INVESTOR

AB Investor, Arsenalsgatan 8C
Box 16174, 103 24 Stockholm
Telefon 08-614 20 00
Telefax 08-614 21 50

INVESTOR

ÅRSREDOVISNING 1991



Innehåll

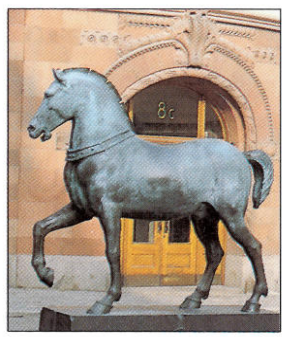
Investors ordförande 1
Investors VD 2
Investor 1991 4
Konjunktur- och börsöversikt 7
"Nya" Investor 10
Resultat- och balansräkningar pro forma 11
Substansvärde pro forma 12
Kommentarer 13
Investors optionsprogram 15
Ägare och aktiestruktur 17
Investoraktien 19

Investmentverksamheten
Strategiska innehav 21
Astra, STORA, 23
ASEA, Incentive 24
SKF, Atlas Copco 25
Ericsson, Electrolux 26
SILA, OM Gruppen 27
S-E-Banken, Garphyttan 28
Övrig verksamhet 29

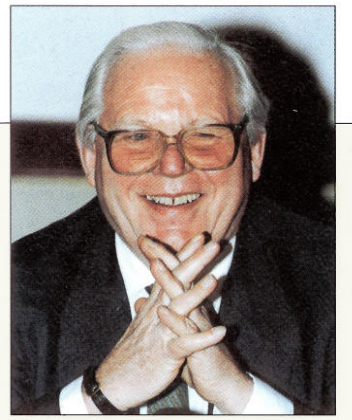
Industriverksamheten
Saab-Scania-gruppen 31
Intervju med Lars V Kylberg 32
Scania Trucks and Buses 36
Saab Aircraft 38
Saab-Scania Combitech 40
Saab Automobile 41
Fakta om Saab-Scania-gruppen 42
Investor Group Finance 43

Årsredovisning 1991 45
Förvaltningsberättelse 46
Resultaträkningar 48
Balansräkningar 49
Aktieinnehav 50
Finansieringsanalyser 51
Bokslutskommentarer 52
Revisionsberättelse 54
Ägare och aktiestruktur 55
Substansvärde 56
Tio år i sammandrag 57
Inflationsrensade nyckeltal 58
Förvaltnings AB Providentia 59
Resultat- och balansräkningar 60
Patriciakoncernen 61
(inkl Saab-Scania-gruppen)
Resultat- och balansräkningar 63

Saab-Scania-gruppen
Finansieringsanalys 64
Resultat- och balansräkningar 65
Styrelse och revisorer 66
Ledningsgrupp 68
Bolagsstämma 69



De två bronshästarna på Blasieholmstorg är nygjutna repliker efter två av de fyra hästar som står på Marcuskyrkans fasad i Venedig. Skulptören Siwert Lindblom har gjort avgjutningen av hästarna samt ritat gatlyktor, blomsterurnor och brunnen i samband med utsmyckningen av torget år 1989. Omslagsbild: Hans Hammarskiöld



Stockholm i april 1992

Kära aktieägare!

Med hänsyn till de stora förändringar som skett i Investor under det senaste året känns det angeläget för mig att direkt vända mig till företagets aktieägare.

1991 var inte bara ett år av förändringar för Investor. Iraks ockupation av Kuwait upphörde efter ett dramatiskt ökenkrig. I Sovjetunionen gjordes försök till statskupp, som slutade med att det kommunistiska styret föll samman och ett antal oberoende stater uppstod.

Oron i världen ledde till en oväntat brutal ekonomisk tillbakagång i de flesta OECD-länder, i synnerhet i Västeuropa och USA. I Sverige blev recessionen djup och förstärktes av krisen på fastighetsmarknaden, som också spred sig till banksektorn. De samlade kreditförlusterna inom banker och finansbolag blev av en omfattning som sällan skådats i Sverige och som dessvärre ser ut att, ännu en tid, fortsätta med oförändrad styrka.

Sverige fick en ny regering, som hittills väckt förtroende genom sin målmedvetenhet och handlingskraft i arbetet med de strukturella problem som under de senaste årtiondena negativt påverkat Sverige och svensk ekonomi.

En regering med beslutskraft är av stor betydelse för industrin. Ett företagsvänligt och tillväxtstimulerande klimat ger företagen möjlighet att expandera, skapa resurser och arbetstillfällen och förbättrar deras förutsättningar att hävda sig på världsmarknaden.

VDs rapport beskriver de händelser som påverkat Investor sedan förra årets stämma och den framgångsrika omvandling, under ett år av djup recession, som har lett till att Investor nu är landets största investmentbolag.

Det har krävts extraordinära arbetsinsatser av bolagets ledning och medarbetare för att uppnå detta resultat. För det finns det anledning för alla aktieägare att framföra ett varmt tack.

Investor har blivit ett ännu intressantare bolag genom kombinationen av Saab-Scania – ett av Sveriges förnämsta industriföretag – och den traditionella aktieportföljen av högklassiga svenska exportföretag.

Med vänlig hälsning

Peter Wallenberg

Ett år av förändringar

Investors 75:e verksamhetsår blev nog dess mest intensiva. När detta skrives är Investor ett helt annat företag än tidigare – större, finansiellt starkare och med en ny struktur.

I januari 1991 var Investor ett rent investmentbolag med ett substansvärde på 11 miljarder och en marknadsvärderad balansomslutning på 17 miljarder. I mars 1992 är Investor ett blandat investmentbolag med ett substansvärde på ca 30 miljarder och en balansomslutning på närmare 80 miljarder.

Att 1991 blev ett år av stora förändringar för Investor var emellertid ingen tillfällighet.

Vi har länge varit på det klara med behovet att komplettera det rena investmentbolaget med en rörelsedrivande del med bra cash flow.

Vi har länge vetat att vi på sikt måste öka koncentrationen i våra innehav. Större ägarandelar i ett färre antal företag har varit målet.

Vi har länge förstått att vår struktur, med två självständiga, men snarlika investmentbolag, gav en otydlig bild av våra samlade tillgångar.

Köpet av Saab-Scania och samgåendet med Providentia lade grunden till "Nya" Investor, sedan finansiella resurser skapats genom försäljningar av stora aktieposter i bl a Skandia och Alfa-Laval.

Köpet av Saab-Scania

I februari 1991 lade vi tillsammans med Providentia ett bud på Saab-Scania. Ett skäl var vår tilltro till Saab-Scanias långsiktiga utvecklingsmöjligheter.

Ett annat viktigt skäl var Saab-Scanias cash flow. Genom köpet av Saab-Scania kunde vi komplettera Investors rena investmentverksamhet med en rörelsedrivande del med betydande kassaflöden.

Som rent investmentbolag – med hög investmentbolagsrabatt – var det nära nog omöjligt för Investor att få fram riskvilligt kapital genom emissioner. Steget över till blandat investmentbolag ändrade detta.

Köpet av Saab-Scania kunde således finansieras till ungefär hälften genom konvertibla förlagslån om sammanlagt 6,5 miljarder – den största emission som gjorts i Sverige.

Samgåendet med Providentia

I november lade vi så förslaget att Investor och Providentia skulle gå samman.

Investor och Providentia har under åren blivit allt mer lika och ibland beskrivits som "en kropp med två huvuden".

Vi har haft samma ägar- och investeringsfilosofi och likartade börsportföljer. Vi har gemensamt ägt Saab-Scania och ett antal andra företag. Vi har haft gemensam personal med undantag för verkställande direktörerna och till stor del lika styrelsesammansättning.

Genom samgåendet skapades en tydligare struktur vilket innebär stora fördelar, inte minst gentemot kapitalmarknaden såväl i Sverige som utomlands. Vi fick dessutom en aktie med god likviditet – betydelsefullt för att attrahera stora utländska placerare.

Reflexioner

De dramatiska förändringarna under det senaste året ger anledning till vissa reflexioner.

För det första kan vi vara stolta över vår egen organisation. Vår unga medarbetarskara visade en stor skicklighet att hantera omfattande och komplicerade affärer under hård tidspress.

För det andra visade året betydelsen av gamla, goda bankförbindelser. Utan vårt stora s k "klubblån" på över 1 miljard USD i början av 1991 hade vårt förvärv av Saab-Scania inte kunnat genomföras. Lånet togs upp hos ett begränsat antal av våra äldsta bankförbindelser i Sverige och utomlands – utan säkerhet!

För det tredje är det alltid värt att påminna sig att tur är en ofrånkomlig ingrediens i all affärsverksamhet. "Stjärnorna måste stå rätt" när det gäller börskurser, räntelägen och andra förutsättningar för att affärer skall lyckas.

Dagsläget

Efter det senaste årets intensiva förändringsarbete har vi uppnått en ny struktur i Investor där strategiska innehav i ett antal ledande börsföretag kompletterats med en helägd industriverksamhet i Saab-Scania. I dagsläget lider flera av företagen i vår aktieportfölj av den svaga internationella konjunkturen. Värst drabbat är SKF, som för närvarande går med förlust, men även STORA ligger nära röda siffror, trots kraftiga strukturåtgärder.

I Electrolux, som traditionellt ligger tidigt i konjunkturcykeln, börjar man möjligen se de första tecknen på en återhämtning i USA, medan ASEA/ABB, som ligger sent med huvuddelen av sina affärsområden, räknar med fortsatt svag efterfrågan även i år.

Atlas Copco och Incentive räknar, trots dystra konjunkturutsikter, med resultatförbättringar genom interna åtgärder.

Ericsson, som ligger i ett tungt investeringsprogram, har aviserat ett fortsatt lågt resultat för 1992.

Astra, å andra sidan, är – som de flesta läkemedelsbolag – relativt okänsligt för konjunktursvängningar till vilket kommer den enastående framgången med framförallt magsårsmedlet Losec.

I den övriga verksamheten, bl a Stockholm-Saltsjön, Navigare och Patricia Trading, pågår f n ett intensivt arbete för att koncentrera tillgångarna och minska belåningen.

Saab-Scania prognostiserar ett förbättrat resultat även före resultatandelen i Saab Automobile. Några tecken på konjunkturomslag ser man visserligen inte ännu, varken för lastbilar, civilflyg eller personbilar, men interna strukturåtgärder ger resultat.

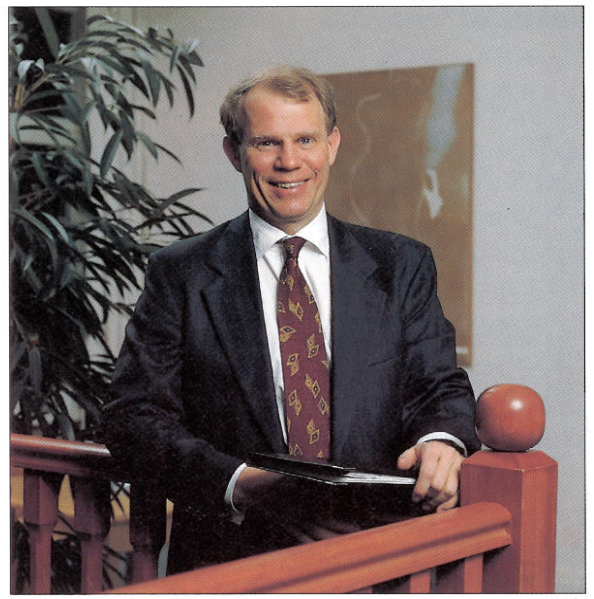
Av stor betydelse för Saab-Scania är naturligtvis utgången av de lämnade offerterna på JAS 39 Gripen till Försvarets Materielverk respektive det finska flygvapnet. Beslut beträffande båda dessa offerter väntas inom de närmaste månaderna.

Saab-Scanias koncernchef Lars Kylberg ger sin syn på företaget i en intressant intervju på sid 32.

Framtiden

Vad gäller Investors egen struktur är avsikten att ytterligare minska belåningen med några miljarder under de närmaste åren.

Vidare kommer sannolikt en viss koncentration att ske inom den strategiska portföljen med ökade ägarandelar i kvarvarande innehav. I den övriga investmentverksamheten kommer den påbörjade renodlingen att fortsätta. Saab-Scania är av avgörande betydelse för Investor och verksamheten kommer att få alla resurser som erfordras för sin fortsatta utveckling. Arbetet på att utveckla det goda samarbetet inom finans-, redovisnings- och informationsverksamheten kommer att fortsätta.



Claes Dahlbäck

Inom Investor har vidare ett arbete inletts för att formulera strategin för framtida internationella investeringar. Med de betydelsefulla förändringar som kommer att inträffa i vår omvärld under 90-talet borde intressanta affärsmöjligheter uppstå. Att bygga vidare på det internationella nätverk gruppen har är av hög prioritet.

Det är vidare vår avsikt att försöka öka det utländska aktieägandet i Investor från nuvarande 5% till 15–20% av aktiekapitalet inom en femårsperiod. Investor med sin kombination av strategiska innehav i ledande, internationellt verksamma storföretag med den förnämliga industriverksamheten i Saab-Scania, borde vara ett attraktivt investeringsalternativ för utländska placerare.

Ett år med så dramatiska förändringar som vårt 75:e, såväl inom Investor som i vår omvärld, dröjer nog innan vi får uppleva igen.

Men med en stark, framtidsinriktad struktur på Investor, ett förbättrat näringslivsklimat i Sverige samt de första sköra tecknen på en begynnande konjunkturvändning i USA, finns det anledning att se optimistiskt på vår framtid!

CLAES DAHLBÄCK

Jubileumsår med stora affärer

Vilket jubileumsår!

Samma år som Investor fyller 75 år läggs grunden till det nya Investor.

- Tillsammans med Providentia förvärvas hela Saab-Scania. Budvärdet på utestående aktier och konvertibler uppgår till 12,8 miljarder kr. Finansieringen sker bl a genom att konvertibler emitteras till de egna aktieägarna.
- Därefter beslutas att slå samman Investor och Providentia. Aktieägare och konvertibelinnehavare i Providentia erbjuds nyemitterade aktier respektive konvertibler i Investor.

Härigenom blir Investor ett blandat investmentbolag, med förutom industrirörelsen i Saab-Scania också aktieinnehav på drygt 21 miljarder kronor i ledande svenska industriföretag som Astra, ASEA, STORA, Incentive, SKF, Atlas Copco, Ericsson och Electrolux.

Under året görs även andra affärer. Hela aktieinnehavet i Alfa-Laval säljs till Tetra Pak. En stor Korsnäs-post avyttras till STORA. Delar av Skandia-innehavet säljs till S-E-Banken. Ägandet stärks i Incentive.

Alfa-Laval säljs till Tetra Pak

Redan i januari presenteras den första storaffären: Tetra Pak lägger ett bud på Alfa-Laval, totalt värderat till drygt 16 miljarder kr.

Investor och Providentia accepterar Tetra Paks uppköpserbjudande. Den sammanlagda likviden uppgår till 2 179 Mkr och den sammanlagda realisationsvinsten till 1 810 Mkr.


REKORD-AFFÄREN

Tetra Paks bud tände börsen

Tetra Pak, till 100 procent ägt av familjen Rausing, köper Alfa-Laval för 16 miljarder kr. Det är den i särklass största enskilda affären i Sverige genom tiderna.

ALFA-LAVAL

Omsättning: 15,6 mdr kr
Anställda: 19 700

Affären motiveras med bl a följande:

"Alfa-Laval och Tetra Pak har samarbetat under drygt 40 år. På närmare 100 marknader runt om i världen har man gemensamma installationer hos världens ledande livsmedelsindustrier. Kombinationen Tetra Pak – Alfa-Laval, båda tekniskt starka och internationellt väletablerade, blir mycket slagkraftig på världsmarknaden."

Patricia gör miljardaffär

I februari säljer Patricia hela sitt innehav i Korsnäs, drygt 7 miljoner A-aktier som motsvarar 15% av rösterna och 13% av kapitalet, till STORA. Köpeskillingen uppgår till närmare en miljard kr och realisationsvinsten till 176 Mkr.


Storaffär av Wallenberg

Köper hela Saab-Scania

STOCKHOLM (TT) Wallenberggruppens investmentbolag Investor och Providentia lägger ett bud på hela Saab-Scania — en affär på 12,8 miljarder kronor.

Affären innebär att Wallenbergföretagen tvingas ta upp nya stora lån för att säkra makten.

— På det här sättet får Saab-Scania en stabil ägarbild efter det senaste årets turbulens och spekulativa köp i företaget, sade Peter Wallenberg.

leenberggruppen inte hade planerat att köpa upp hela Saab-Scania. Affären är en följd av det stora kursraset på aktiebörsen under det senaste halvåret som gjort det omöjligt för Investor och Providentia att sälja den stora aktiepost i Saab-Scania som de köpte för ett rekordpris förra året av finansmannen Sven-Olof Johansson.

Rekordpris

Problemen för Wallenberggruppen började när finansmannen Sven-Olof Johansson köpte på sig stora

Köper hela Saab-Scania

Den 25 februari kallar Investor och Providentia till presskonferens där en ny storaffär tillkännages: Investor och Providentia lägger ett bud på hela Saab-Scania!

Budet motiveras med bl a följande:

"Förvärvet av Saab-Scania utgör ett led i en omstrukturering av Investor och Providentia. De i dag renodlade investmentbolagen behöver inför 90-talet kompletteras med rörelsedrivande verksamheter. Därmed får Investor och Providentia möjlighet att under 90-talets EG-anpassning spela en fortsatt aktiv ägarroll i svensk industri."

Vidare framhålls att "Investor och Providentia har en lång tradition som ägare av Saab och Scania-Vabis som 1969 gick samman under namnet Saab-Scania. Bakgrunden till dagens bud är en stark tilltro till Saab-Scanias långsiktiga utvecklingsmöjligheter."

