
Avyttringar och utrangeringar	–1.030
	40
<i>Akkumulerade avskrivningar enligt plan</i>	<i>–446</i>
Avyttringar och utrangeringar	446
	0
<i>Akkumulerade nedskrivningar</i>	
Vid årets början	–584
Avyttringar och utrangeringar	584
Årets nedskrivningar	–40
	–40
Planenligt restvärde vid årets slut	–

**NOT 11 Andra immateriella
anläggningstillgångar**

	97-12-31
<i>Ackumulerade anskaffningsvärden</i>	
Vid årets början	0
Nyanskaffningar	136
	136
<i>Ackumulerade avskrivningar enligt plan</i>	
Vid årets början	0
Årets avskrivning enligt plan	-14
	-14
Planenligt restvärde vid årets slut	122

NOT 12 Goodwill

	97-12-31
<i>Ackumulerade anskaffningsvärden</i>	
Vid årets början	146
Avyttringar och nedläggning av verksamhet	-107
	39
<i>Ackumulerade avskrivningar enligt plan</i>	
Vid årets början	-27
Avyttringar och nedläggning av verksamhet	54
Årets avskrivning enligt plan	-45
	-18
<i>Ackumulerade nedskrivningar</i>	
Vid årets början	-43
Avyttringar och nedläggning av verksamhet	34
	-9
Planenligt restvärde vid årets slut	12

NOT 13 Byggnader och mark

	97-12-31
<i>Ackumulerade anskaffningsvärden</i>	
Vid årets början	3.109
Nyanskaffningar	96
Avyttringar och utrangeringar	-204
	3.001
<i>Ackumulerade avskrivningar enligt plan</i>	
Vid årets början	-594
Årets avskrivning enligt plan på anskaffningsvärden	-70
	-664
<i>Ackumulerade uppskrivningar</i>	
Vid årets början	73
Årets avskrivning enligt plan på uppskrivet belopp	-
Årets uppskrivningar	695
Årets nedskrivningar på uppskrivet belopp	-2
	766
<i>Ackumulerade nedskrivningar</i>	
Vid årets början	-56
Årets nedskrivning	-23
	-79
Planenligt restvärde vid årets slut	3.024
Taxeringsvärden, byggnader (i Sverige)	1.176
Taxeringsvärden, mark (i Sverige)	512

NOT 14 Maskiner och andra tekniska anläggningar

	97-12-31
<i>Ackumulerade anskaffningsvärden</i>	
Vid årets början	2.008
Nyanskaffningar	267
Avyttringar och utrangeringar	-244
	2.031
<i>Ackumulerade avskrivningar enligt plan</i>	
Vid årets början	-1.343
Avyttringar och utrangeringar	188
Årets avskrivning enligt plan på anskaffningsvärden	-209
	-1.364
Planenligt restvärde vid årets slut	667

NOT 15 Inventarier, verktyg och installationer

	97-12-31
<i>Ackumulerade anskaffningsvärden</i>	
Vid årets början	1.273
Nyanskaffningar	228
Avyttringar och utrangeringar	-70
	1.431
<i>Ackumulerade avskrivningar enligt plan</i>	
Vid årets början	-951
Avyttringar och utrangeringar	54
Årets avskrivning enligt plan på anskaffningsvärden	-75
	-972
<i>Ackumulerade nedskrivningar</i>	
Årets nedskrivningar	-33
	-33
Planenligt restvärde vid årets slut	426

NOT 16 Leasingtillgångar

	97-12-31
<i>Ackumulerade anskaffningsvärden</i>	
Vid årets början	7.041
Nyanskaffningar	2.324
Avyttringar och utrangeringar	-1.072
Omklassificeringar	333
	8.626
<i>Ackumulerade avskrivningar enligt plan</i>	
Vid årets början	-1.437
Avyttringar och utrangeringar	113
Årets avskrivning enligt plan på anskaffningsvärden	-383
	-1.707
Planenligt restvärde vid årets slut	6.919

Tillgångar som innehas via finansiella leasingavtal:
 Beräknat anskaffningsvärde av tillgångarna 2.121
 Räkenskapsårets betalda leasingavgifter 246
 Avtalade framtida leasingavgifter 1.930

NOT 17 Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar

	97-12-31
Vid årets början	12
Aktiverade utgifter för material och eget arbete	-12
Nedlagt under året	65
Vid året slut	65

NOT 18 Andelar i koncernföretag

	97-12-31
<i>Ackumulerade anskaffningsvärden</i>	
Vid årets början	17.635
Inköp	4.000
	21.635
<i>Ackumulerade nedskrivningar</i>	
Vid årets början	-4.000
	-4.000
Bokfört värde vid årets slut	17.635

Specifikation av innehav av aktier och andelar i koncernföretag, se sid. 81.