Ägandet minskas i OM Gruppen AB

Mellan april och juni säljer Investor och Providentia tillsammans ca 1,4 miljoner aktier i OM Gruppen, motsvarande 17,8% av kapital och röster. Den sammanlagda likviden uppgår till 174 Mkr och den sammanlagda realisationsvinsten till 171 Mkr. Investors och Providentias innehav i OM Gruppen uppgår därefter till 20,6% av kapital och röster.

Bolagsstämma med rekordaffär och återblickar

Den 22 april håller Investor ordinarie bolagsstämma, präglad av 75-årsjubiléet och det nyligen presenterade budet på hela Saab-Scania.

VD Claes Dahlbäck gör i sitt tal historiska återblickar på Investors 75 år och presenterar bl a ett flertal exempel på hur bolaget visat förmåga till anpassning och omprövning under årens lopp.

Som en del i finansieringen av Saab-Scania-köpet ger bolagsstämman styrelsen rätt att besluta om emission av konvertibler till ett sammanlagt nominellt belopp om högst 3,9 miljarder kr.

Tom Wachtmeister och Claes Dahlbäck väljs till nya ordinarie styrelseledamöter. Lennart Johansson och Curt Nicolin avgår ur styrelsen. Erik Belfrage blir ny suppleant.

Astra-innehavet minskas något

I juni träffar Investor, Providentia och Patricia en överenskommelse att tillsammans sälja ca 1,3 miljoner A-aktier i Astra, motsvarande 1,4% av kapitalet och 1,7% av rösterna.

Konvertibelemissionerna fulltecknade

I slutet av juni står det klart att Investors och Providentias konvertibelemissioner, som skall finansiera delar av Saab-Scania-förvärvet, har fulltecknats. Det innebär att 3,5 miljarder kr tecknats i Investors och 3,0 miljarder kr i Providentias konvertibla förlagslån.

Samtidigt konstateras att Investor och Providentia nu blivit ägare till 97,4% av aktierna i Saab-Scania, motsvarande 97,8% av rösterna i bolaget. Budet på Saab-Scania fullföljs därmed.


Wallenberg ökar i Incentive

STOCKHOLM (TT) Wallenbergföretagen Providentia och Investor har vardera köpt 1 183 700 A-aktier i Incentive, [illegible] rest. A

des på Stockholms fondbörs i slutet av förra veckan och handeln i aktien har varit mycket omfattande. Det är framför allt utlänningar som [illegible]

Ägandet stärks i Incentive AB

I juli stärks ägandet i Incentive AB genom att Investor och Providentia köper vardera närmare 1,9 miljoner A-aktier. Samtidigt säljs vardera 270 000 B-aktier.

Finansiering av Saab-Scania-affären

För förvärvet av Saab-Scania genomfördes en syndikerad lånefinansiering i den internationella bankmarknaden om totalt USD 1,5 mdr.

Härutöver emitterades ett sk private placement på den amerikanska kapitalmarknaden. Detta lån uppgick till USD 540 miljoner och var därmed troligtvis det största private placement emitterat i USA av en icke amerikansk låntagare.


Peter Wallenberg kontrollerar ensam en stor del av Sveriges näringsliv. Hans två investmentbolag Investor och Providentia har stått i fokus den senaste tiden. DN:s börskommentator Sven-Ivan Sundqvist granskar bolagen och en ovanligt bra jubileumsbok.

Lysande om Investor

75 år med Wallenberg i jubileumsbok

■ Det finns tre skäl att upp marksamma Peter Wallenbergs två tunga investmentbolag Investor och Providentia.

Sven-Ivan Sundqvist

Kommentar

och hans brorson Marcus har fostrats och utbildats för att ta över efter Peter Wallenberg. De är nu "Tvåförsörjarna". Successionen är därmed tryggad utanför generation till.

Klokt drag

När Peter Wallenberg 1982 övertog makten efter fadern bortsåg var han klok nog att behålla de då unga "pojkarna" Claes Dahlbäck och Per Lundberg som verkställande direktörer för [illegible]

en fascinerande läsning. Där finns en lättläst och hyvrligt uppriktig intervju med Peter Wallenberg och Claes Dahlbäck. Där finns skolgå och tänkvärda intervjuer med ett antal av de så kallade ny-tagarna (Curt Nicolin, Hans Werthén, Sten Gustafsson, Lennart Johansson och Tom Wachtmeister) och med ett antal verkställande direktörer (bl a Bo Berggren, Electrolux Anders Scharp, Astra Håkan Mogren, SKF [illegible]

identitet. Fram till 1972, då Stockholms Enskilda Bank och Skandinaviska Banken gick samman, var Investor ett slags tvilling till Stockholms Enskilda Bank. Omvärlden kunde inte riktigt se om det var Enskilda Bankens eller Investors intressen som styrde affärerna. Men efter bankfusionen 1972 och åren mer efter Marcus Wallenbergs bortgång [illegible]

Firar 75 år med jubileumsbok och historisk kavalkad

Den 16 oktober firar Investor sitt 75-årsjubileum. Alla aktieägare får en jubileumsbok som också uppmärksammas i massmedia. I t ex DN skriver Sven-Ivan Sundqvist under rubriken "Lysande om Investor" att "Investors jubileumsbok är en fascinerande läsning".



Kulturminister Birgit Friggebo och Per Lundberg, styrelseordförande i TV 4, undertecknar överenskommelsen.

TV 4 får koncession

I början av november meddelar regeringen att intressebolaget Nordisk Televison, TV 4, får koncession och blir den tredje nationellt spridda TV-kanalen. Samtidigt går Kinnevik in med ett 30%-igt ägande i Nordisk Television där Investor och Providentia genom Patricia Trading därefter äger 25,3%.

Taktisk miljardaffär inom Wallenbergsfären

Investor köper upp Providentia

STOCKHOLM-SDS. Peter Wallenberg spanar efter utländska investerare. Det är förklaringen till en av de största affärerna i svenskt näringsliv, sammanslagningen av hans två maktbolag Investor och Providentia, vilket motsvarar en premie mellan 16,8 och 18,6 procent. En konvertibel i Providentia för 100 kronor ger en konvertibel i Investor för 116. Det innebär 11,2 procent, när konvertibeln omvandlas ska det bli samma premie som för aktierna.

Substansvärdet ökar för Providentia-aktieägarna med 1,8 procent, för Investoraktieägarna med 0,6 procent.

Betalning i aktier

Investor och Providentia har arbetat på sammanläggningen i hemlighet sedan i somras. Bolagen kontrollerar stora delar av svenskt näringsliv med aktier för 27,5 miljarder kronor i bl a Astra, Skandia Group, Asea, Stora, SKF, Incentive, Atlas Copco och Ericsson.

– Samgåendet har varit motiverat länge, och har krävts också av börsanalytiker. Det är bl a av skatteskäl som det inte skett tidigare, förklarade Peter Wallenberg igår.

Men det senaste året har skattereglerna ändrats så att

Investor och Providentia går samman!

Den 25 november kallar Investor och Providentia till presskonferens på nytt. Ännu en storaffär offentliggörs: Investor och Providentia ska gå samman!

Samgåendet sker genom att aktieägare och konvertibelinnehavare i Providentia erbjuds nyemitterade aktier/konvertibler i Investor.

Affären motiveras med bl a följande:

"Genom ett samgående skapas en klarare struktur som gör det lättare för kapitalmarknaden att analysera och värdera bolaget. Ett samgående till en större enhet ger även förutsättningar för en ökad omsättning i bolagets aktier och övriga värdepapper. Genom att betalning sker med fria B-aktier skapas förutsättningar för en mycket likvid aktie, vilken är tillgänglig för såväl svenska som utländska investerare."

Som bakgrund till affären konstateras att Investors och Providentias gemensamma intresseområden blivit alltmer betydande. Bolagen har samma ägar- och investeringsfilosofi, likartade börsportföljer, gemensamt ägande av Saab-Scania och ett antal andra företag, gemensam personal och till stor del lika styrelsesammansättning.

Bästa årsredovisningen!

I konkurrens med 225 börsnoterade företag vinner Investor, tillsammans med Providentia, i december första pris i Esseltes, S-E-Bankens och Veckans Affärers tävling om bästa årsredovisningen 1990/91.

S-E-Banken tar över Skandia-aktier

Investor säljer delvis före och delvis efter årsskiftet sitt innehav i Skandia till likvider om 199 Mkr respektive 2 621 Mkr. Investors sammanlagda reavinst uppgår till 877 Mkr. Providentia säljer före årsskiftet hela sitt innehav i Skandia. Likviden uppgår till 2 504 Mkr och reavinsten till 601 Mkr. Försäljningarna sker i enlighet med gällande optionsavtal.

Extra bolagsstämma ger klartecken

Strax före jul håller Investor extra bolagsstämma. Där tas de formella besluten om utökat aktiekapital och konvertibelemission som behövs för samgåendet mellan Investor och Providentia.

Stockholmsbörsen svagt uppåt Lågkonjunkturen dröjde kvar

Världens börser steg kraftigt under de första månaderna 1991, men utvecklades betydligt lugnare under resten av året med en mindre nedgång under årets sista månader. Stockholmsbörsen gick upp mest – men föll också mest.

Börsen i Stockholm, som fallit stort i slutet av 1990, steg under första halvåret 1991 med drygt 30%, bl a beroende på de kraftiga likviditetstillskott som kom från Investor/Providentias köp av Saab-Scania och Tetra Paks förvärv av Alfa-Laval. Förhoppningar om en snabb konjunkturvändning och beslutet att knyta den svenska kronan till ECUn bidrog också till uppgången.

Under andra halvåret svängde börsen nedåt i takt med den uteblivna konjunkturuppgången, svaga delårsrapporter, Nobel-kraschen och den kraftiga räntehöjningen. I december hade första halvårets uppgång helt försvunnit, men den allra sista veckan steg kurserna något och vid årets slut hade generalindex ökat 5,4%.

Den sämsta utvecklingen under året noterades för banker och fastighetsbolag, medan läkemedelsföretag gick bäst.

Världens övriga börser utvecklades på ungefär samma sätt som Stockholmsbörsen, dock med mindre svängningar. Undantaget var börsen i Tokyo som gick nedåt redan fr o m mars och efter en turbulent höst slutade på minus 4%. Ännu sämre gick det dock för Helsingforsbörsen med minus 22% samt börserna i Wien och Oslo som föll med ca 10%.

Den bästa utvecklingen noterades för börsen i Hongkong som steg med ca 40% samt börserna i Singapore och Sydney som ökade med ca 30%.

För börserna i London, Paris och Zürich var uppgången 10% eller mer, medan den viktiga New York-börsen gick upp med ca 20% efter en kraftig uppgång de allra sista decemberdagarna.

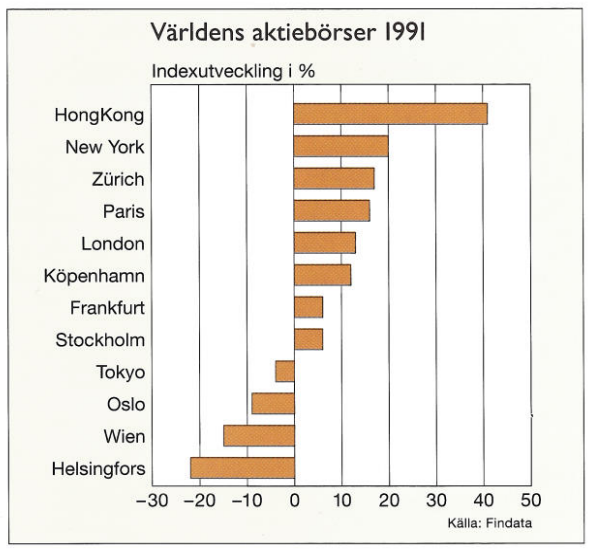
USA

Den amerikanska ekonomin utvecklades svagt under 1991 med en nedgång på 0,7%, vilket innebar att USA genomgick en recession.

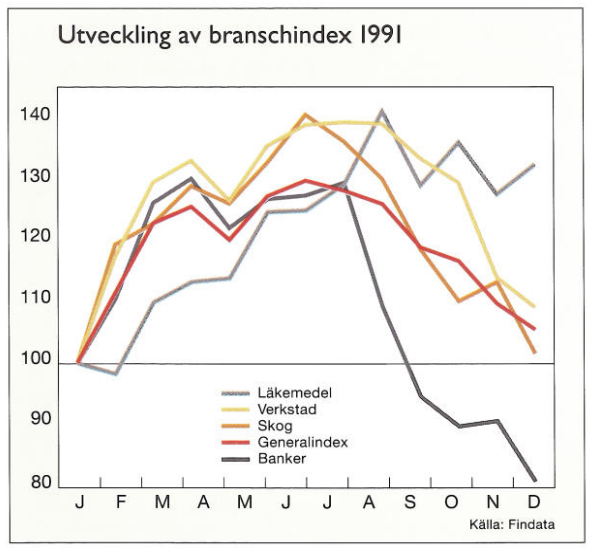
Recessionen drabbade ett antal sektorer i den amerikanska ekonomin. Nybyggnationen var låg, bilförsäljningen svag, industriproduktionen uppvisade negativ tillväxt och arbetslösheten ökade.

Den amerikanska centralbanken, Federal Reserve, försökte stävja nedgången i ekonomin genom en successivt allt lättare penningpolitik. Utlåningsräntorna i banksystemet sänktes under året från ca 7 till 4%.

Vid mitten av året fanns tendenser till en återhämtning i ekonomin. Ett antal ekonomiska variabler – ledande indikatorer, konsumenternas förtroendeindex och industriproduktionen – visade på en vändning.



Det var en stor spridning i utvecklingen på världens aktiebörser 1991. Flertalet slutade dock på plus.



Liksom 1990 var läkemedel den bransch som utvecklades bäst på Stockholmsbörsen.

Utvecklingen svängde dock

Det ser dock ut som om utvecklingen svängde på nytt under senare delen av 1991, då ledande indikatorer på nytt blev negativa, konsumenternas förtroende sjönk dramatiskt och industriproduktionen åter visade negativ tillväxt.

Administrationen och centralbanken uttryckte offentligt sin oro över att de allt högre räntorna inte påverkade den ekonomiska aktiviteten.

Den relativt omvärlden svaga ekonomin och låga räntorna ledde till en svag dollar. Den låga dollarkursen bidrog till en förbättrad handelsbalans. Däremot försämrades det redan stora budgetunderskottet ytterligare, eftersom skatteinkomsterna minskade och de offentliga utgifterna ökade. Den positiva effekten av den svaga ekonomin var att inflationen sjönk till strax över 3 %.

De lägre räntorna bör ge effekt under 1992. Ekonomin reagerar med en viss grad av eftersläpning, d v s samma effekt som kunde konstateras under den tidigare högkonjunkturen då räntorna successivt höjdes. Det bör således finnas förutsättningar för en högre investeringsaktivitetet under 1992, vilket bör leda till en ökad industriproduktion och högre tillväxt i ekonomin.

Europa

Precis som 1990 hade Tyskland en relativt stark tillväxt under 1991. BNP steg med 3,2 %. Detta var inte minst en effekt av östtysk köpkraft.

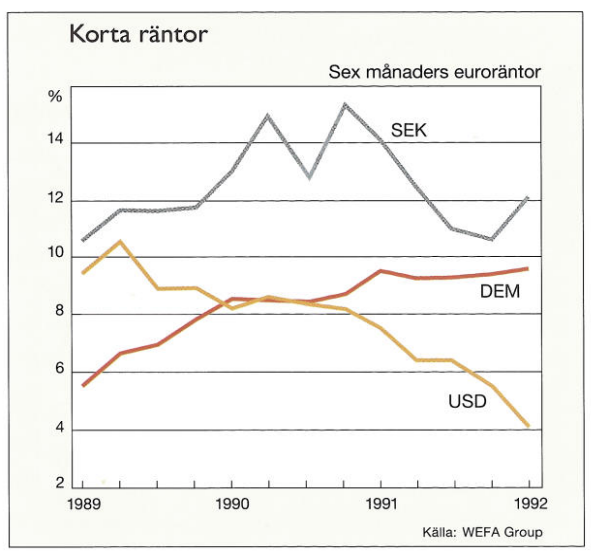
Den starka ekonomin gav en för tyska förhållanden hög inflation, 4,2 %. Inflationsutvecklingen ogillades starkt av Bundesbank som drev en mycket stram penningpolitik med ett antal räntehöjningar. Vid årets slut låg den korta räntan på över 9,5 %.

Styrkan i den tyska ekonomin avtog under året. Både det andra och tredje kvartalet var BNP-tillväxten –1,5 %. Den tyska räntepolitiken är inte heller ett isolerat inhemskt problem, utan har stor betydelse även för angränsande europeiska länder. Genom EMS-samarbetet tvingas dessa länder följa Tysklands högräntepolitik, varigenom den ekonomiska aktiviteten i länderna dämpas. Tysklands räntepolitik kan därför leda till spänningar inom EMS-samarbetet.

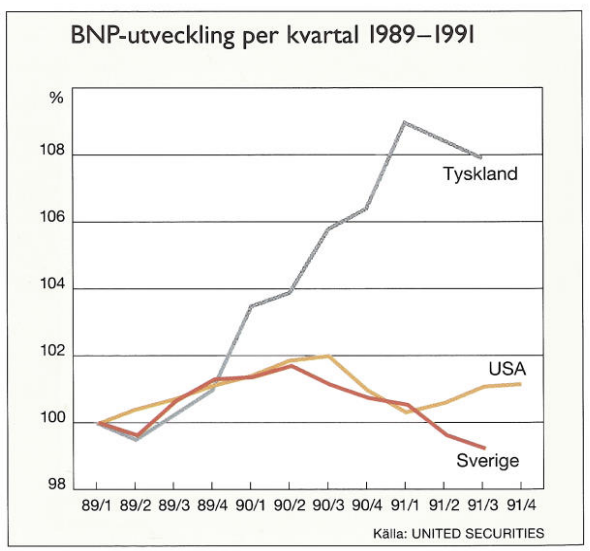
Det finns en uppenbar risk att den tyska centralbanken har bedrivit en alltför stram räntepolitik, vilket kan leda till en kraftigare avmattning än vad som tidigare befarats.