NOT 19 Större innehav

	Koncernen 97-12-31	Moderbolaget 97-12-31
<i>Ackumulerade anskaffningsvärden</i>		
Vid årets början	19.034	22.680
Tillkommande tillgångar	5.225	5.227
Avgående tillgångar	-1.008	-1.497
	23.251	26.410
<i>Ackumulerade uppskrivningar</i>		
Vid årets början	–	4.000
	–	4.000
<i>Ackumulerade nedskrivningar</i>		
Vid årets början	-389	-103
Årets nedskrivningar	-46	-46
	-435	-149
Bokfört anskaffningsvärde	22.816	30.261
Justering vid kapitalandelsredovisning	11.139	
Utgående bokfört värde	33.955	30.261
Marknadsvärde	81.230	76.375

	Antal aktier	Kapital- andel % ¹⁾	Justerat EK ¹⁾	Årets vinst ¹⁾	Kapital- andelsvärde	Börsvärde	Bokfört anskaffnings- värde ²⁾
Innehav redovisade som intressebolag							
Astra	166.764.505	10	4.670	1.035	5.131	22.920	2.427
Atlas Copco	25.950.000 ⁵⁾	14	1.902	312	1.956	6.150	1.102
Electrolux	1.769.478	2	490	8	786	975	656
Ericsson	29.324.500 ⁶⁾	3	1.584	359	2.820	9.048	2.317
Incentive	13.517.645 ⁷⁾	20	5.019	2.278	5.177	9.665	2.031
OM Gruppen ³⁾	4.795.245	20	328	68	333	1.386	203
SAS Sverige	13.155.980 ⁸⁾	19	983	129	665	1.513	557
Scania	52.994.181 ⁹⁾	46	4.661	904	6.162	9.418	3.221
Scania ⁴⁾	38.070.752					5.578	2.204
SKF	14.955.052	13	1.654	205	1.752	2.378	1.341
STORA	52.728.785 ¹⁰⁾	16	4.886	260	4.890	5.273	2.474
Saab Automobile	5.000.000	50	(158)	(-953)	0	–	0
			26.177	5.558	29.672	74.304	18.533
Övriga							
ABB	6.505.000					611	650
S-E-Banken	48.471.300 ¹¹⁾					4.871	3.178
WM-data	10.060.500 ¹²⁾					1.444	455
						6.926	4.283
Totalt innehav 97-12-31						81.230	22.816
<i>Tillträde efter årsskiftet</i>							
ABB	55.613.530					5.228	6.368
Totalt större innehav enligt marknadsvärderade balansräkningen						86.458	29.184

¹⁾ Andel av röster framgår av tabell på sid 23. Med justerat eget kapital avses den ägda andelen av företagets egna kapital inkl. eget kapitaldelen i obeskattade reserver. Med årets resultat avses ägarandelen av företagets resultat efter skatt inkl. eget kapitaldelen i årets förändring av obeskattade reserver.

²⁾ Enligt tidigare redovisningsprincip, anskaffningskostnadsmetoden.

³⁾ Köpoptioner utfärdade på 1,4 miljoner aktier.

⁴⁾ Mot utfärdade köpoptioner.

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.

Varav antal aktier utlånade:

⁵⁾ 3.000 ⁶⁾ 741.744 ⁷⁾ 49.980 ⁸⁾ 23.000 ⁹⁾ 417.250 ¹⁰⁾ 12.400 ¹¹⁾ 989.419

¹²⁾ 530.255

NOT 20 Andra långfristiga värdepappersinnehav

	Koncernen 97-12-31	Moderbolaget 97-12-31
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>		
Vid årets början	3.044	488
Tillkommande tillgångar	1.507	46
Avgående tillgångar	-1.100	-140
	3.451	394
<i>Akkumulerade nedskrivningar</i>		
Vid årets början	-127	-
Årets nedskrivningar ¹⁾	-291	-
	-418	-
Bokfört värde vid årets slut ²⁾	3.033	394

¹⁾ Avser främst innehav i Asien. Nedskrivning har skett till marknadsvärdet per 31 december 1997.

²⁾ Utöver ovanstående värdepappersinnehav finns åtaganden för tillkommande investeringar uppgående till 625 (918) Mkr.

Innehaven fördelas på:		
Noterade värdepapper	1.506	394
Onoterade värdepapper	1.527	-
	3.033	394
Marknadsvärdet uppgår till:		
Noterade värdepapper	2.430	725
Övriga	2.017	-
	4.447	725

Specifikation av innehaven kan erhållas från Investors kontor i Stockholm.

NOT 21 Andra långfristiga fordringar

	97-12-31
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>	
Vid årets början	4.643
Tillkommande fordringar, netto	162
Omklassificeringar	200
	5.005
<i>Akkumulerade nedskrivningar</i>	
Vid årets början	-1.350
	-1.350
Bokfört värde vid årets slut	3.655

(Varav fordran intresseföretag 2.890)

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 tillfördes Saab Automobile 3.480 Mkr i nytt kapital, varav Investor svarade för 1.740 Mkr. Under 1996 utbetalades 1.050 Mkr och resterande del, 690 Mkr, under 1997. Investor har tidigare lämnat ett subordinerat lån till Saab Automobile. Investors totala subordinerade lån uppgår till 4.240 Mkr. De subordinerade lånen skrevs 1996 ner med 1.350 Mkr motsvarande den del av fordran som under vissa omständigheter kan komma att konverteras till kapital.

Not 21 fortsätter i nästa spalt.

fortsättning not 21

Fordran på Saab Automobile löper med 8% ränta som kapitaliseras och reserveras till 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 under perioden februari 2000 till och med juli 2000. Värdet på aktierna vid utnyttjande av optionen är beroende av Saab Automobiles utveckling.

NOT 22 Latent skattefordran/skatteskuld

Latent skattefordran/skatteskuld representerar de skattekonsekvenser som uppstår vid antagande att tillgångar och skulder avyttras till bokföringsmässiga restvärden. Den latent skatten avser följande tillgångar och skulder.

	1997	1996
<i>Latenta skattefordringar</i>		
Övriga avsättningar	1.372	236
Aktier i dotterbolag	353	-
Upplupna kostnader	298	127
Övrigt	204	477
<i>Latenta skatteskulder</i>		
Materiella anläggningstillgångar	-1.051	-902
Fordran / skuld netto	1.176	-62

NOT 23 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter uppgick till 374 Mkr.

Beloppet i koncernen är i huvudsak hänförligt till upplupna leasinghyror.

NOT 24 Kortfristiga placeringar

	Bokfört värde	Marknadsvärde
Räntebärande värdepapper	10.736	10.825
Totalt	10.736	10.825

NOT 25 Eget kapital
Aktiekapitalets fördelning.

Moderbolagets aktiekapital bestod den 31 december 1997 av följande antal aktier med nominellt värde av 25 kronor per aktie.

Aktieslag	Antal aktier	Antal röster	Andel i % av kapital röster	
Före konvertering				
A 1 röst	77.922.711	77.922.711	40,8	87,3
B 1/10 röst	112.948.591	11.294.859	59,2	12,7
Summa	190.871.302	89.217.570	100,0	100,0

Efter konvertering

A 1 röst	77.922.711	77.922.711	39,0	86,5
B 1/10 röst	122.054.975	12.205.498	61,0	13,5
Summa	199.977.686	90.128.209	100,0	100,0

Koncernens eget kapital förändrade sig under året på följande sätt:

	Aktiekapital	Bundna reserver	Fritt eget kapital	Totalt
Vid årets början	4.769	13.943	9.143	27.855
Effekt av byte av redovisningsprincip:				
– Intresseföretagsredovisning		7.721	–123	7.598
	4.769	21.664	9.020	35.453
Konvertering förlagslån	3	12		15
Disposition enligt bolagsstämmobeslut				
Utdelning			–1.908	–1.908
Uppskrivning av fastighet		500		500
Förändring i koncernsammansättning			90	90
Justeringspost i kapitalandelsredovisningen	–	–	236	236
Förskjutning fritt/bundet		2.773	–2.773	
Årets omräkningsdifferens m.m.		240	–120	120
Årets resultat			3.511	3.511
Eget kapital 1997-12-31	4.772	25.189	8.056	38.017

Viss del av fritt eget kapital i utländska dotterföretag blir vid eventuell hemtagning till Sverige föremål för beskattning.

Avsättning till bundna fonder erfordras ej.

Not 25 fortsätter i nästa spalt.

fortsättning not 25

Påverkan på eget kapital vid redovisning enligt kapitalandelsmetoden:

	97-12-31
Vid årets ingång	7.598
Justeringspost i kapitalandelsredovisningen	236
Årets andel av intressebolagens resultat	
Enligt resultaträkningen	
Andel i intresseföretags resultat	7.415
Goodwillavskrivning	–526
	6.889
Andel av intresseföretagens skatt	–1.857
	5.032
Avgår erhållna utdelningar	–1.517
Justering av realisationsvinster	–210
	3.305
Justering vid kapitalandelsredovisning	11.139

Moderbolagets eget kapital förändrade sig under året på följande sätt:

	Aktiekapital	Bundna reserver	Fritt eget kapital	Totalt
Vid årets början	4.769	13.815	20.005	38.589
Konvertering förlagslån	3	12		15
Disposition enligt bolagsstämmobeslut				
Utdelning			–1.908	–1.908
Årets resultat			3.404	3.404
Vid årets slut	4.772	13.827	21.502	40.101

NOT 26 Konvertibla förlagslån

	97-12-31	96-12-31
<i>Koncernen/Moderbolaget</i>		
1991 års lån, 7,933 % ränta, nom.	293	295
1992 års lån, 8 % ränta, nom.	1.030	1.042
	1.323	1.337
Valutaomräkningsreserv	52	45
	1.375	1.382
Kapitalrabatt	-15	-19
Totalt	1.360	1.363

1991 års lån, 7,933 % ränta:

Lånet, som uppgår till nom. 40 MECU, 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 redovisas som kapitalrabatt efter avskrivningar fördelade på lånets löptid. Lånet kan konverteras till 2.017.792 B-aktier t.o.m. maj 2001. Konverteringskursen är kr 145,30.