Till skillnad från Tyskland upplevde England under 1991 en kraftig lågkonjunktur. Den tog sig uttryck i negativ BNP-tillväxt, hög arbetslöshet, svag fastighetsmarknad o s v.

Mycket tyder på att den engelska ekonomin nu har vänt, vilket är betydelsefullt inte minst för svenska biltillverkare för vilka England är en av de viktigaste enskilda marknaderna.



Utvecklingen av korta räntor i Sverige, Tyskland och USA.



Tyskland har under senare år haft en väsentligt högre tillväxt än t ex USA och Sverige.

Japan

Trots en relativt hög ekonomisk aktivitet lyckades Japan, i motsats till Tyskland, behålla en låg inflationsnivå. Detta ledde till att räntorna kunde sänkas under året.

Aktiviteten i den japanska ekonomin är dock på väg att försvagas. BNP-tillväxten för 1991 uppgick till ca 4,5 % jämfört med 5,7 % för 1990. Samtidigt förbyttes den tidigare starka tillväxten i industriproduktionen till negativ tillväxt i slutet av året.

Sverige

Sverige inledde 1991 med den stora skattereformen som senare under året följdes av ansökan om EG-medlemskap samt valet i september som resulterade i politiskt maktskifte.

Den nya regeringen fick ta över en mycket svag ekonomi med en BNP-tillväxt som för året som helhet blev minus 1,3 %. Arbetslösheten ökade stadigt och uppgick vid årets slut till 3,5 %. Den låga ekonomiska aktiviteten ledde dessutom till ett växande budgetunderskott.

I spåren av 1990 års finansbolagskris upplevde bankerna sitt värsta år i modern tid. Kreditförlusterna nådde sådana nivåer att riksbank och regering i ett flertal fall tvingades genomföra räddningsaktioner för att undvika konkurser.

I början av året beslöt riksbanken att låta den svenska kronan skugga ECUn. Detta var ett led i strävan att närma Sverige till EG och öka förtroendet för den svenska växelkurspolitiken.

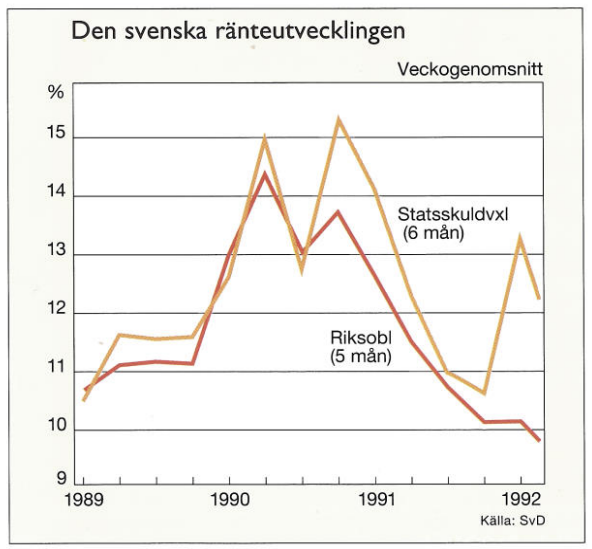
Tillsammans med tecknen på en avtagande inflation skapade riksbankens valutapolitik förutsättningar för lägre räntor. Den långa räntan sänktes från ca 12 % i början av året till ca 10 % i slutet av året.

Riksbanken lyckades dock inte fullt ut bevara förtroendet för den svenska kronan. I kölvattnet av Finlands devalvering höjdes dagslåneräntan i december med 6 procentenheter för att stävja en spekulation mot kronan.

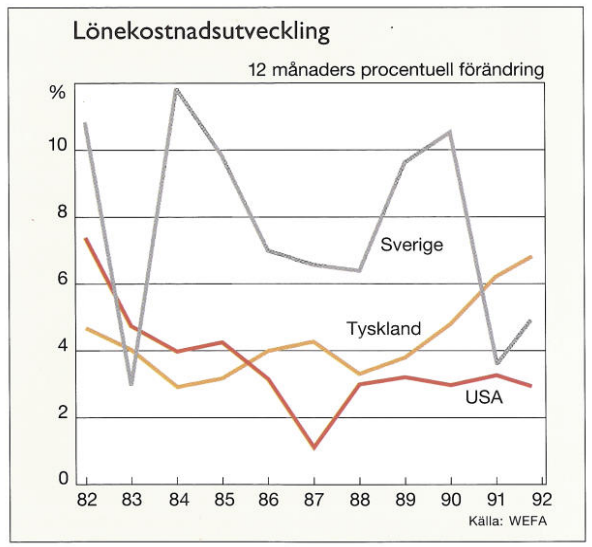
Ljusglimtarna i den svenska ekonomin är inflations- och lönekostnadsutvecklingen som för svenska förhållanden uppvisar låga tillväxttal. För 1992 prognosticeras en inflation på 2–3 % och en lönekostnadstillväxt på ca 5 %, vilket är i nivå med eller lägre än våra viktigaste konkurrentländer.

Det finns anledning att tro att Sverige härmed påbörjat den omställningsprocess som är nödvändig för att undvika ständiga devalveringar och en välståndsutveckling som i negativ riktning avviker från omvärldens.

När detta reningsbad genomgåtts bör Sverige ha lagt grunden till en ekonomi med god konkurrenskraft i förhållande till de viktigaste konkurrentländerna och som därmed kan visa tillväxttal i nivå med dessa länder.



Utvecklingen av korta och långa räntor i Sverige.



Sveriges lönekostnadsutveckling är nu i nivå med våra viktigaste konkurrentländer.

Substansvärde pro forma

Investoraktiens substansvärde

	Pro forma 1991-12-31		Konsoliderat 1992-02-20	
	Kr/aktie	Mkr	Kr/aktie[1]	Mkr
Strategiska innehav				
Astra	40	7.221	41	7.413
ASEA	18	3.388	16	2.928
STORA	16	2.953	18	3.263
Incentive	12	2.170	15	2.654
SKF	9	1.743	10	1.952
Atlas Copco	8	1.399	9	1.662
Ericsson	3	618	3	587
Electrolux	2	339	1	239
S-E-Banken	1	198	1	159
OM Gruppen	1	174	1	176
SILA	1	104	1	209
Garphyttan	1	104	1	91
Summa strategiska innehav	112	20.411	117	21.333
Övrig verksamhet				
Stockholm-Saltsjön	6	1.125	6	1.125
Svenska börsnoterade aktier	4	636	4	648
Utländska börsnoterade aktier	5	962	5	955
Övriga tillgångar	11	2.070	11	2.070
Summa övrig verksamhet	26	4.793	26	4.798
Saab-Scania (inkl Saab-Scania Holdings, SSH)				
Rörelsen[2]	73	13.308	81	14.766
Räntebärande tillgångar	46	8.323	46	8.323
Räntebärande skulder (SSH)	– 42	– 7.611	– 42	– 7.611
Summa Saab-Scania[2]	77	14.020	85	15.478
Övriga räntebärande skulder netto	– 75	–13.645	– 71	–12.979
Totalt substansvärde[3]	**140**	**25.579**	**157**	**28.630**
1) Antal aktier uppgår efter full konvertering till 181,9 miljoner.				
2) Saab-Scania är upptaget till beräknat avkastningsvärde, se sid 14.				
3) Tillkommer differens mellan justerat eget kapital/beräknat värde för Saab-Scania		901		
Substansvärde enligt marknadsvärderad balans		26.480		

Substansvärde, börskurs och investmentbolagsrabatt

	91-12-31	92-02-20
Substansvärde per aktie, kr	140	157
Börskurs Investor B fr, kr	102	122
Rabatt Investor B fr, %	27	22
Vägd börskurs, Investor A bu, A fr, B fr	109	126
Vägd rabatt Investor, %	22	20

Kommentarer till Investor-koncernens pro forma-redovisning

Den nya Investorkoncernen uppstod först den 28 januari 1992 då Investor fullföljde budet på Providentia. Något formellt årsbokslut för den nya Investorkoncernen kan därför inte upprättas för 1991.

För att belysa den nya koncernen lämnas istället en proformaredovisning för 1991 i samma form som kommer att gälla 1992. Resultaten i Investor, Providentia och Patriciakoncernen inklusive Saab-Scania har justerats och räknats om pro forma som om samtliga förvärv vore genomförda vid ingången av 1991.

Resultaträkning

Proforma-resultaträkningens indelning följer verksamhetsområdena.

- **Förvaltningsverksamheten för de strategiska aktieinnehaven** sker i moderbolaget Investor AB och – före fusionen – också i dotterbolaget Providentia. Förvaltningsverksamheten redovisar mottagna utdelningar samt realisationsvinster på sålda värdepapper. De senare kan variera mellan enskilda år men är en naturlig del i ett blandat investmentbolag.

  För 1991 kommer realisationsvinsterna främst från försäljningen av Alfa-Laval-aktierna samt delförsäljningen av Skandia-aktierna. Jämfört med vad som redovisas i Investors och Providentias officiella bokslut, har utdelningsintäkter från Saab-Scania-aktierna eliminerats i pro forman.

- **Övrig verksamhet** sker inom den rörelsedrivande Patriciakoncernen som är dotterbolag till Investor. Verksamheten beskrivs på sid 61. Rörelseresultatet uppgick till totalt 110 Mkr. Patriciakoncernens bokslut i sammandrag finns på sid 63.

- **Industriverksamheten** omfattar Saab-Scania. Verksamheten beskrivs på sid 31–42 och Saab-Scanias bokslut i sammandrag återfinns på sid 64. Jämfört med vad som där redovisas har rörelseresultatet i proforman belastats med ett helt års avskrivningar på goodwill och övervärden.

  Förvärvet av Saab-Scania gjordes formellt av Saab-Scania Holdings, ett bolag inom Patriciakoncernen som också svarat för finansieringen av förvärvet. Från och med 1992 kommer Saab-Scania att redovisas konsoliderat med Saab-Scania Holdings.

- **Det finansiella nettot** i proforman baseras på vad som redovisas för Investor, Providentia och Patriciakoncernen. Proforman har dessutom belastats med helårseffekten av räntan på de under året utgivna konvertibla förlagslånen samt finansieringen av förvärvet av dels Saab-Scania dels Providentia. Det finansiella nettot är därmed 745 Mkr lägre än vad som redovisas i respektive bokslut.

  Samtidigt med förvärven har verksamheten koncentrerats genom avyttringar under 1991 och början av 1992. Den positiva effekten på räntenettot av dessa avyttringar får inte fullt genomslag förrän under 1992. Enbart försäljningen vid årsskiftet 91/92 av Skandia-aktierna kommer att förbättra räntenettot med nära 600 Mkr på årsbasis.

- **Andel av intressebolags resultat** avser i pro forman endast Saab-Scanias andel av de till Saab-Scania hörande intressebolagen, främst Saab Automobile. I pro forman för 1991 är resultatet identiskt med det som redovisas i Saab-Scania-gruppen. För 1992 och framåt kommer i den nya Investorkoncernen andelen av intressebolags resultat korrigeras med hänsyn till hur kapitalandelen värderats i förvärvsanalysen. Det innebär att inom dessa gränser kommer den nya Investorkoncernens resultat inte att belastas av eventuella framtida negativa resultat uppkomna i Saab Automobile.

Marknadsvärderad balansräkning

Balansräkningen pro forma för den nya koncernen är beräknad som om förvärvet av Providentia skett och koncernbalansräkningen är upprättad enligt Redovisningsrådets rekommendation.

Investors förvärv av Providentia sker genom apportemission. Anskaffningsvärdet som uppgår till 10,9 Mdr har beräknats på basis av Investoraktiens kurs före budet och kan till fullo hänföras till de underliggande tillgångarnas marknadsvärde utan att goodwill uppstår.

Genom apportemissionen och förvärvet av Providentia ökar Investorkoncernens redovisade egna kapital från 4,6 Mdr till 12,5 Mdr. Samtidigt ökar det bokförda värdet på de strategiska aktieinnehaven som finns i Providentia med 3,8 Mdr till följd av anskaffningsvärdets fördelning på underliggande tillgångar.

Per den 31/12 1991 översteg marknadsvärdet på aktieinnehavet det nya bokförda värdet med 7,6

Mdr. I den marknadsvärderade balansräkningen redovisas skillnaden under särskild rubrik.

Substansvärdet enligt den marknadsvärderade balansräkningen – definierat som redovisat eget kapital inklusive konvertibla förlagslån med avdrag för kapitalrabatten – uppgick till 26,5 Mdr.

Genom Investors förvärv av Providentia, kommer Patriciakoncernen, som tidigare var 50/50-ägt av Investor och Providentia, att konsolideras i den nya Investorkoncernen.

Inom Patriciakoncernen har förvärv skett under 1991. Även i dessa fall har förvärvsmetoden enligt Redovisningsrådets rekommendation tillämpats. Det mest väsentliga förvärvet avser Saab-Scania.

Efter fördelning av anskaffningsvärdet för aktierna på underliggande tillgångars och skulders marknadsvärde uppkommer en koncernmässig goodwill om 4,4 Mdr i såväl Patriciakoncernen som i den nya Investorkoncernen. Därvid har kapitalandelen i intressebolag, hänförbar till Saab Automobile, – i likhet med Saab-Scania ABs värdering av motsvarande aktieinnehav – inte åsatts något värde i förvärvsanalysen. Det undervärde som därigenom uppkommit, och som vid årsskiftet uppgick till 1,2 Mdr, kommer att reduceras i den mån som värdet av Saab-Scanias andel av Saab Automobiles kapital reduceras.

Substansvärdeberäkning

Substansvärdet fördelat på den nya Investorkoncernens verksamhetsområden återfinns på sid 12.

- De **strategiska innehaven** är värderade till aktuell börskurs, justerat för utställda optioner.
- Substansvärdet för **övriga verksamheten** är uppdelat i Stockholm-Saltsjön, svenska börsaktier, utländska börsaktier samt övriga tillgångar.
  - **Stockholm-Saltsjön** som numera ingår i Patriciakoncernen är värderat till 4 000 kronor per aktie vilket motsvarar anskaffningsvärdet.
  - **Svenska och utländska börsaktier**, som ingår i värdepappershandeln, är värderade till aktuell börskurs.
  - **Övriga tillgångar**, netto efter rörelseskulder är hänförbara till övriga områden inom övrig verksamhet. Tillgångarna består av andelar i intressebolag och andra värdepapper som ej ingår i den direkta värdepappershandeln, fastigheter, fartyg m m och är värderade till det lägsta av marknadsvärde eller anskaffningsvärde.
- Värdet för **Saab-Scania** är ett beräknat marknadsvärde. Det består av summan av ett värde på industrirörelsen och värdet på nettot av räntebärande finansiella tillgångar och skulder. Detta avkastningsbaserade värde kommer att avvika från det bokförda värdet enligt balansräkningen.
- Övriga räntebärande skulder netto avser hela nya Investorkoncernen, dvs såväl Investor som Providentia och Patriciakoncernen men exklusive Saab-Scania och Saab-Scania Holdings. Summan på 13,6 Mdr utgörs av räntebärande skulder om 14,9 Mdr, exklusive Investors konvertibla förlagslån, med avdrag för likvida medel och andra räntebärande fordringar om 1,3 Mdr. Innehav i Skandia på 2,6 Mdr som finns kvar över årsskiftet har behandlats som om det redan vore realiserat och reducerat skulderna.

Avkastningsvärdering av Saab-Scania

Värdet av Saab-Scanias industrirörelse har beräknats med hjälp av en s k EBIT-multipel. EBIT betyder "earnings before interest and tax" dvs rörelseresultatet efter avskrivningar.

Ofta används ett s k p/e-tal vid värdering av bolag. P/e-talet beräknas genom att dividera börsvärdet med nettovinsten. EBIT-multipeln beräknas genom att till börsvärdet lägga räntebärande skulder, dra ifrån räntebärande tillgångar och dividera summan med rörelseresultatet.

Omvänt kan värdet på bolaget beräknas genom att multiplicera rörelseresultatet med en EBIT-multipel, lägga till räntebärande tillgångar och dra av räntebärande skulder.

En sådan värdering tar i och för sig inte hänsyn till den s k finansiella risken, men vid värdering av delar i en koncern har koncernens totala finansiella struktur större betydelse än hur det specifika dotterbolaget är kapitaliserat.

För att fastställa värdet på Saab-Scania används en EBIT-multipel baserad på en historisk jämförelse av hur Saab-Scania värderats i förhållande till verkstadsbranschen. Under perioden 1981–1990 har Saab-Scanias EBIT-multipel varit i genomsnitt 9% högre än verkstadsbranschens.

Per 31/12 1991 uppgick verkstadsbranschens EBIT-multipel till 6,7 vilket ger en multipel på 7,3 för Saab-Scania. Genom att multiplicera Saab-Scanias rörelseresultat efter avskrivningar på 1,8 Mdr för 1991 med 7,3 erhålles ett värde för industrirörelsen på 13,3 Mdr.

För att nå det beräknade marknadsvärdet på Saab-Scania måste till de 13,3 Mdr läggas 8,3 Mdr vilket utgör nettot av likvida medel och andra räntebärande fordringar i Saab-Scania om 18,1 Mdr med avdrag för räntebärande skulder om 9,8 Mdr. Det totala värdet av Saab-Scania blir med denna beräkning 21,6 Mdr per 31/12 1991.

Per den 20/2 1992 hade verkstadsbranschens EBIT-multipel ökat till 7,4. Saab-Scanias EBIT-multipel ökar då till 8,1 vilket innebär att värdet på Saab-Scanias rörelse ökar till 14,8 Mdr och motsvarande totala värde för Saab-Scania blir 23,1 Mdr.

Den externa upplåning som gjordes i Saab-Scania Holdings AB för att finansiera förvärvet av Saab-Scania, minskar Investorkoncernens substansvärde. Eftersom Saab-Scania kommer att redovisas konsoliderat med Saab-Scania Holdings från och med 1992 har nettoupplåningen i Saab-Scania Holdings hänförts till rubriken Saab-Scania i substansvärdeuppställningen på sid 12. Per 31/12 1991 uppgick denna till 7,6 Mdr exklusive det interna subordinerade lån om 6,0 Mdr som lämnats av Investor/Providentia.

Finansiering, likviditet och skuldsättning

De affärer som gjorts under året och övergången till ett blandat investmentbolag har i stor utsträckning förändrat strukturen på Investorkoncernens balansräkning. Finansieringen i samband med förvärvet av Saab-Scania har medfört en förskjutning mot långfristig upplåning. Emissionen av konvertibla förlagslån i Investor har givit ett väsentligt kapitaltillskott. Konsolideringen av Providentia, Patricia och Saab-Scania med Investor till nya Investorkoncernen gör den finansiella strukturen tydligare, samtidigt som förutsättningarna för den nya gemensamma finansfunktionen att driva en effektiv finansförvaltning avsevärt förstärkts.

Vid ingången av 1991 hade dåvarande Investor Providentia Gruppen korta och långfristiga låneskulder om totalt 21,4 Mdr och likvida medel om 2,5 Mdr. Justeras skuldsättningen för de s k Skandia- och Alfa-Laval-affärerna uppgick nettoskuldsättningen vid början av 1991 till 11,9 Mdr.

Förvärvet av Saab-Scania finansierades genom emissionen av konvertibla förlagslån och genom upplåning i Saab-Scania Holdings. Kapital har också frigjorts genom en koncentration av såväl den strategiska portföljen som övriga verksamheter.

Vid utgången av 1991 hade den nya Investorkoncernen kort- och långfristiga låneskulder om totalt 32,1 Mdr och likvida medel och finansiella placeringar om totalt 14,2 Mdr. Justeras skuldsättningen för finansieringsbolagens lån på 4,3 Mdr samt det kvarvarande innehavet i Skandia på 2,6 Mdr uppgick nettoskuldsättningen vid slutet av 1991 till 11,0 Mdr.

Trots de förändringar som skett har nettoskuldsättningen för den tidigare Investor Providentia Gruppen, numera Investorkoncernen, kunnat hållas relativt konstant över året.

Soliditeten – eget kapital inklusive övervärden samt konvertibla förlagslån i förhållande till balansomslutningen minskad med likvida medel och finansiella placeringar samt justerad för Skandia och Alfa-Laval-affärerna – uppgick vid början av 1991 till 53%. Vid slutet av 1991 uppgick soliditeten till 43% eftersom balansomslutningen ökat mer än det egna kapitalet när Saab-Scania konsolideras i Investorkoncernen.

Investors optionsprogram

Investor erbjöd i början av mars 1992 indexoptioner ("stock options") till drygt 200 ledande befattningshavare och övriga nyckelpersoner i Investor och Saab-Scania. Optionsprogrammet innebar att berörda medarbetare förvärvade totalt 1,45 miljoner stock options utfärdade av Investor AB.

Stock options ger innehavaren rätt att vid en framtida tidpunkt erhålla ett belopp som räknas ut på grundval av ändringar i ett index, vilket är baserat på kursutvecklingen för Investors B-aktie.

I Sverige saknas möjlighet för ett bolag att, som i USA, emittera fristående optionsrätter till nyteckning av aktier i ett bolag. Det saknas även möjlighet för bolaget att förvärva egna aktier och sedan ge ut optioner med dessa aktier som underliggande värde, utan medverkan av tredje part.

Genom den nya lagen om handel i finansiella instrument och borttagande av Finansinspektionens tidigare krav på förmåga att leverera den underliggande aktien har möjlighet öppnats för erbjudande av ett alternativ, detta alternativ benämns stock options.

Motivet till optionsprogrammet är att skapa ett incitament för ledande befattningshavare och övriga nyckelpersoner, som är till fördel för Investor och dess aktieägare.

Det är viktigt för de som arbetar i Investor att företaget är lönsamt och har god tillväxt. Om Investors resultattillväxt är god bör detta avspeglas i bolagets värdering på börsen, och kommer därigenom aktieägarna tillgodo. Genom att erbjuda ledande befattningshavare och övriga nyckelpersoner stock options, vars värdeutveckling är beroende av Investoraktiens kursutveckling, bör aktieägarnas och berörda befattningshavares intressen sammanlänkas. Denna intressegemenskap bedöms ge positiva effekter för Investors aktieägare.

En stock option är ur värderingssynpunkt att jämställa med en köpoption, men leder aldrig till leverans av den underliggande aktien. I stället erhåller optionsinnehavaren ett belopp motsvarande optionens värde. En stock options värdeutveckling är, i likhet med en köpoptions värdeutveckling, kopplad till aktiekursens utveckling. Det föreliggande optionsprogrammet leder inte till någon utspädning för Investors aktieägare i form av nya aktier. Istället blir effekten att förändringen i optionernas värde resultatförs i Investor vid varje bokslut.

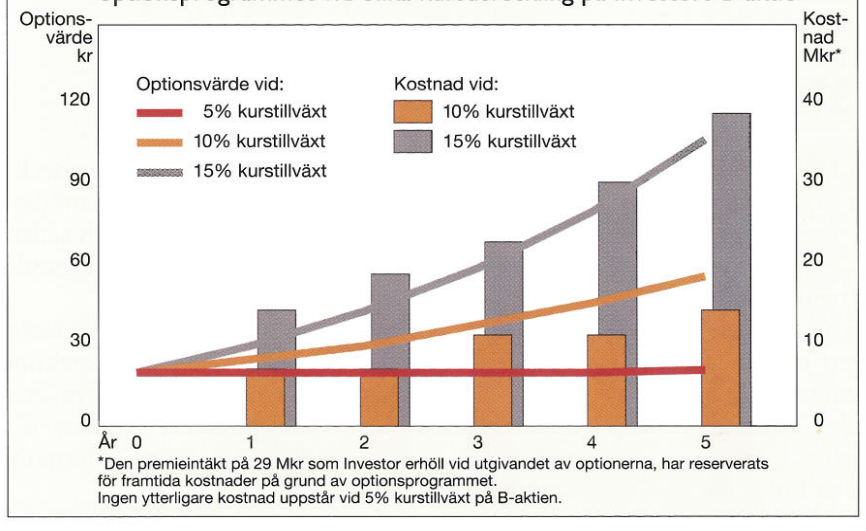
Optionerna erbjöds till ledande befattningshavare och övriga nyckelpersoner i tre grupper: 16 personer erbjöds förvärva 25 000 optioner vardera, 76 personer erbjöds förvärva 10 000 optioner vardera och 143 personer erbjöds förvärva 5 000 optioner vardera.

Investors stock options prissattes enligt marknadsmässiga villkor. Priset för varje option var 20 kronor, lösenpriset är 185 kronor och optionerna har en löptid på 8 år. Övriga villkor baserades på marknadsförhållanden per 1992-03-10.

Utgångspunkter för Investors optionsprogram

- Beslut om optionsprogrammet har fattats av styrelsen.
- Prissättningen har skett på marknadsmässiga villkor.
- Antalet underliggande aktier som totala antalet utställda optioner motsvarar överstiger inte 1% av antalet utestående aktier efter full utspädning.
- Erbjudandet omfattade endast ledande befattningshavare och viktiga nyckelpersoner.
- Den premium som optionsförvärvaren betalat för optionerna – och som denne riskerar att förlora – står i relation till optionsförvärvarens befattning i företaget. Ett övre riktmärke har därvid varit 50% av årslönen.
- Tilldelningen har skett i analogi med Aktiemarknadsnämndens principiella krav på återhållsamhet vid köpoptioner till ledande befattningshavare.
- De centrala villkoren, principerna för tilldelning och programmets omfattning offentliggörs.
- Det åtagande som optionsprogrammet innebär för företaget redovisas varje år öppet i årsredovisningen.

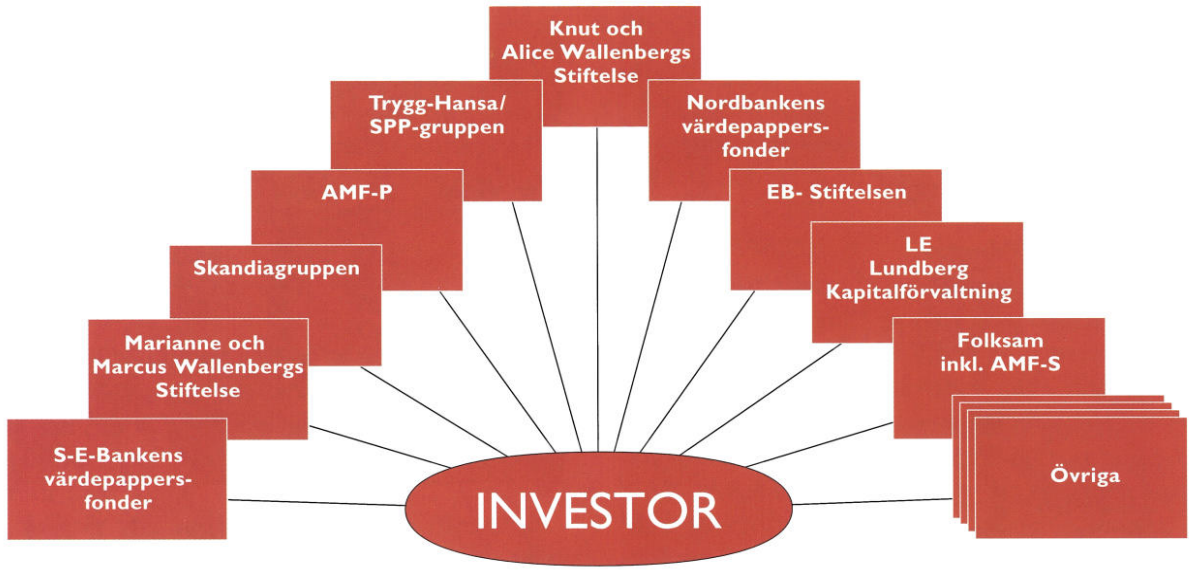
Optionens värdeutveckling och Investors kostnad för optionsprogrammet vid olika kursutveckling på Investors B-aktie



*Den premieintäkt på 29 Mkr som Investor erhöll vid utgivandet av optionerna, har reserverats för framtida kostnader på grund av optionsprogrammet.
Ingen ytterligare kostnad uppstår vid 5% kurstillväxt på B-aktien.

Diagrammet visar hur optionens värde och Investors kostnad för optionsprogrammet, givet att samtliga optioner är utestående, utvecklas över tiden vid olika antaganden om Investoraktiens kurstillväxt. Vid en årlig tillväxt i kursen om 5%, kommer optionsinnehavaren att på slutdagen ha förlorat pengar på sin investering, redan före hänsyn tagits till alternativavkastningen på premien. Optionsinnehavaren når break-even på slutdagen, obeaktat skatt, vid en alternativränta på 12%, om aktiekursen gått upp till 235 kronor, vilket motsvarar en årlig kursstegring på drygt 7%.

Ägare och aktiestruktur





Investor har efter samgåendet med Providentia ca 28 000 aktieägare. Den största ägaren är Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse som i slutet av februari 1992 innehade 22,5% av aktiekapitalet och 38,7% av röstetalet före full konvertering.

Bankanknutna Allemansfonder och pensionsstiftelser samt försäkringsbolag är andra stora ägare i Investor. De tio största ägarna i Investor har tillsammans 58% av kapitalet och 66% av rösterna.

Investors tio största aktieägare 1992-02-21*

	% av aktiekapital	% av röster
Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse	22,5	38,7
Trygg-Hansa/SPP-gruppen	10,7	8,8
Nordbankens värdepappers-fonder	6,8	9,9
EB-Stiftelsen	4,3	0,8
AMF-P	4,0	0,7
L E Lundberg Kapitalförvaltning	3,3	2,0
Skandia-gruppen	2,3	0,4
Marianne och Marcus Wallenbergs Stiftelse	1,8	0,7
Folksam inkl AMF-S	1,3	2,3
S-E-Bankens värdepappersfonder	1,0	1,8
Totalt tio största	58,0	66,1

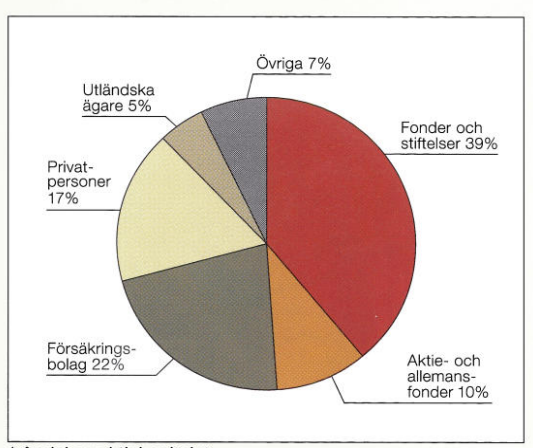
* Direkt- och förvaltarregistrerade
Före konvertering av utestående konvertibler.

Ägarfördelning

Andelen institutionellt ägande uppgår i Investor till ca 71%. De största grupperna är fonder och stiftelser 39%, försäkringsbolag 22%, aktie- och allemansfonder 10% och aktiebolag 4%. Andelen privat ägande uppgår till 17%.

Utländska ägare står för ca 5% av aktiekapitalet och 6% av rösterna, en andel som på sikt avses öka genom tillkomsten av betydligt fler fria aktier.

Investors ägarfördelning 92-02-21*



* Andel av aktiekapitalet

Aktieägarstatistik enligt VPC 1992-02-21*

storleksklass	Antal aktie-ägare	Totalt antal aktier	Totalt antal aktier i % aktie-kapitalet
1 – 500	16.911	3.377.099	2,5
501 – 5.000	9.490	14.534.267	10,6
5.001 – 50.000	1.125	14.281.012	10,4
50.001 – 100.000	65	4.518.897	3,3
100.001 – 1.000.000	67	17.446.593	12,7
1.000.001 – 2.000.000	20	83.195.528	60,5
	27.714	137.353.396	100,0

*Direkt- och förvaltarregistrerade

Aktiestruktur

Efter samgåendet med Providentia har Investor fått en helt ny aktiestruktur. Före konvertering uppgår antalet bundna A-aktier till knappt 60 miljoner. A bundna motsvarar 43,6% av kapitalet och 77,2% av rösterna. De fria B-aktierna har blivit en stor aktieklass med drygt 66 miljoner aktier, motsvarande 48,4% av kapitalet och 8,6% av rösterna.

Efter konvertering ökar andelen B fria ytterligare till knappt 111 miljoner aktier.

Före konvertering

Aktieslag	Antal aktier	Antal röster	Andel i % av kapital	Andel i % av röster
A bundna	59.886.758	59.886.758	43,6	77,2
A fria	10.988.242	10.988.242	8,0	14,2
B fria	66.478.396	6.647.839	48,4	8,6
Summa	137.353.396	77.522.839	100,0	100,0

Efter konvertering

Aktieslag	Antal aktier	Antal röster	Andel i % av kapital	Andel i % av röster
A bundna	59.886.758	59.886.758	32,9	73,1
A fria	10.988.242	10.988.242	6,1	13,4
B fria	110.993.390	11.099.339	61,0	13,5
Summa	181.868.390	81.974.339	100,0	100,0

Stora kurssvängningar under året

Under första halvåret 1991 steg Stockholmsbörsen med drygt 30%. Andra halvåret blev spegelbilden av det första – kurserna föll lika mycket. En ny uppgång de allra sista dagarna på året ledde dock till att generalindex totalt ökade med 5,4 %.

Börskursen

Vid årets början var kursen på Investors A-aktie 107 kr, efter justering för fondemissionselementet i det konvertibla förlagslån som gavs ut senare under året i samband med Saab-Scania-köpet (se nedan).

Kursen steg sedan kraftigt under första halvåret och nådde en topp med 168 kr i juni. I likhet med Stockholmsbörsen föll därefter kursen under andra halvåret och var vid årets slut 115 kr, vilket innebar en uppgång under året på drygt 7%.

B-aktien steg under året från 99 kr till 102 kr. I början av mars var kursen på Investors A-aktie 143 kr och på B-aktien 135 kr.

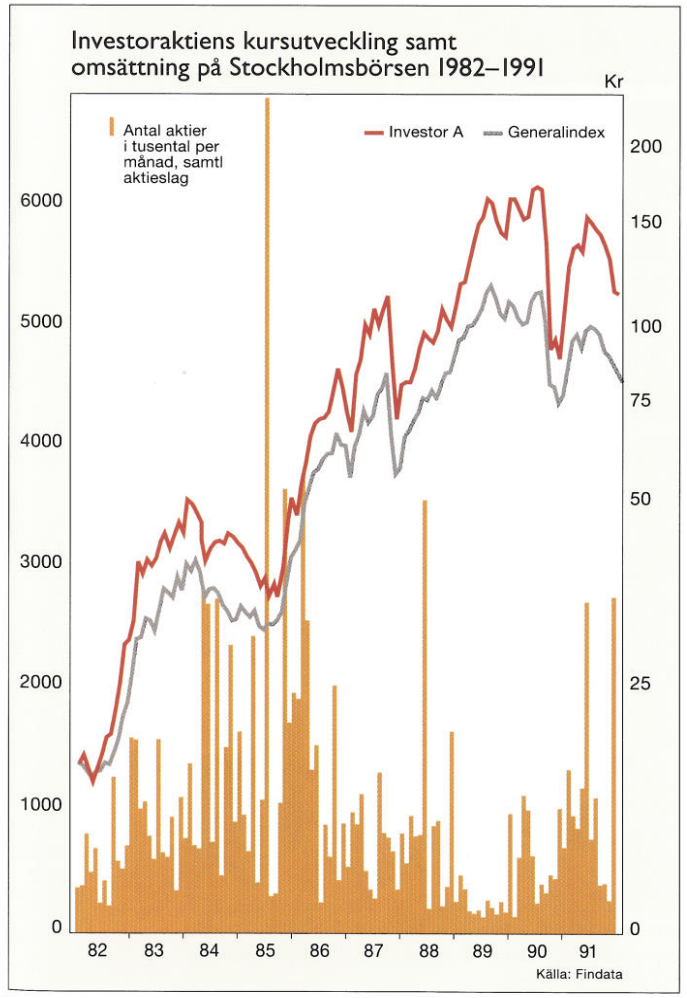
Konvertibler

För att finansiera del av Saab-Scania-köpet gav Investor i juni 1991 ut ett konvertibelt förlagslån på totalt nominellt 3.564 Mkr.