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, som är noterat på Stockholms Fondbörs, kan konverteras till 7.088.592 B-aktier t.o.m. maj 2001. Konverteringskursen är kr 145,30.

NOT 27 Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser

Avsatta medel till pensioner enligt balansräkningen motsvarar det försäkringstekniska värdet av befintliga pensionsutfästelser.

	97-12-31	96-12-31
<i>Avsatt till pensioner</i>		
FPG/PRI-pensioner	2.017	1.928
Övriga pensioner	420	489
Övriga pensionsavsättningar	119	119
Totalt	2.556	2.536

Härav kreditförsäkrat i försäkringsbolaget Pensionsgaranti FPG/PRI

	2.034	1.946
--	-------	-------

Ställd säkerhet för denna skuld uppgick till 396 (396) Mkr. Se not 33.

Pensionsregistreringsinstitutet (PRI) är en allmännyttig organisation som administrerar anställdas pensioner.

Övriga pensionsavsättningar avser villkorade utfästelser som ej omfattas av Tryggandelagens regler.

NOT 28 Övriga avsättningar

	97-12-31	96-12-31
Kostnader för omstrukturingsåtgärder	4.079	-
Reserv för befarade underskott i framtida leasinghyror	2.728	1.370
Förluster på regionalflygplansorder	-	459
Övrigt	61	20
Totalt	6.868	1.849

Avsättning för kostnader för avveckling av produktion av regionalflygplan har gjorts 1997 med 4.079 Mkr. Kostnaderna avser åtaganden mot kunder och leverantörer samt omställning av personal. Avsättningen avser även fortsatta åtaganden för support av den levererade flygplansflottan. Avsättningen för befarade underskott i framtida leasingverksamhet uppgående till 2.728 Mkr avser det diskonterade nuvärdet av befarade underskott i leasingavtal avseende regionalflygplan.

NOT 29 Skulder till kreditinstitut

	97-12-31	96-12-31
<i>Koncernen</i>		
Förfallotidpunkt, 1-5 år från balansdagen	3.275	1.687
Totalt	3.275	1.687
<i>Moderbolaget</i>		
Förfallotidpunkt, 2-4 år från balansdagen	1.619	2
Totalt	1.619	2

NOT 30 Övriga långfristiga skulder

	97-12-31	96-12-31
Leasingåtaganden	4.922	5.418
Övriga skulder ¹⁾	760	426
Totalt	5.682	5.844

Skulder med förfall senare än 5 år från balansdagen uppgår till 4.122 Mkr.

Ställd säkerhet för leasingåtaganden uppgår till 2.551 (2.683) Mkr och för övriga skulder till 393 (363) Mkr. Se not 33.

¹⁾ Avser i huvudsak förutbetalda leasinghyror.

NOT 31 Övriga skulder

	97-12-31	96-12-31
<i>Koncernen</i>		
Saab:		
Mervärdesskatt	114	242
Personalskulder	75	67
Skuld till intresseföretag	69	8
Reservdelskredit	56	89
Övrigt	112	194
Summa Saab	426	600
Övriga verksamheten:		
Utfärdade indexoptioner ¹⁾	6	10
Utfärdade optioner OM Gruppen	63	–
Skuld enligt avtal Saab Automobile	–	690
Övrigt	261	243
Summa övriga verksamheten	330	943
Totalt	756	1.543
<i>Moderbolaget</i>		
Utfärdade indexoptioner ¹⁾	108	78
Utfärdade optioner OM Gruppen	63	–
Övrigt	26	92
Totalt	197	170

¹⁾ Investör utgav 1992 indexoptioner till vissa ledande befattningshavare. Priset var 20 kronor. Lösenpriset är 157 kronor. Optionerna löper ut år 2000. I moderbolaget redovisas under året en kostnad om 49 (44) Mkr medan koncernen redovisar en vinst om 2(3) Mkr p.g.a. att åtagandet skyddas genom innehav av egna Investorkonvertibler.

NOT 32 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	97-12-31	96-12-31
<i>Koncernen</i>		
Saab:		
Upplupna kostnader		
Förluster på regionalflygplansorder	967	308
Kostnader för kundåtaganden	754	773
Reserv för kvarstående kostnader i militära verksamheter	441	361
Semesterskuld	271	294
Ej ankomna fakturor	268	225
Sociala avgifter	187	190
Garantireserv	40	43
Övrigt	236	203
Förutbetalda intäkter		
Leasinghyror ¹⁾	300	308
Förskottsfakturering	854	1.942
Summa Saab	4.318	4.647
Övriga verksamheten:		
Upplupna kostnader		
Räntor	83	140
Andra finansiella kostnader	158	–
Övrigt	123	–
Summa övriga verksamheten	364	140
Totalt	4.682	4.787

¹⁾ Ställd säkerhet för denna skuld uppgår till 61 (61) Mkr.