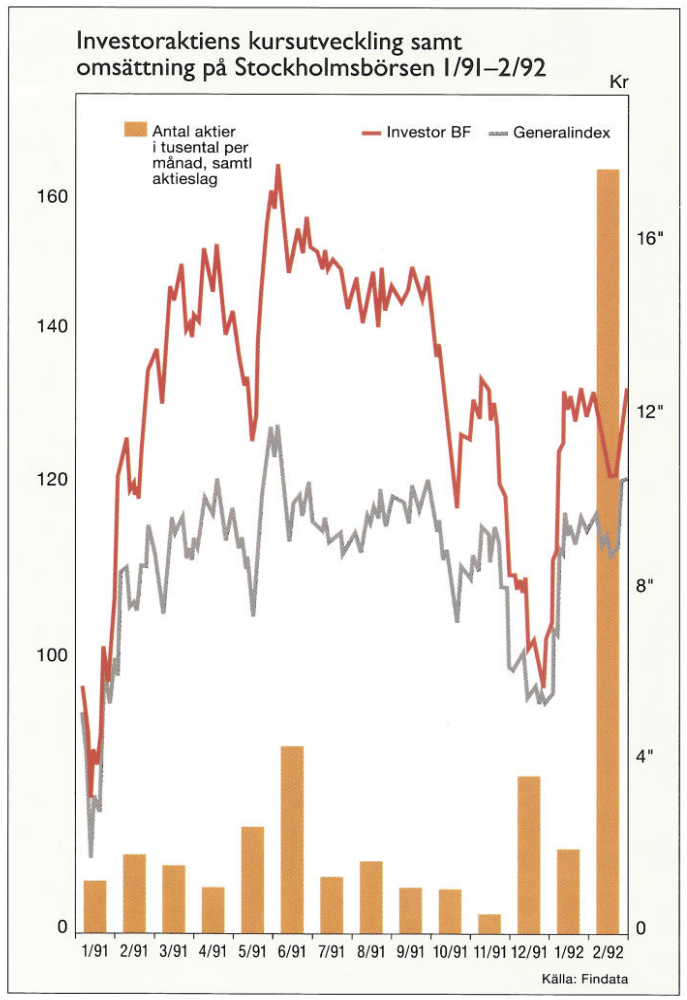
För varje aktie i Investor gavs rätt att för 37:50 kr teckna en konvertibel på nominellt 44 kr, vilket motsvarade en emissionskurs på ca 85%. Även i Providentia gjordes en motsvarande konvertibelemission.

Dessa konvertibler noterades på Stockholmsbörsen from den 12 juli till kursen 115%. Vid årsskiftet noterades konvertiblerna

Investoraktiens kursutveckling samt omsättning på Stockholmsbörsen 1982–1991



Investoraktiens kursutveckling samt omsättning på Stockholmsbörsen 1/91–2/92



till 99% och i början av mars 1992 till 109%.

I Investors erbjudande till Providentias aktieägare och konvertibelinnehavare som presenterades den 25 november kunde konvertibler i Providentia bytas mot nyemitterade konvertibler i Investor, motsvarande 110% av det sammanlagda nominella beloppet på de överlåtna konvertiblerna i Providentia. Budet innebar en premie på 11,2% för konvertiblerna. Totalt emitterades nominellt 3 291 Mkr. De nya konvertiblerna noterades på Stockholmsbörsen fr o m den 13 februari och i början av mars var kursen även för det nya lånet 109%. Avsikten är att Investors båda konvertibellån ska samnoteras på Stockholmsbörsen fr o m den 25 juni 1992. De sammanlagda konvertibellånen uppgår till 6 855 Mkr. Konverteringskursen för båda konvertibellånen är 154 kr motsvarande 44 514 994 aktier vid full konvertering.

Utdelning

För verksamhetsåret 1991 har styrelsen beslutat föreslå en utdelning per Investoraktie på 5:25 kr, en ökning med 22%. Investors utdelningstillväxt har därmed under de senaste tio åren varit i genomsnitt 22% per år.

Tidigare aktieägare i Providentia, som nu bytt ut sina Providentia-aktier mot aktier i Investor, erhåller utdelning för verksamhetsåret 1991 i Investor.

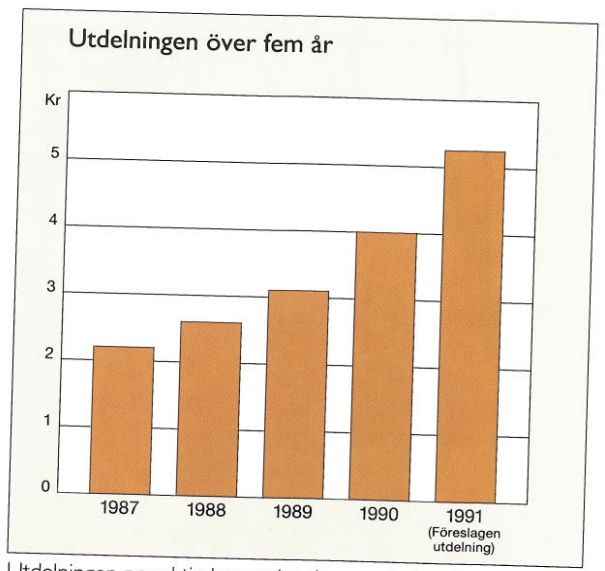
Beta-tal

Investors belåning anses vara en viktig förklaring till Investoraktiens höga beta-tal. En aktie som rör sig precis som index har beta-talet 1,0. Om den däremot stiger t ex 30% mer än marknaden är beta-talet 1,3. Om beta-talet är 0,9 betyder det på motsvarande sätt att kursen svänger 10% mindre än index.

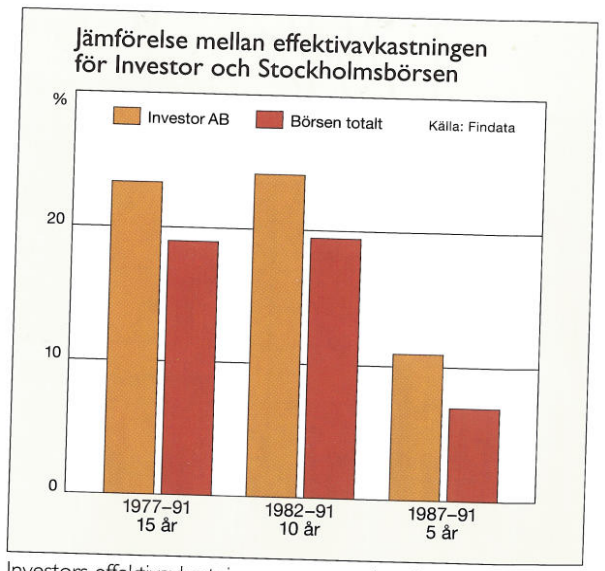
BETA-värden
per 28 februari 1992

Investor	1,5
Astra	0,9
ASEA	1,2
STORA	1,2
SKF	1,5
Atlas Copco	1,4
Ericsson	1,2
Electrolux	0,9
OM Gruppen	1,0
SILA	1,0
S-E-Banken	1,1
Garphyttan	0,4
Vägt genomsnitt för de börsnoterade innehaven:	1,1

Av tabellen framgår att beta-talet för Investoraktien i februari 1992 var 1,5, att jämföra med det vägda beta-talet för de största innehaven som var 1,1. Investors belåning ger en hävstångseffekt som förstärker upp- och nedgångar.

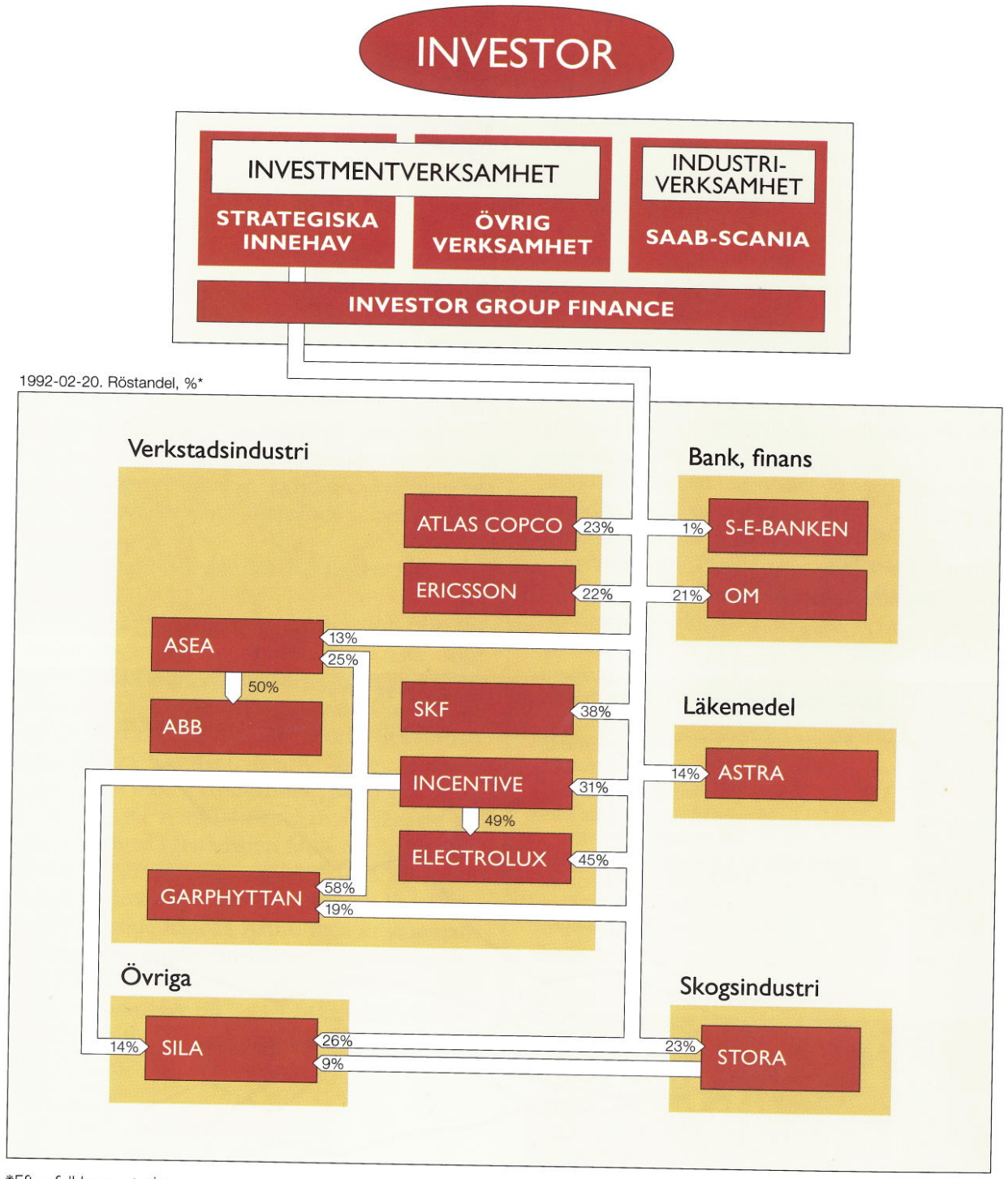


Utdelningen per aktie har under de senaste fem åren ökat i genomsnitt 23% per år.



Investors effektivavkastning, summan av kursförändring och utdelning, har under de senaste 15 åren överstigit Stockholmsbörsens.

Strategiska innehav



*Efter full konvertering

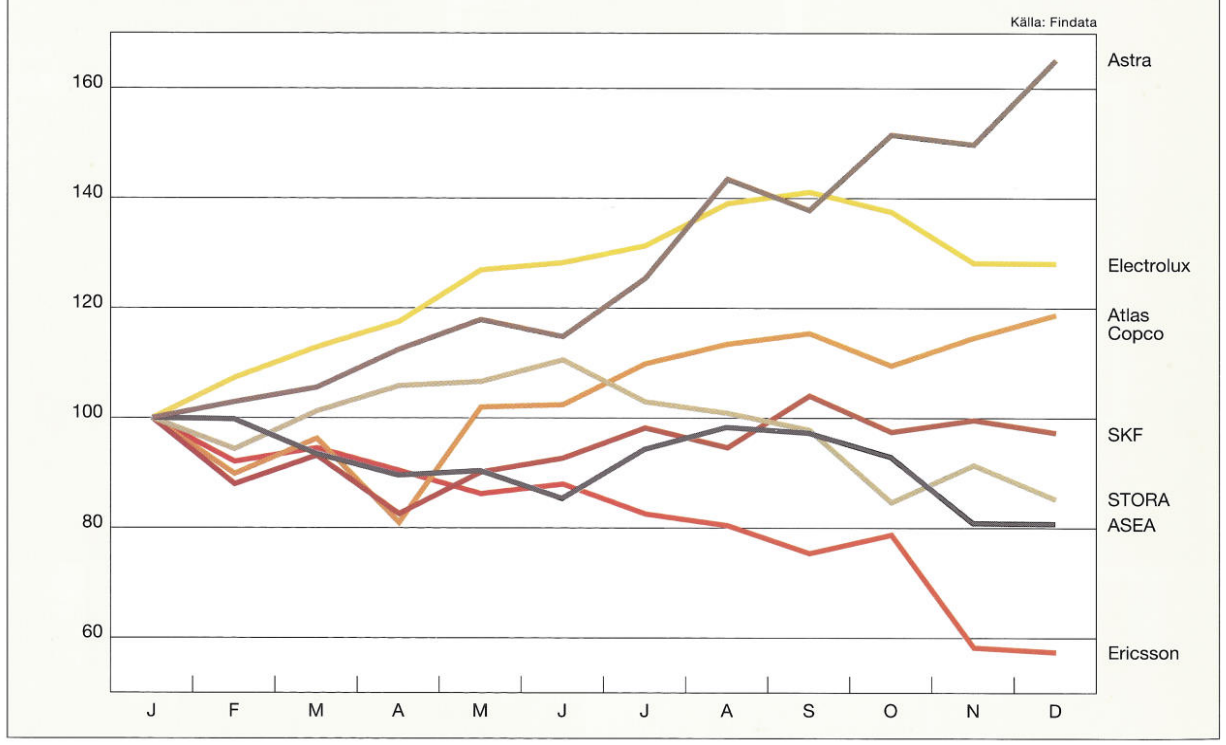
Aktieportfölj och kursutveckling

Investors aktieportfölj har renodlats till att omfatta följande strategiska innehav.

Investors strategiska aktieinnehav per den 20 februari 1992

Bolag	Börsvärde Mkr	Röstandel %	Kapitalandel %
Astra	7.413	13,7	11,4
STORA	3.263	22,6	18,9
ASEA	2.928	13,2	9,9
Incentive	2.654	31,1	23,7
SKF	1.952	38,4	15,3
Atlas Copco	1.662	22,7	16,1
Ericsson	587	22,2	1,9
Electrolux	239	45,2	1,3
SILA	209	26,1	26,1
OM Gruppen	176	20,6	20,6
S-E-Banken	159	1,4	1,4
Garphyttan	91	19,4	19,4
Summa strategiska innehav	**21.333**		

De stora innehavens kursutveckling relativt generalindex 1991



Liksom 1990 utvecklades Astra-kursen väsentligt bättre än generalindex. Ericsson visade sig vara ett mer konjunkturkänsligt företag än vad som tidigare förutsågs och utvecklades därför väsentligt sämre än marknaden.
Incentive har ej tagits med beroende på att företaget noterades först 18 juli 1991.



Plendil – ett blodtryckssänkande medel

Astra

Astra är ett forskningsbaserat läkemedelsföretag under snabb tillväxt och med verksamhet över hela världen.

Astra har ett starkt och relativt konjunkturokänsligt produktsortiment som säljs med stor framgång. Det gäller framför allt magsårsmedlet Losec, nu godkänt i ca 60 länder, men också astmamedlen Pulmicort och Bricanyl, inhalatorn Turbohaler samt det blodtryckssänkande Plendil.

I internationell jämförelse ligger Astra på 25:e plats.

Under 1991 noterade Astra stora försäljningsframgångar, inte minst för Losec som under året bl a introducerades i Japan, världens näst största läkemedelsmarknad. Under året stärkte Astra också sina positioner i Sydeuropa genom förvärv av det italienska läkemedelsföretaget Simes med en omsättning på ca 300 Mkr.

Kursen på Astra-aktien har de senaste tio åren ökat med i genomsnitt 38% per år, jämfört med generalindex som ökat 23% per år.

Under året minskade Investor och Providentia sitt ägande något i Astra, men är sammanräknat fortfarande den största aktieägaren. Per den 20/2 1992 uppgick marknadsvärdet av Nya Investors innehav till 7413 Mkr, motsvarande 34,7% av den strategiska portföljen.