<i>Moderbolaget</i>		
Räntor	70	57
Andra finansiella kostnader	158	–
Övrigt	4	–
Totalt	232	57

NOT 33 Ställda säkerheter

	1997	1996
<i>Koncernen</i>		
Ställda säkerheter för egna skulder och avsättningar:		
för pensionsförpliktelser		
Företagsinteckningar	396	396
för leasingåtaganden		
Leasingtillgångar	2.551	2.889
för övriga långfristiga skulder		
Långfristiga fordringar	393	363
för upplupna kostnader		
Upplupna intäkter	61	61
för förskott från kunder		
Företagsinteckningar	1.751	1.751
Obligationer och andra värdepapper	5.520	6.435
för kortfristiga skulder		
Kortfristiga placeringar	258	151
Totalt	10.930	12.046

Specifikation av innehav av aktier och andelar i koncernföretag

Dotterföretag / Org. nr / Säte	Antal andelar	Andel i % ¹⁾	Bokfört värde
Investor Group Finance AB, 556371-9987, Stockholm	100.000	100,0	12
Sickla Udde Development AB, 556188-1086, Stockholm	500.000	100,0	550
Sickla Udde AB, 556336-9726, Stockholm	5.000	100,0	
Patricia Trading AB, 556003-6575, Stockholm	100.000	100,0	120
Saab AB, 556036-0793, Linköping	34.067.096	50,0	4.000
Patricia Holdings AB, 556036-6378, Stockholm	1.000	100,0	12.950
Investor Investments AB, 556008-1654, Stockholm	500	100,0	
Investor Scandinavia AB, 556117-0464, Stockholm	100	100,0	
Investor UK Limited, Storbritannien	20.000.000	100,0	
Expibel B.V., Nederländerna	753	100,0	
Investor Asia Limited, Hong Kong	1.000	100,0	
Extoria Trade, 556025-3188, Stockholm	150.000	100,0	
Investor International (U.S.), Inc., USA	1.000	100,0	
UCI Inc., USA	100	100,0	
Investors Trading AB, 556032-5945, Stockholm	1.500	100,0	
Investor International AB, 556233-9282, Stockholm	500.000	100,0	
Novare Kapital AB, 556407-3384, Stockholm	225.000	100,0	
PGI AB, 556445-3370, Stockholm	1.000	100,0	
Cator AB, 556043-8490, Stockholm	100.000	100,0	
Expibel Investments AG, Schweiz	250	100,0	
Investors Trading Co S.A., Bermuda	100	100,0	
Investor Asia PTE Ltd, Singapore	2	100,0	
Grand Hôtel Holdings AB, 556302-9650, Stockholm	10.000	100,0	
AB Nya Grand Hôtel, 556028-5941, Stockholm	25.000	100,0	
Saltsjöbadens Hotell AB, 556013-2408, Saltsjöbaden	3.000	100,0	
Blasieholmen 54 KB, 916616-1746, Stockholm	1	100,0	
Rösunda Hotellfastighet KB, 916621-6508, Saltsjöbaden	1	100,0	
AB Vectura, 556012-1575, Stockholm	50.000	100,0	
Residuum AB, 556104-4529, Stockholm	1.000	100,0	
AB Navigare, 556054-9486, Stockholm	8.000	100,0	
AB Näckström, 556007-7009, Stockholm	50.000	100,0	
Stockholm-Saltsjön AB, 556001-7369	30.000	100,0	
Thisbe AB, 556049-1325, Stockholm	300	100,0	
Saab-Scania AB, 556109-5810, Stockholm	500	100,0	
Saab AB, 556036-0793, Linköping	34.067.096	50,0	
Saab Dynamics AB, 556055-9691, Linköping	1.000.000	100,0	
Saab Survey Systems AB, 556258-8854, Jönköping	1.000	20,0	
Saab Training Systems AB, 556030-2746, Huskvarna	150.000	100,0	
Saab Training Systems GmbH, Tyskland	100	100,0	
Saab Training Systems UK Ltd., England	100	100,0	
Saab Training Inc., USA	100	100,0	
Saab Aircraft AB, 556062-7647, Linköping	100.000	100,0	
Saab Combitech AB, 556108-8799, Jönköping	500.000	100,0	
Combitech Traffic Systems AB, 556042-6289, Jönköping	80.000	100,0	
Combitech Traffic Systems (H.K) Ltd., Hong Kong	98	98,0	
IV Image Systems AB, 556319-3738, Linköping	2.000	100,0	
Combitech Electronics AB, 556258-7930, Jönköping	5.000	100,0	
Saab Marine Electronics AB, 556043-5124, Göteborg	15.000	100,0	
Saab Marine (UK) Ltd., England	1	80,0	
Saab Tank Control Vertriebs GmbH, Tyskland	1	100,0	
Saab Marine Liaison Office, Ryssland	6	60,0	
Scanjet Clean AB, 556291-2427, Sjöbo	1.000	50,0	
Combitech Innovation AB, 556055-1342, Jönköping	4.000	100,0	
Combitech Software, 556258-8862, Jönköping	3.250	65,0	
Combitech Network, 556261-3942, Jönköping	8.000	100,0	
Saab Combitech Far East Sdn Bhd, Kuala Lumpur, Malaysia	100.000	100,0	
Pronesto AB, 556112-6755, Stockholm	20.000	100,0	
Telelogic AB, 556049-9690, Malmö	6.000	100,0	
Telelogic UK Ltd., England	10.000	100,0	
Telelogic Inc., USA	1	100,0	
Fastighets AB Strömögatan 3, 556258-8870, Jönköping	1.000	100,0	
Fastighets AB Bataljonsgatan, 556378-6267, Jönköping	2.000	100,0	
Gårb Teknik AB, 556226-6899, Linköping	1.000	100,0	
Saab Ericsson Space AB, 556134-2204, Göteborg	90.000	60,0	
Saab Ericsson Space Fastighets AB, 556230-7404, Göteborg	1.000	100,0	
Saab Ericsson Space Inc., USA	1.000	100,0	
Austrian Aerospace GmbH, Österrike	78	77,5	
Saab Survey Systems AB, 556258-8854, Jönköping	7.000	70,0	
Saab Systems Inc., USA	300.000	100,0	

Specifikationen fortsätter på nästa sida.

bokslutskommentarer

fortsättning

Dotterföretag / Org. nr / Säte	Antal andelar	Andel i % ¹⁾	Bokfört värde
Saab Holdings U.S. Inc., USA	1.000	100,0	
Saab Aircraft of America Inc., USA	1.001.000	100,0	
Saab Aircraft Holdings Inc., USA	100	100,0	
Saab Aircraft Ltd., England	100	100,0	
Saab Aircraft International Ltd., England	100.000	100,0	
Saab Aircraft Leasing Ltd., England	1.000	100,0	
Saab Aircraft Credit AB, 556020-4231, Stockholm	11.000	100,0	
Fairbrook Inc., USA	100	100,0	
Fairbrook Leasing Inc., USA	100	100,0	
Lambert Leasing Inc., USA	100	100,0	
Saab Aircraft Finance Inc., USA	100	100,0	
Saab Aircraft Financings Inc., USA	10	100,0	
Saab Finance Inc., USA	100	100,0	
Aero Three AB, 556258-8920, Linköping	1.000	100,0	
2000 Aircraft Credit AB, 556464-6031, Stockholm	629.600	80,0	
Swedish Aircraft Two KB, 916691-8194, Linköping	–	50,3	
Swedish Aircraft Three KB, 916694-4364, Linköping	–	50,3	
Swedish Aircraft Four KB, 916694-4372, Linköping	–	50,3	
Saab Helikopter AB, 556026-9945, Nyköping	40.000	100,0	
Saab Credit AB, 556047-7779, Linköping	30.000	100,0	
Lansen Försäkrings AB, 516401-8656, Linköping	100.000	100,0	
Saab Air AB, 556061-1732, Linköping	25.000	100,0	
Industrikompetens i Östergötland AB, 556060-5478, Linköping	9.000	100,0	
Saab Treasury AB, 556147-5939, Linköping	30.000	100,0	
Saab Service Partner AB, 556083-5836, Linköping	100.000	100,0	
Saab-Scania Rental AB, 556056-9807, Linköping	1.000	100,0	
Investor Fond AB, 556025-1356, Linköping	2.500	100,0	
Saab International AB, 556378-6275, Linköping	2.000	100,0	
Saab International AB (Chile) Ltda., Chile	–	100,0	
Vilande företag			3
Moderbolagets bokförda värde			17.635

¹⁾ Ägarandelen av kapitalet avses, vilket även överensstämmer med andelen av rösterna för totalt antal aktier.

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Investor AB

Organisationsnummer: 556013-8298

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och räkenskaperna samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Investor AB för år 1997. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionsed. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att i rimlig grad försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga fel. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi har granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget eller på annat sätt har handlat i strid mot aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen, varför vi tillstyrker,

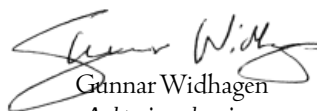
- att resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen fastställs och
- att vinsten i moderbolaget disponeras enligt förslaget i förvaltningsberättelsen.