Fakturering 1991: 12.501 Mkr
varav i utlandet: 10.725 Mkr
Resultat efter finansiella poster: 3.410 Mkr
Antal anställda: 10.236
varav i utlandet: 6.038
De fem största aktieägarna (röstandel):
Investor, Fjärde AP-fonden, Robur, Trygg-Hansa, Skandia
Styrelsens ordf: Sten Gustafsson
VD: Håkan Mogren

STORA

Genom de senaste årens förvärv av Billerud, Papyrus, Swedish Match och Feldmühle Nobel samt ett omfattande investeringsprogram, har STORA expanderat kraftigt. Koncernen är i dag Europas största – och även ett av världens största – skogsindustriföretag och en av de ledande tillverkarna av massa, tryckpapper, finpapper, förpackningspapper och kartong.

STORAs storlek är en styrkefaktor i sig liksom den starka produktportföljen. Vidare är koncernen i balans med avseende på pappersmassa. På minussidan finns en något ansträngd balansräkning. Betydande omstruktureringar genomfördes under 1991 och bl a ska personalstyrkan minskas med ca 6 000 personer. Delar av Tarkett såldes. En stor aktiepost i Korsnäs, motsvarande 15% av rösterna, förvärvades från Investor/Providentia.

Vid årsskiftet 1991/92 såldes de icke skogsindustriella delarna i Feldmühle Nobel – Buderus, Dynamit Nobel och Cerasiv – för 5,2 miljarder kr till den tyska industrigruppen Metallgesellschaft AG.

STORA-aktien har under den senaste tioårsperioden stigit med i genomsnitt 15% per år (generalindex 23%).

Investor och Providentia har under flera år varit STORAs största aktieägare. Per den 20/2 1992 var marknadsvärdet av Nya Investors innehav 3 263 Mkr (15,3% av den strategiska portföljen).

Fakturering 1991: 67.124 Mkr
varav i utlandet: 57.396 Mkr
Resultat efter finansiella poster: 1.094 Mkr
Antal anställda: 66.813
varav i utlandet: 46.312
De fem största aktieägarna (röstandel):
Investor, Trygg-Hansa/SPP, Fond 92–94, Ratos, Nordbankens aktiefonder
Styrelsens ordf: Peter Wallenberg
VD: Bo Berggren

STORA är Europas största skogsindustriföretag





Snabbtåget X 2000 behöver inget specialbyggt spår

ASEA

Efter delningen av ASEA i juli 1991, då industriverksamheten och vissa aktieinnehav överfördes till Incentive, och försäljningen av Broströms, är ASEA i dag ett rent holdingbolag med det 50 %-iga aktieinnehavet i ABB, Asea Brown Boveri.

ABB har en stark position inom viktiga marknadssegment som transport, infrastruktur, miljö och kraftöverföring. Bolaget ligger långt framme i den tekniska utvecklingen och har starka positioner i Europa och Nordamerika.

ABB ligger sent i konjunkturcykeln men började successivt under 1991 att känna av vikande efterfrågan för investeringsvaror. Den kraftfulla satsningen på Östeuropa fortsatte och bl a förvärvades flera företag i de nya tyska delstaterna. Elektrisk Bureau i Norge blev under året ett helägt dotterbolag.

Kursen på ASEA-aktien har de senaste tio åren ökat med i genomsnitt 25% per år (generalindex 23%).

Marknadsvärdet av Nya Investors ASEA-innehav var 20/2 1992 2 928 Mkr (13,7% av den strategiska portföljen). Nya Investor är den största ägaren i ASEA med 13,2% av rösterna. Även via det stora Incentive-innehavet är Nya Investor en indirekt stor ägare i ASEA, eftersom Incentive äger 25 % av rösterna i ASEA.

ABB
Fakturering 1991: 173.587 Mkr
Resultat efter finansiella poster: 6.930 Mkr
Antal anställda: ca 215.000
Styrelsens ordf: Peter Wallenberg
VD: Percy Barnevik

ASEA
De fem största aktieägarna (röstandel):
Incentive, Investor, Robur, SPP, Fjärde AP-fonden
Styrelsens ordf: Peter Wallenberg
VD: Kjell Högfelt

Incentive

Den nya Incentive-koncernen bildades i juli 1991 genom delningen av ASEA. Koncernens industriella bas utgörs av de tidigare Incentive-företagen, Hägglundsgruppen och Skandinaviska Elverk. Därutöver finns betydande aktieinnehav i ASEA, Electrolux, ESAB och SILA.

Industriverksamheten har koncentrerats till affärsområdena Transport, Bygg, Miljö, Materialhantering, Processindustri och Fotografi med tillsammans 14 företag. Härutöver finns Skandinaviska Elverk inom området kraft.

Övriga företag som ingår i Incentive-koncernen kommer på sikt att säljas ut. Under 1991 avyttrades bl a Engström & Nilson och Incentive Development och förvärvades en stor aktiepost i Orrefors. I början av 1992 träffades ett preliminärt avtal om försäljning av Gense.

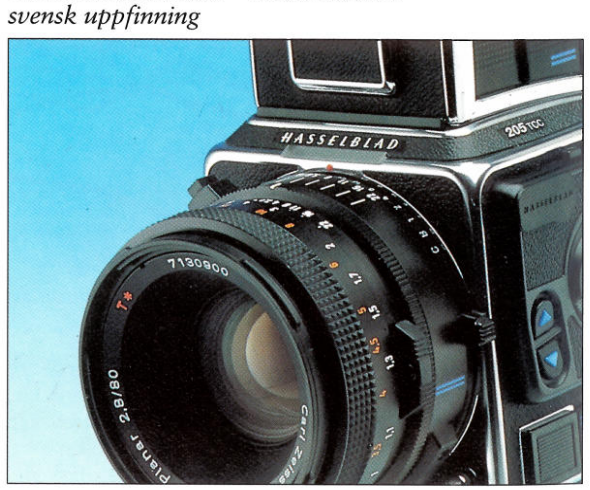
Incentive-aktien noterades första gången på Stockholms Fondbörs den 18 juli 1991 till kursen 193 kr. Fram till årsskiftet sjönk kursen med 27% (generalindex –19%).

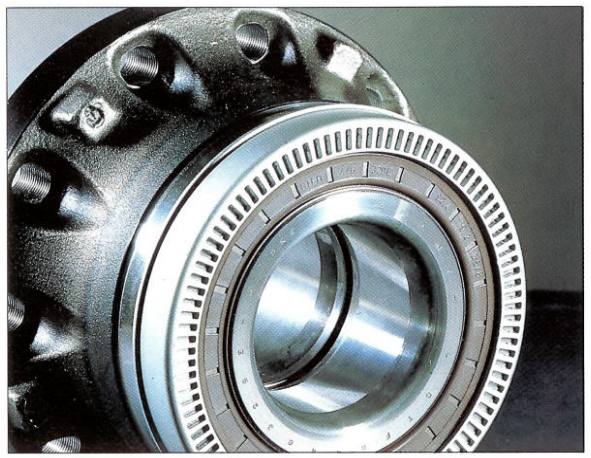
Under det gångna året ökade Investor och Providentia sitt ägande i Incentive. Nya Investor är Incentives största ägare med 31,1% av rösterna. Per den 20/2 1992 hade innehavet ett marknadsvärde av 2 654 Mkr (12,4% av den strategiska portföljen).

Fakturering 1991: 13.773 Mkr
varav i utlandet: 8.126 Mkr
Resultat efter finansiella poster: 1.166 Mkr *
Antal anställda: 15.131
varav i utlandet: 6.174
De fem största aktieägarna (röstandel):
Investor, Trygg-Hansa/SPP, Fjärde AP-fonden, Skandia, S-E-Bankens värdepappersfonder
Styrelsens ordf: Curt Nicolin
VD: Mikael Lilius

* (inkl. resultatandelar i intressebolagen)

Hasselbladskameran – en världskänd svensk uppfinning





SKF Huck Hub Unit – underhållsfritt lastbilshjullager

SKF

SKF är världens största kullagertillverkare med tillverkning i ett 80-tal länder och försäljning i mer än 130.

Med en världsmarknadsandel på 20% har SKF en mycket stark position. Samtidigt är konkurrensen hård och verksamheten mycket konjunkturkänslig.

För att möta den svaga konjunkturen påbörjade SKF-koncernen redan 1990 neddragningar av såväl produktion, antal anställda som varulager. Under 1991 minskades antalet anställda med drygt 5 000. Under året övertog SKF huvuddelen av de svenska verksamheterna i Ovako Steel.

Kursen på SKF-aktien har de senaste tio åren ökat med i genomsnitt 13% per år (generalindex 23%).

Nya Investor är tillsammans med Skanska dominerande ägare i SKF. Per den 20/2 1992 var marknadsvärdet av Nya Investors innehav 1 952 Mkr (9,2% av den strategiska portföljen).

Fakturering 1991: 26.302 Mkr
varav i utlandet: 25.433 Mkr
Resultat efter finansiella poster: –221 Mkr
Antal anställda: 45.285
varav i utlandet: 40.785
De fem största aktieägarna (röstandel):
Investor, Skanska, Fond 92–94, Fjärde AP-fonden, S-E-Bankens aktiefonder
Styrelsens ordf: Lennart Johansson
VD: Mauritz Sahlin

Atlas Copco

Atlas Copco är ett internationellt industriföretag med 94% av försäljningen utanför Sverige. Verksamheten bedrivs inom tre affärsområden: Kompressorsteknik, Anläggnings- och gruvteknik samt Industriteknik. Inom flera verksamhetsområden är Atlas Copco ledande i Europa – t ex kompressorer, gruv- och entreprenadutrustning samt industriell produktionsutrustning. Verksamheten är starkt beroende av industrikonjunkturen.

Under 1991 igångsattes ett omfattande strukturprogram inom affärsområdet Anläggnings- och gruvteknik som bl a innebar att beslut fattades om nedläggning av produktionen i Nacka. Det tyska AEG Elektrowerkzeuge, som tillverkar elektriska handverktyg och omsätter ca 1,5 miljarder kr, förvärvades. Dotterbolaget Monsun-Tison slogs samman med Volvo Flygmotors verksamhet inom mobil hydraulik till det nya bolaget VOAC Hydraulics.

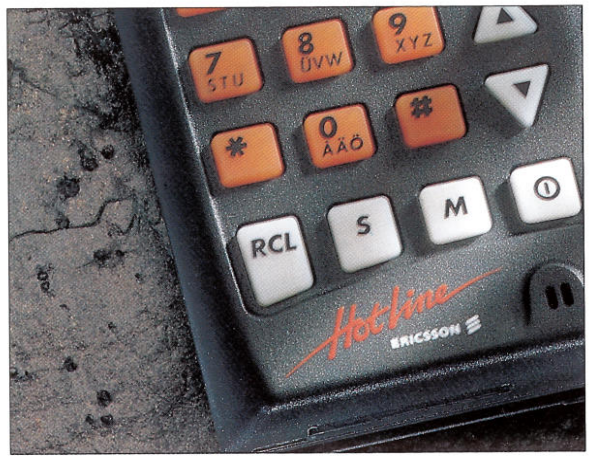
Atlas Copco-aktien har de senaste tio åren ökat i kurs med i genomsnitt 12% per år (generalindex 23%).

Per den 20/2 1992 uppgick marknadsvärdet av Nya Investors aktieinnehav i Atlas Copco till 1 662 Mkr (7,9% av den strategiska portföljen). Den nya Investorkoncernen är tillsammans med Sparbankernas Robur dominerande ägare i Atlas Copco.

Fakturering 1991: 15.030 Mkr
varav i utlandet: 14.106 Mkr
Resultat efter finansiella poster: 910 Mkr
Antal anställda: 19.544
varav i utlandet: 15.743
De fem största aktieägarna (röstandel):
Investor, Robur, Trygg-Hansa/SPP, Handelsbankens aktiefonder, AMF-P
Styrelsens ordf: Peter Wallenberg
VD: Michael Treschow

Underjordsrigg för drillning av tunnlar





Ericssons digitala mobiltelefon – Hot Line

Ericsson

Ericsson är internationellt ett av de ledande företagen inom telekommunikation, med avancerade system och produkter för fast och mobil kommunikation. Ericsson är också en ledande leverantör av elektroniska försvarssystem.

Ericsson har en god internationell täckning med verksamhet i ca 100 länder. Positionen inom mobiltelefoni är stark. Samtidigt tilltar konkurrensen i takt med ökad avreglering och de främsta konkurrenterna förfogar över större resurser för såväl forskning och utveckling som marknadsföring.

Under 1991 levererades de första nya digitala mobiltelefonsystemen i Europa enligt den gemensamma GSM-standarden, bl a till Mannesmann Mobilfunk i Tyskland. Vidare offentliggjordes att Ericssons amerikanska kunder McCaw Corporation och Bell South valt den s k TDMA-standarden för det nya amerikanska digitala mobiltelefonnätet. På detta område gjorde Ericsson också viktiga marknadsinbrytningar i Asien.

Ericsson-aktien har de senaste tio åren ökat med i genomsnitt 13% (generalindex 23%). Per den 20/2 1992 uppgick marknadsvärdet av Nya Investors Ericsson-innehav till 587 Mkr (2,8% av den strategiska portföljen). Den nya Investorkoncernen är tillsammans med Industrivärden de röstmässigt största ägarna i Ericsson.

Fakturering 1991: 45.793 Mkr
varav i utlandet: 39.960 Mkr
Resultat efter finansiella poster: 1.600 Mkr
Antal anställda: 71.247
varav i utlandet: 38.860
De fem största aktieägarna (röstandel):
Industrivärden, Investor, Wallenbergstiftelser, Handelsbankens Pensionsstiftelse/kassa, Skandia
Styrelsens ordf: Björn Svedberg
VD: Lars Ramqvist

Electrolux

Electrolux-koncernen är genom 600 dotterbolag representerad i 40 länder. Koncernen är störst eller näst störst på världsmarknaden inom två tredjedelar av sina produktområden – vitvaror, dammsugare, absorptionskylskåp, kommersiell köks- och tvättutrustning, motorsågar och bilbälten. Konsernen är marknadsledande i Europa och genom Frigidaire Company det tredje största vitvaruföretaget i USA.

Efterfrågan var under 1991 väsentligt lägre än tidigare inom de flesta av koncernens produktområden. Framför allt gällde detta i USA, Storbritannien och de nordiska länderna.

Internt präglades året av arbetet med att konsolidera tillverkningen och förbättra strukturen inför främst EG-marknaden och det blivande frihandelsområdet i Nordamerika. Betydande personalneddragningar genomfördes. Under året slutfördes också förvärvet av Ungerns största tillverkare av hushållsprodukter, Lehel.

Kursen på Electrolux-aktien har de senaste tio åren ökat med i genomsnitt 18% per år (generalindex 23%).

Nya Investor är efter Incentive röstmässigt den näst största aktieägaren i Electrolux. Per den 20/2 1992 var marknadsvärdet av innehavet 239 Mkr (1,1% av den strategiska portföljen).

Fakturering 1991: 79.000 Mkr
varav i utlandet: 69.933 Mkr
Resultat efter finansiella poster: 1.025 Mkr
Antal anställda: 134.200
varav i utlandet: 116.100
De fem största aktieägarna (röstandel):
Incentive, Investor, Handelsbankens Pensionsstiftelse, Wallenbergstiftelser, Trygg-Hansa/SPP
Styrelsens ordf: Anders Scharp
VD: Leif Johansson

Electrolux Alfaspis – en nyhet inom vitvaruområdet





SAS fortsätter anpassningen till en avreglerad marknad

SILA

SILA (Svensk Interkontinental Lufttrafik) är ett förvaltningsbolag som tillsammans med staten äger vardera 50 % av ABA (AB Aerotransport). ABA i sin tur äger 3/7 av SAS (övriga ägare är Det Danske Luftfartselskab och Det Norske Luftfartselskap med vardera 2/7).

SAS har en modern flygplansflotta och en lönsam Europatrafik. Den interkontinentala trafiken uppvisar däremot bristande lönsamhet.

Krisen för den internationella flygindustrin, som successivt utvecklades under 1990, fortsatte och fördjupades under 1991. Nedgången orsakades dels av oroligheterna i Mellersta Östern som resulterade i höjda bränslekostnader, dels av den allmänna lågkonjunkturen. SAS vidtog under året omfattande åtgärder för att omstrukturera verksamheten och reducera kostnaderna.

SILA-aktien har de senaste tio åren ökat med i genomsnitt 9% per år (generalindex 23%).

Marknadsvärdet av Nya Investors SILA-innehav, inklusive Saab-Scanias innehav, uppgick per den 20/2 1992 till 209 Mkr (1,0% av portföljen).

Resultat efter finansiella poster: 10 Mkr
De fem största aktieägarna (röstandel):
Investor, Incentive, Volvo, STORA, LO
Styrelsens ordf: Curt Nicolin
VD: Carl-Olov Munkberg

OM Gruppen

OM Gruppen är moderbolag i OM-koncernen som bedriver börs- och clearingverksamhet samt internationell försäljningsverksamhet av bl a teknologi för börser och clearingorganisationer.

OM Gruppen har en dominerande marknadsställning i Sverige och en stark balansräkning. Den internationella strategin är ännu ej fullt utvecklad.

Under 1991 startade OM Gruppen en marknad för värdepapperslån. Internationellt medverkade man vid etableringen av den österrikiska termins- och optionsbörsen ÖTOB medan aktieinnehavet i spanska OM Ibérica avvecklades. Slopandet av den svenska omsättningsskatten i december resulterade i ökade volymer.

OM Gruppen startades 1985. Sedan aktien noterades i början av 1987 har den genomsnittliga kurstillväxten varit ca 7% per år (generalindex 6%).

Investor och Providentia, som varit dominerande ägare i OM sedan bolaget bildades, minskade under 1991 sina ägarandelar men Nya Investor är fortfarande OMs största ägare. Marknadsvärdet av Nya Investors innehav var per den 20/2 1992 176 Mkr (0,8% av den strategiska portföljen).