Styrelseledamöterna och verkställande direktören har inte vidtagit någon åtgärd eller gjort sig skyldiga till någon försummelse som enligt vår bedömning kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, varför vi tillstyrker

- att styrelsens ledamöter och verkställande direktören beviljas ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 10 mars 1998


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 21.)
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.

**Percy Barnevik**

Ordförande sedan 1997.
Invald 1986, född 1941.
Ordförande i ABB Asea Brown Boveri Ltd och Sandvik.
Övriga styrelseuppdrag i E.I. Du Pont de Nemours (USA) och General Motors.
Aktier i Investor: 250.000

Bo Berggren

Vice ordförande
Invald 1987, född 1936.
Ordförande i Astra, SAS (svensk ordförande), SAS Sverige AB och Sveriges Industriförbund.
Övriga styrelseuppdrag i Danisco A/S, Ericsson, Kungliga Tekniska Högskolan, J P Morgan International Advisory Council och Robert Bosch Advisory Committee.
Aktier i Investor: 9.000

**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

**Erik Belfrage**

Invald 1991, född 1946.
Ordförande i Institutet för Företagsledning och Center for European Policy Studies (Bryssel).
Övriga styrelseuppdrag i bl.a. Atlas Copco, Saab, SAS, SAS Sverige AB och Näringslivets Internationella Råd.
Aktier i Investor: 970

**Claes Dahlbäck**

VD och koncernchef sedan 1978.
Invald 1983, född 1947.
Ordförande i STORA, Vin & Sprit och Näringslivets Börskommitté (NBK) och vice ordförande i S-E-Banken.
Övriga styrelseuppdrag i bl.a. Astra och Electrolux.
Aktier i Investor: 62.500
Terminer i Investor: 10.000

**Håkan Mogren**

Invald 1990, född 1944.
VD och koncernchef i Astra.
Ordförande i Industriens Utredningsinstitut (IUI).
Vice ordförande i Rådet för Samhällsekonomska 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 Air Liquide AB, CHAMPS, Elga AB, FlexLink AB, Novare Kapital AB, Ovako AB och Västsvenska Handelskammaren.
Övriga styrelseuppdrag i Sandvik AB, Scania AB, SKF AB, Statoil (Norge) och Sveriges Industriförbund.
Aktier i Investor: 0

Peter D. Sutherland

Invald 1995, född 1946.
Ordförande och VD i Goldman Sachs International.
Ordförande i British Petroleum Company p.l.c.
Övriga styrelseuppdrag i ABB AB, ABB Asea Brown Boveri Ltd, Ericsson och LM Ericsson Holdings.
Aktier i Investor: 0

**Michael Treschow**

Invald 1997, född 1943.
VD i Electrolux.
Ordförande i Sveriges Exportråd.
Vice ordförande i Saab Automobile.
Övriga styrelseuppdrag i bl.a. Electrolux, Atlas Copco och Parker Hannifin (USA).
Aktier i Investor: 3.200

**Marcus Wallenberg**

Vice VD och ställföreträdande koncernchef sedan 1993.
Invald 1990, född 1956.
Vice ordförande i Astra och Saab.
Övriga styrelseuppdrag i Ericsson, Incentive, Scania, S-E-Banken, SAS Sverige AB och Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse.
Aktier i Investor: 271.903

**Peter Wallenberg**

Hedersordförande
Invald 1969, född 1926.
Ordförande i Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse.
Hedersordförande i Atlas Copco och STORA.
Aktier i Investor: 544.318

**Förändringar i Investors styrelse**

Erik Belfrage har meddelat sin avsikt att lämna Investors styrelse och kommer inte att ställa upp för omval vid bolagsstämman den 20 april 1998. Erik Belfrage har varit styrelseledamot i Investor AB sedan 1991. Styrelsen tackar honom för hans värdefulla insatser för företaget.

Styrelsen föreslår för bolagsstämman den 20 april 1998 nyval av **Jacob Wallenberg**, styrelseordförande i S-E-Banken. Övriga styrelseuppdrag i Knut och Alice Wallenbergs stiftelse. Styrelsen föreslår nyval av **Björn Svedberg**, styrelsemedlem i ABB Ltd, ABB AB, Incentive, Saab och STORA. Björn Svedberg är vidare styrelseordförande i Chalmers Tekniska Högskola, medlem av the Morgan Stanley International Advisory Board och preses i Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA).

ledningsgrupp och revisorer



Claes Dahlbäck



Marcus Wallenberg



Börje Ekholm



Henry E. Gooss



Ulla Litzén



Nils Ingvar Lundin



Thomas Nilsson



Sven Nyman

Claes Dahlbäck
VD och koncernchef
sedan 1978, född 1947.
Aktier i Investor: 62.500
Terminer i Investor: 10.000

Marcus Wallenberg
Vice VD och ställföreträdande
koncernchef sedan 1993,
född 1956.
Aktier i Investor: 271.903
Optioner i Investor: 0

Börje Ekholm
Direktör sedan 1997,
född 1963.
Aktier i Investor: 3.074
Optioner i Investor: 1.000

Henry E. Gooss
Direktör sedan 1998,
född 1941.
Aktier i Investor: 0
Optioner i Investor: 0

Ulla Litzén
Direktör sedan 1995,
född 1956.
Aktier i Investor: 5.850
Optioner i Investor: 7.000

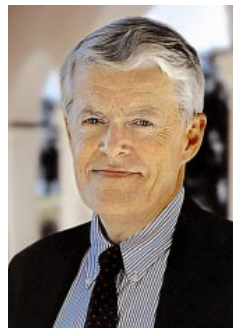
Nils Ingvar Lundin
Direktör sedan 1996,
född 1945.
Aktier i Investor: 3.500
Optioner i Investor: 0

Thomas Nilsson
Direktör sedan 1994,
född 1948.
Aktier i Investor: 5.800
Optioner i Investor: 0

Sven Nyman
Direktör sedan 1995,
född 1959.
Aktier i Investor: 6.300
Optioner i Investor: 0

Claes von Post
Direktör sedan 1994,
född 1941.
Aktier i Investor: 7.223
Optioner i Investor: 0

Jacob Wallenberg
Direktör sedan 1997,
född 1956.
Aktier i Investor: 86.191
Optioner i Investor: 25.000



Claes von Post



Jacob Wallenberg

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 20 april 1998 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 torsdagen den 9 april 1998

dels anmäla sig till bolaget per post under adress
Investor AB, 103 32 Stockholm, eller per telefon
08-611 29 10 senast onsdagen den 15 april 1998
kl 13.00.

FÖRVALTARREGISTRERADE AKTIER

För att äga rätt att delta i bolagsstämman måste aktieägare, som låtit förvaltarregistrera sina aktier genom banks notariatavdelning eller enskild fondhandlare, tillfälligt inregistrera aktierna i eget namn hos VPC. Aktieägare som önskar sådan omregistrering måste underrätta förvaltaren om detta i god tid före den 9 april 1998.

UTDELNING

Den 23 april 1998 föreslås gälla som avstämningsdag. Om bolagsstämman beslutar i enlighet med förslaget, beräknas utdelningen sändas ut genom VPCs försorg torsdagen den 30 april 1998. Eventuellt förslag från styrelsen beträffande utdelning av inköpsrätter i Saab AB kan komma att innebära separat avstämningsdag för inköpsrätter.

AKTIESPARPROGRAM

Investors aktiesparprogram drivs i samarbete med Aktieinvest, som ägs av Sveriges Aktiesparares Riksförbund. Genom en förmånlig avgiftsstruktur skapas ett kostnadseffektivt sätt för små och medelstora aktieägare att spara i och handla med Investor-aktier.

Aktiesparprogrammet medger ett månadsvis eller mer oregelbundet sparande av små eller stora belopp.

INFORMATIONSTILLFÄLLEN

Ordinarie bolagsstämma	20 april 1998
Delårsrapport 3 månader	20 april 1998
Delårsrapport 6 månader	11 augusti 1998
Delårsrapport 9 månader	22 oktober 1998
Bokslutskommuniké för 1998	11 februari 1999

INFORMATIONSKANALER

Publikationer

Utöver årsredovisning kan följande informationsmaterial beställas från Investor:

- Årsöversikt 1997
- Delårsrapporter 1998
- Investor på CD-ROM
(ny version maj–juni 1998)

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

Firmor som under 1997 publicerat analys av Investor

Aros, Alfred Berg, Aragon, Carnegie, DMG, Enskilda Securities, Goldman Sachs, Hagströmer & Qviberg, Handelsbanken, Morgan Stanley, Paribas och Öhman.

Aktieägarfrågor

Telefon: 08-614 20 00.

Investerarrelationer

Per Spångberg: 08-614 20 00.

Internet

Vår hemsida inkl. bokslutskommunikén på Internet kan läsas på www.investor.se Under 1995 införde Investor dessutom en interaktiv tjänst för aktieägarinformation med namnet Investor Dialogen.

INVESTOR AB (publ)

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: +44-171-514 5000
Telefax: +44-171-514 5019

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

Investor AB är Sveriges största investmentbolag. Affärsidén är att skapa värde för aktieägarna genom långsiktigt aktivt ägande och en aktiv investeringsverksamhet. Den årliga genomsnittliga totalavkastningen till aktieägarna har under de senaste 25 åren överstigit 20 procent.

Investor äger Saab och hälften av Saab Automobile samt har betydande aktieposter i Astra, Incentive, Scania, Ericsson, Atlas Copco, ABB, STORA, S-E-Banken, SKF, SAS, WM-data, OM Gruppen och Electrolux. De största ägarna är Wallenbergstiftelser, värdepappersfonder och pensionsstiftelser.

Utöver huvudkontoret i Stockholm har Investor kontor i Hongkong, London och New York.