Rörelseintäkter: 338 Mkr
Resultat efter finansiella poster: 136 Mkr
Antal anställda: 202
varav i utlandet: 41
De fem största aktieägarna (röstandel):
Investor, Trygg-Hansa/SPP, S-E-Bankens aktiefonder, Olof Stenhammar inkl bolag, AMF-P
Styrelsens ordf: Hans Werthén
VD: Olof Stenhammar

OM Gruppen dominerar optionsmarknaden i Sverige





S-E-Banken har en stark kapitalbas

S-E-Banken

S-E-Bankens geografiska spridning och väl upparbetade kundrelationer till företag och kapitalstarka privatpersoner är styrkefaktorer av strategisk betydelse. Kostnadseffektiviteten är ännu ej helt tillfredsställande.

Under 1991 undersöktes och diskuterades formerna för en eventuell samverkan mellan S-E-Banken och Skandia Group, vilket var motivet till att S-E-Banken tidigare från Investor/Providentia förvärvade en option att köpa 28,2% av aktiekapitalet i Skandia. Upplösningen på affären blev att S-E-Banken under året sålde merparten av aktierna vidare till norska UNI Storebrand och danska Hafnia.

Den fördjupade lågkonjunkturen i kombination med fallande fastighetspriser ledde under året till en fortsatt ökning av S-E-Bankens kreditförluster.

S-E-Bankens aktie har de senaste tio åren ökat med i genomsnitt 10% per år (generalindex 23%).

Marknadsvärdet av Nya Investors innehav i S-E-Banken var per den 20/2 1992 159 Mkr (0,7% av den strategiska portföljen).

Balansomslutning: 451 Mdr
Resultat efter finansiella poster: 2.326 Mkr
Antal anställda: 10.846
  varav i utlandet: 1.729
De fem största aktieägarna (röstandel):
Trygg-Hansa/SPP, Custos, Wallenbergstiftelser, Skandia, S-E-Bankens aktiefonder
Styrelsens ordf: Curt G Olsson
VD: Bo Ramfors

Garphyttan

Garphyttans verksamhet är koncentrerad till ett antal specialnischer – t ex ventilfjädertråd till bilmotorer, bromsteknisk utrustning för lastbilar samt hydrauliska kraftaggregat och pumpar till bl a truckar.

Fokuseringen på relativt få produktområden har givit Garphyttan en stark marknadsställning, framför allt i Europa. I jämförelse med vissa konkurrenter är dock Garphyttan ett litet företag med begränsade FoU-resurser.

Garphyttan är starkt beroende av utvecklingen inom den internationella fordonsindustrin och drabbades under 1991 av den starka nedgången inom detta område. Samtidigt genomfördes ett omfattande omstruktureringsarbete inom den internationella kugghjulspumpverksamhet som förvärvades från Vickers i slutet av 1990.

Aktien har de senaste tio åren stigit med i genomsnitt 22% år (generalindex 23%).

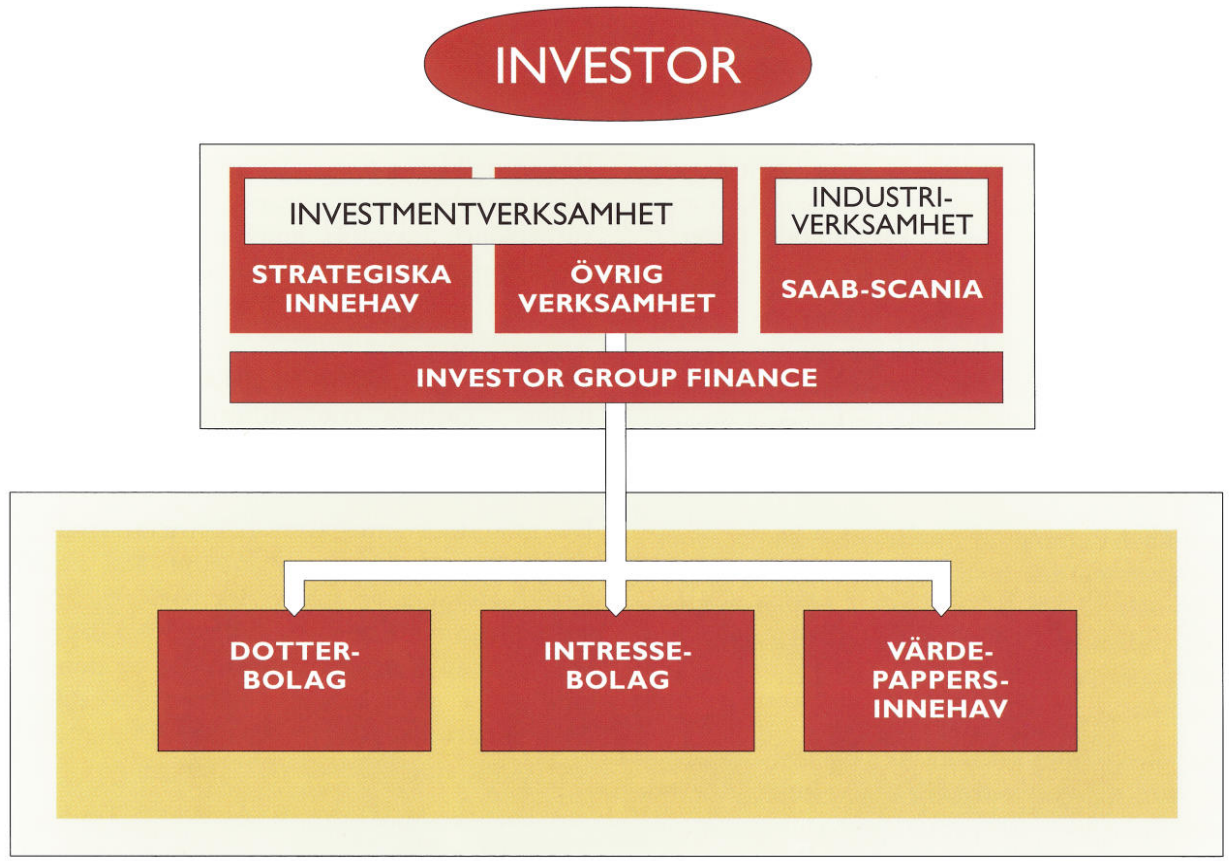
Nya Investors innehav i Garphyttan hade per den 20/2 1992 ett marknadsvärde av 91 Mkr (0,4% av den strategiska portföljen).

Fakturering 1991: 1.517 Mkr
  varav i utlandet: 1.390 Mkr
Resultat efter finansiella poster: 44,6 Mkr
Antal anställda: 2.048
  varav i utlandet: 1.260
De fem största aktieägarna (röstandel):
Incentive, Investor, Fjärde AP-fonden, Fond 92–94, SPP
Styrelsens ordf: Mikael Lilius
VD: Claes Warnander

Garphyttan tillverkar bl a ventilfjädertråd, ventilfjädrar och kolvringsstål



Övrig verksamhet



Investmentverksamheten omfattar förutom de strategiska innehaven även dotterbolag, intressebolag och värdepappersinnehav vilka sammanfattas under begreppet övrig verksamhet.

Dotterbolag

Till dotterbolagen hör de bolag som konsolideras i Investors resultat- och balansräkningar.

Det största är **Stockholm-Saltsjön,** som omfattar fastighets- och hotellverksamheten. Bland tillgångarna finns markområden bl a i Stockholms skärgård och vid Lugnet i Nacka samt Grand Hôtel i Stockholm och Saltsjöbaden. Avtal har slutits om försäljning av Stockholm-Saltsjöns 50%-iga innehav i resekoncernen NRT Nordisk AB.

Rederiet **Navigare** har en bulk carrier och del i ytterligare en. Båda är uthyrda på långa kontrakt.

Fastighetsbolaget **Näckström** äger främst ett par kontorsfastigheter i centrala Stockholm, bl a Arsenalsgatan 8C, där Investor har sitt kontor.

De utländska dotterbolagen **Patricia Investments** och **Instoria** i USA, **Investors Nineteen** i Canada och **Investor Asia** i Hongkong bedriver kort- och medelfristig aktiehandel samt verksamhet inom corporate finance. **Utica** är ett helägt, amerikanskt industriföretag som tillverkar turbinblad för jetmotorer och gasturbiner och har försäljning såväl inom som utom USA.

Intressebolag

Som intressebolag inom övrig verksamhet betraktas de bolag där Investor har ett väsentligt ägande men där ägarandelen understiger 50% och därför inte konsolideras i Investorkoncernen.

Arbitech är en fondkommissionärsfirma inom värdepappersområdet specialiserad på derivativa instrument och rådgivning angående riskhantering. Arbitech har en ledande ställning inom vissa segment av avancerad options- och

terminshandel. Investors innehav i Arbitech Fondkommission uppgår till 41,5% av kapital och röster.

Bohusbanken erbjuder kvalificerad service till små och medelstora företag samt privatpersoner som vill arbeta aktivt med sin ekonomi. Investor har 36,7% av kapital och röster i Bohusbanken.

Ericsson Finans bedriver omfattande svensk och internationell finansieringsrörelse i samarbete med de enskilda bolagen i LM Ericsson-koncernen. Investors innehav i Ericsson Finans utgörs av 4,9% av kapitalet och 29,8% av rösterna.

FastighetsRenting är marknadsledande inom fastighetsrenting. Investor har 36,5% av kapitalet och 32,5% av rösterna i FastighetsRenting. S-E-Banken har option att förvärva en ägarandel på 17% av kapitalet och 5,9% av rösterna.

Den finska **Bankirfirman Ane Gyllenberg** arbetar med aktiv förmögenhetsförvaltning, värdepappershandel och notariatservice. Investors innehav i Bankirfirman Ane Gyllenberg uppgår till 21,9% av kapital och röster.

Lendtech startades i slutet av 1991 tillsammans med Arbitech och Trygg-Hansa/SPP. Affärsidén är att arbeta med aktielån för större kunder, vilket är ett nytt affärsområde i Sverige. Investor har 33,3% av kapitalet och 47,5% av rösterna i Lendtech.

Nordisk Television, TV 4, erhöll under 1991 koncession och blev därmed den tredje nationellt spridda TV-kanalen i det svenska marknätet. I slutet av 1992 beräknas 85% av de svenska hushållen kunna se TV 4.

I samband med koncessionen gick Kinneviksgruppen in med ett 30%-igt ägande i Nordisk Television. Investorgruppens innehav minskade därmed till drygt 25% av kapitalet och 30,5% av rösterna.

Rikskupongers verksamhet är inriktad på betalningssystem med värdekuponger. Främst utnyttjas kupongerna för betalning av arbetslunchen.

I början av 1992 förvärvade den franska företagsgruppen Accor majoriteten i Rikskuponger. Investor har rätt att överlåta sin kvarvarande ägarandel, 49%, till Accor fram till 1995.

Råvarumäklarna förmedlar affärer på världens alla råvarubörser för nordiska företag och privatpersoner. Investors innehav i Råvarumäklarna uppgår till 50% av kapital och röster.

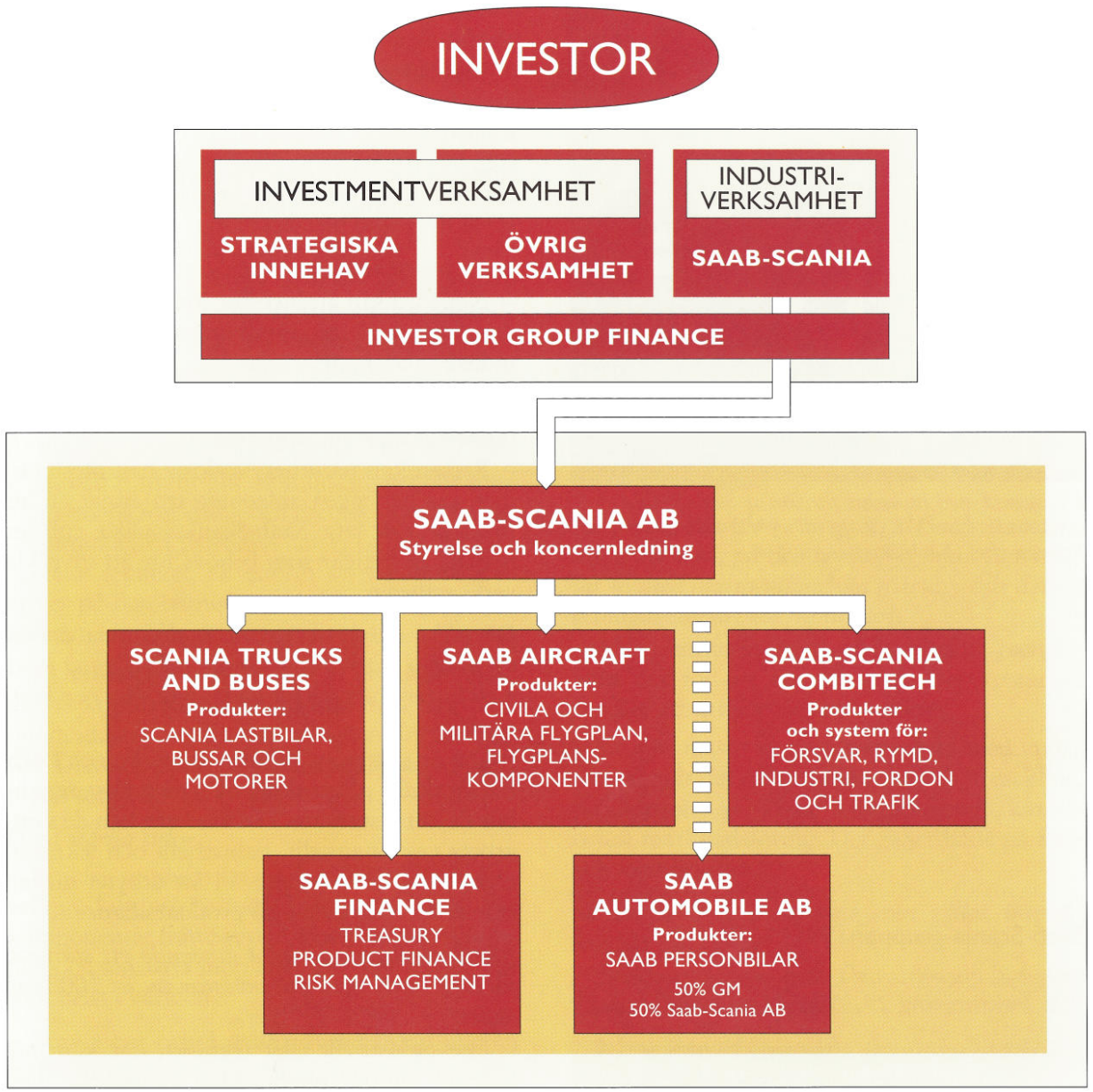
Värdepappersinnehav

Den svenska värdepappershandeln bedrivs främst i **Patricia Trading**, vars huvudsakliga uppgift är att bedriva kort och medellång handel i börsnoterade aktier och optioner.

De utländska innehaven i **Patricia Trading** utgörs huvudsakligen av knappt 8% i **BZ Group Holding**, en schweizisk bank, ca 7% i auktionsfirman **Christie's**, knappt 9% i det finska verkstadsföretaget **Fiskars** samt ett mindre innehav i det franska elektronikföretaget **Matra**. Därutöver har de utländska dotterbolagen främst amerikanska värdepapper.

Investors personal är anställd i Patricia Trading. Drygt 50 personer arbetar i den gemensamma organisationen med analys, corporate finance, portföljförvaltning, värdepappershandel, information, ekonomi och administration.

Saab-Scania-gruppen



Saab-Scanias företagsledning

Lars V Kylberg, koncernchef och VD
Bo G Andréasson, vice VD, chef för Saab-Scania Finance
Kai Hammerich, vice VD, chef för Central Information
Lars Ohlsson-Leijon, vice VD, chef för Central Ekonomi
Rolf Sandberg, vice VD, personbilsverksamhet
Per Erlandsson, direktör, chef för Central Juridik
Leif Östling, vice VD, chef för Scania Trucks and Buses
Hans Ahlinder, direktör, chef för Saab Military Aircraft
Christer Skogsborg, VD i Saab Aircraft AB
Per Risberg, VD i Saab-Scania Combitech AB

Saab Automobile AB

(ägt till vardera 50% av Saab-Scania och General Motors)

David J. Herman, VD

”Investors långsiktighet är bra för Saab-Scania”



I samband med Investors förvärv av Saab-Scania utnämndes Lars V Kylberg till ny VD och koncernchef i Saab-Scania-gruppen.

Nu ägs Saab-Scania till 100% av Investor. Är det bra?

– Jag känner mig tillfreds med ägarförhållandet eftersom Investor är en erfaren ägare av industriföretag. Dessutom är Investor en långsiktig ägare, vilket är viktigt för ett företag som Saab-Scania med tunga utvecklingsprojekt på såväl flyg- som bilsidan.

Några nackdelar för Saab-Scania?

– Nej, förutsatt att Investor som ägare inte låter det finansiella ta överhanden gentemot det industriella.

Du är alltså rädd för att man ska plocka ut för mycket pengar ur Saab-Scania?

– Risken kan naturligtvis aldrig helt uteslutas, men jag har ingen anledning tro annat än att Investor ska låta Saab-Scanias olika enheter behålla de pengar som behövs för att utveckla verksamheten.

De olika enheterna inom Saab-Scania är väl egentligen starka nog för att stå på egna ben? Vari ligger poängen att hålla ihop dem i en koncern?

– Det är riktigt att delarna är starka och i och för sig skulle gå att skilja på – men tillsammans blir de ännu starkare. I en koncern kan de samarbeta t ex finansiellt, industriellt och tekniskt. Och vi ska framöver se till att utbytet mellan enheterna ökar också på produktsidan.

Blir Saab-Scania i något avseende ett starkare företag i och med att Investor nu är 100%-ig ägare?

– Inte industriellt eller tekniskt, där kan inte Investor tillföra något. Men samarbetet kan göra oss starkare på det finansiella området, där vi med större volymer kan få bättre lånevillkor och ökad avkastning på olika placeringar. Investor är också en aktiv ägare och därmed ett bra bollplank. Dessutom tar man ägaransvar även i dåliga tider, vilket känns bra.

Saab-Scanias starka sidor?

– Vi har ett starkt produktsortiment inom relativt smala områden. Scania Trucks and Buses står i en klass för sig. Vi kan ta ut ett premiumpris för våra tunga lastbilar som konkurrenterna inte förmår, en enorm styrkefaktor i inte minst konjunkturnedgångar.

Saab-Scania-gruppen 1991

- Fakturering 29,3 (29,0) miljarder kr.
- Rörelseresultat efter avskrivningar 1,8 (2,1) miljarder kr, minskning 12%
- Resultat före andel av intressebolagens resultat 2,8 (3,7) miljarder kr, minskning 25%
- Resultat efter finansiella intäkter och kostnader 1,7 (2,2) miljarder kr, minskning 22%
- Resultat före skatt 1,3 (2,5) miljarder kr.
- Likvida medel 12,1 (11,9) miljarder kr.
- Soliditet 45 (42) procent

– Inom Saab Aircraft har vi det bästa som finns på marknaden. Vi har lyckats bra på den civila sidan och kommer att lyckas på den militära.

– Combitech har en förnämlig högteknologisk verksamhet. Tex är deras omborddatorer i raketer och satelliter de bästa i Europa och finns med i de europeiska rymdprogrammen.

– Relativt andra industriföretag satsar Saab-Scania också mycket på teknisk utveckling, ca 9% av omsättningen. Vi har ett omfattande utbyte av teknik och erfarenhet mellan de olika verksamhetsgrenarna. Spetsteknologi som finns inom en enhet sprids på så sätt till de andra.

Är det flygsidan som är motorn i teknikutbytet?

– Ja, och framför allt då militärflyget där satsningarna på forskning och teknisk utveckling är omfattande. På flygsidan har vi ca 2 000 kvalificerade tekniker, en enorm styrkefaktor som driver på den tekniska utvecklingen inom hela koncernen.

– Vi har faktiskt varit något av en föregångare när vi kopplat ihop bilindustri med flyg- och rymdindustri. Senare har många andra företag, t ex Daimler Benz och General Motors, gjort precis som vi.

Flera starka sidor?

– Scanias modularisering har lett till en rationell produktion. I princip kan man i dag plocka komponenter från Sverige, Brasilien och Argentina och sen sätta ihop lastbilen eller bussen var som helst i världen.

– Scania har också målmedvetet byggt upp en stark internationell organisation, framför allt i Europa. Man är nu det största eller näst största importmärket i de flesta europeiska länder.

Svagheter då?

– Vad beträffar Scania Trucks and Buses gäller det nu att vi etablerar oss på nya viktiga marknader, t ex i Sydostasien och i Mellersta Östern. På de expansiva marknaderna i Fjärran Östern måste vi slå ner våra ”bopålar” på ett fastare sätt än hittills. Framöver måste dessa marknader betraktas som reguljära, där vi ska stärka vår kapacitet vad gäller tillverkning, sammansättning och service – precis som vi gjort i Sydamerika och Västeuropa.

Flera svagheter?

– Inom Saab Aircraft har vi för få säljbolag på den civila flygsidan – ett i England som täcker Europa och ett annat i Washington som arbetar över hela Nord- och Sydamerika. Nyligen har vi också startat ett i Hongkong. Men det här är inte tillräckligt. I första hand behövs säljbolag och representationskontor även i Sydamerika och Fjärran Östern.

Personbilssidan då, vilka är svagheterna?

– Där har man arbetat på för många marknader och splittrat resurserna. Istället borde man ha byggt upp en stark position i det kontinentala Europa, skaffat sig ett pålitligt nät av serviceverkstäder osv. Även i USA finns brister på återförsäljningssidan.

På personbilssidan samäger ni Saab Automobile med GM, på den civila flygsidan samarbetar ni med andra utländska företag. Blir det ett utvidgat samarbete framöver?

– Vi är starka inom speciella nischer, men får akta oss för att bli för små. Det kostar så mycket att utveckla nya produkter.

– Därför måste vi söka samarbete med andra företag när det gäller forskning och utveckling, produktion av vissa komponenter, kanske också marknadsföring. Det gäller både på flyg- och lastbilssidan.

Så det är ökat samarbete som gäller, inte att bredda nischerna?

– Nischerna ligger fast. Den strategin har varit riktig och ska inte ändras.

Låt oss titta på flygsidan. Är lönsamheten tillfredställande?

– Flygsidan producerar lika mycket resultat som Scania – relativt sin storlek. Resultatutvecklingen på flygsidan måste ses över en längre period. Ta t ex 340-programmet som löper över kanske mer än 20 år. Vi har nu klarat av de åtta första åren, haft utvecklingskostnader på drygt 2 miljarder kr och sålt 366 plan. De kommande åren ska vi tjäna pengar på 340:an.

Hur ser orderläget ut för Saab 340 och det nya Saab 2000?

– Vi har ett hundratal beställningar på 340:an. Det täcker produktionen 1992 och första hälften av 1993.

– På Saab 2000 har vi 46 beställningar och 146 optioner. Vi producerar några plan i år, kanske 7–8 nästa år och har sedan hela produktionen täckt 1994.

När måste beslut tas om satsa på ett tredje plan? Och är det fortfarande British Airspace och holländska Fokker som är mest aktuella som samarbetspartners?

– Beslut bör tas om två, tre år. När det gäller samarbete håller vi alla dörrar öppna. Vi talar med fransmän, italienare, spanjorer, holländare, engelsmän och tyskar – även om mycket tyder på att man i Tyskland vill gå sin egen väg.

Du talar hela tiden om samarbete, är samägande uteslutet?

– Jag tror mera på samarbete. Det kan naturligtvis utvecklas till samägande, men det behöver inte bli så.

– Saab 2000 är ett bra exempel. Där är vi fem parter som delar på riskerna – och intäkterna. Saab-Scanias del är drygt 50 %. Samtidigt är det är vi som kontrollerar försäljningen och marknadsföringen.

Ni för nu förhandlingar om en andra delserie på 110 JAS-plan. Du har sagt att "det värsta som kan hända är att tidpunkten för leveransen skjuts upp och att det blir tal om att dela upp dessa i olika etapper". Men är det inte naturligt om beställaren vill dela upp en så stor order på mindre delar?

– Jo, men det går inte att hantera programmet så. Vi har drygt 100 underleverantörer som väntar på att producera olika delar. Projektet är redan försenat två år, och det är med skohorn som vi lyckats hålla underleverantörerna vid liv. En ytterligare försening eller uppdelning av beställningen leder till att många underleverantörer kan få ekonomiska svårigheter och hoppa av.

Ni har offererat 67 JAS-plan för ca 12 miljarder kr till Finland. Hur viktig är denna order för att i framtiden kunna exportera JAS-planet?

– Den är viktig, men inte avgörande. Ett nej från Finland kan möjligen försena våra exportplaner. Men vi för diskussioner med många andra.

Du har sagt att JAS kan bli en "guldklimp". Hur?

– Liksom med andra produkter är detta en volymfråga. Ju längre serielängd, desto större möjligheter att få tillbaka gjorda investeringar. Därför kan JAS bli en "guldklimp" om vi får till stånd export.

Så till Saab Automobile. Det sägs att bolaget gick med vinst i oktober i fjol. Stämmer det – och i så fall, när hände det senast?

– Ja, men oktober är alltid en bra försäljningsmånad. Den senaste "vinst-månaden" ligger säkert minst flera år tillbaka i tiden.

Hur blir 1992 och 1993?

– Första halvåret 1992 blir besvärligt, andra halvåret ska Saab Automobile enligt planerna gå med vinst. Målet är att det ska bli svarta siffror 1993, men det beror naturligtvis på marknadsutvecklingen. Som jag nyss sa – det är en volymfråga.

Du har talat om att ni kan göra 200 000 bilar i Trollhättan. Önsketänkande?

– Jag har nog sagt 150 000. Det tror jag på. Vi har bra produkter och genom GM-samarbetet har vi tillförts en hög kompetens inom produktionen. GM-folket är faktiskt bilmänniskor ut i fingerspetsarna!

Många spekulerar i att Saab Automobile helt ska övergå i GMs ägo. Utesluter Du en sådan utveckling?

– Jag tror inte att det är GMs önskan. Och för vår del vill vi vara med och vända utvecklingen och därefter få avkastning på de miljarder vi investerat.

På Scania-sidan tas nu snart fabriken i Frankrike i bruk. Samtidigt upplever vi det största efterfrågeraset någonsin på den västeuropeiska marknaden. Är investeringen feltimad?

– Nej, tvärtom, den är oerhört väl timad. Tack vare lågkonjunkturen får vi investeringen till en lägre kostnad.

– Produktionen i befintliga anläggningar kan endast ökas marginellt. Därför behövs fabriken i Frankrike, den ger oss den ökade produktionskapacitet som krävs när marknaden vänder uppåt igen.

Och när vänder det? På några få år har efterfrågan på tunga lastbilar i Västeuropa sjunkit från 190 000 till drygt 150 000 exklusive före detta Östtyskland.

– Jag tror att efterfrågan ligger kvar på ungefär samma nivå 1992. Vändningen kommer 1993, med en ökad efterfrågan på kanske ca 15 000 lastbilar.

Scanias lastbilar har i dag ca 12% av marknaden i Västeuropa. Målet är att fram till 1994–95 öka till 15–16%. Hur ska det gå till – och vad skulle det betyda för Scanias resultat?

– Kanske en knapp miljard i resultatförbättring. Jag tror att Scania har goda möjligheter att lyckas med detta. Framför allt genom en intensivare bearbetning av de olika ländermarknaderna, men också genom att ta vara på de möjligheter som följer av förändringarna inom EG och Österuropa.

Till sist Saab-Scania Combitech. Din bedömning av framtiden?

– Combitech har de senaste åren haft en tillväxt på 15–20 %, tjänat pengar varje år sedan starten och omsätter nu drygt 2 miljarder kr. Förhoppningen är att omsättningen ska kunna fördubblas de närmaste fem åren. Om då vinsten hänger med, blir det en riktigt bra verksamhet.

– För att lyckas måste Combitech bli bättre på den civila sidan eftersom den militära delen går tillbaka i takt med minskade försvarsbeställningar. Dessutom måste man sälja mera utomlands. Jag tror Combitech kan klara detta.

INTERVJUARE: CHARLIE BRANTINGSON



Saab 2000, Saab 9000 CS, Scania 113 buss, Scania 143 M lastbil

Nischstrategi bakom framgången

Scania Trucks and Buses är med sina ca 22 000 anställda den största enheten inom Saab-Scania-gruppen. Faktureringen uppgick 1991 till 22 972 (22 895) Mkr och resultatet efter finansnetto blev 2 201 (2 902) Mkr.

Scania Trucks and Buses utvecklar, tillverkar och marknadsför lastbilar och bussar samt är svensk generalagent för Volkswagen, Audi och Porsche genom V.A.G.

När det gäller tunga lastbilar över 16 ton räknas Scania i dag som en av världens ledande tillverkare, tillsammans med tyska Mercedes-Benz och den svenska konkurrenten Volvo.

Vad tunga bussar beträffar, med kapacitet för mer än 30 passagerare, är Scania den tredje största tillverkaren i Europa och den sjunde största i världen. Huvudkonkurrenter är Mercedes-Benz, Volvo/Leyland, Iveco, MAN och japanska tillverkare.

Koncentration på tunga fordon

Scania är en av världens lönsammaste tillverkare av tunga lastbilar och bussar. De senaste fem åren har Scanias resultat legat i intervallet 2–4 miljarder kronor.

Bakom Scanias framgångar ligger främst en utpräglad nischstrategi med koncentration på tunga fordon. Scanias inriktning att utveckla och tillverka huvudkomponenterna i ett standardiserat byggsystem gör att kunderna erbjuds ett stort antal valmöjligheter. Samtidigt kan produktionen göras rationell med ett begränsat antal komponenter i långa serier.

Lastbilar

Scanias tunga lastbilar är avsedda för fjärrtrafik, distribution och anläggningstrafik. Marknadspositionen är mycket stark, framför allt i Europa och Sydamerika dit drygt 90% av försäljningen går.

Registreringen av tunga lastbilar i västra Europa, som från och med 1991 innefattar f d Östtyskland, uppgick till 170 000 fordon. Motsvarande antal exklusive f d Östtyskland var 153 000 (175 000). Särskilt svag var utvecklingen i Storbritannien, Schweiz, Finland, Spanien och Sverige. I Tyskland ökades försäljningen och Tyskland passerade därmed Brasilien som Scanias största enskilda marknad.

Scanias totala försäljning i Västeuropa uppgick under året till 18 500 fordon, vilket medförde att marknadsandelen på 12% behölls. Genomförandet av EG:s inre marknad kommer att innebära ändrade förutsättningar för transportnäringen. Indirekt kommer detta också att påverka lastbilsmarknaden. Den kommande avregleringen betyder att transporttillstånd inte kommer att krävas. Detta i kombination med snabbare trafikflöden betyder på kort sikt ett bättre utnyttjande av existerande transportresurser. I det något längre perspektivet väntas EG:s inre marknad leda till fortsatt ekonomisk tillväxt och mer handel. Detta betyder ett ökat behov av transporter där lastbilen har konkurrensfördelar tack vare sin flexibilitet.

Sedan många år tillbaka har Scanias lastbilar en stark position i Sydamerika. Under 1991 behöll Scania sin ställning som det ledande märket i såväl Brasilien som Argentina.

Fjärran Östern, Mellanöstern och Östeuropa bedöms som tillväxtområden för Scania. I t ex Thailand är Scania redan det största importmärket och även i andra asiatiska länder som Sydkorea, Malaysia och Taiwan har Scania nått framgångar.

I Mellanöstern levererades under året 2 300 lastbilar till Iran. I Nordafrika kom ett genombrott i Tunisien genom ett avtal om lokal montering av 2 000 fordon under de kommande fem åren.

Bussar

Världsproduktionen av tunga bussar ökade under 1991 med 23% till ca 80 000, varav Scanias andel uppgick till ca 4 000, motsvarande 5%.

Brasilien är världens största bussmarknad och den största enskilda marknaden för Scania. Under 1991 steg den totala försäljningen i landet med närmare 70% till 16 000 bussar. Även Argentina har sedan länge varit en viktig marknad för Scania.

I början av 1992 tecknade Scania avtal om leverans av 3 000 busschassier till Mexiko, en viktig inbrytning på en marknad som hittills dominerats av amerikanska märken.

Efterfrågan i Europa låg kvar på samma nivå som 1990. Scanias marknadsandel var i stort sett oförändrad ca 6%. I Storbritannien ökade

Scania under året sin marknadsandel och fick bl a en order på 60 dubbeldäckare till Londontrafiken.

Vidare erhölls beställningar på 400 bussar från olika företag i Australien. Flertalet av bussarna ska förses med motorer för naturgasdrift.

Under året levererades 130 monteringssatser till Egypten, där såväl montering av chassier som karossering äger rum. Av dessa vidareexporterades ett flertal till Rumänien.

Investeringar

Under året fortsatte Scania arbetet med att bygga ut tillverkningsresurserna. Siktet är inställt på att öka kapaciteten med 40–50 procent till nästa högkonjunktur i Europa. I Angers i västra Frankrike kommer en ny monteringsanläggning att tas i bruk kring halvårsskiftet 1992.

För att ytterligare stärka positionerna i Europa beslutade Scania under 1991 att investera 110 Mkr i ett nytt europeiskt lager för reservdelar. Det placeras i Belgien och ska på sikt försörja hela Europa. Anläggningen beräknas vara klar i maj 1993.

Utbyggnaden av organisationen i östra Europa fortsatte. En komplett serviceanläggning invigdes i Brest och avtal tecknades med en generalagent i Tjeckoslovakien.

Investeringar genomfördes i syfte att öka effektiviteten och kapitalomsättningshastigheten i produktionen, bl a invigdes ett nytt logistikcenter vid Scania Nederland i Zwolle.

Samtidigt fortsatte koncentrationen av produktionsresurserna inom komponenttillverkningen i Sverige. Beslut togs om att flytta monteringen av växellådor från Södertälje till Sibbhult.

På bussidan eftersträvas ökad samverkan med lokala karosseriföretag inom främst EG-området. Under 1991 inleddes komponentleveranser till Kässbohrer i Tyskland. Ett liknande avtal finns sedan tidigare med ett annat tyskt karosseriföretag, Neoplan.

Industri- och marinmotorer

Scanias industri- och marinmotorer levereras främst till tillverkare av entreprenad-, skogs- och jordbruksmaskiner samt fartyg.

Den internationella efterfrågan minskade under 1991. Trots det ökades Scanias leveranser med 13% Under året erhölls bl a en order på 800 motorer från Sydkorea. Utvecklingen på den svenska hemmamarknaden var positiv, med order bl a från det svenska försvaret avseende motorer till stridsbåt 90 och stridsfordon 90.

V.A.G

Genom dotterbolaget V.A.G Sverige är Scania representant för Volkswagen, Audi och Porsche på den svenska marknaden. V.A.Gs fakturering 1991 uppgick till 4 982 (5 224) Mkr. Utöver ett brett urval av personbilar omfattar produktprogrammet lätta lastbilar och bussar. Bolaget bedriver också en omfattande leasingverksamhet.

V.A.G stärkte under 1991 sin ställning som ledande personbilsimportör och den näst största märkesgruppen efter Volvo. Marknadsandelen ökade till 13,4%, den högsta på 25 år.

Scanias produktprogram



Ökade marknadsandelar för Saab 340
God exportpotential för JAS 39 Gripen

Saab Aircraft – som utvecklar, tillverkar och marknadsför civila och militära flygplan har ca 7 000 anställda. I fjol var faktureringen 4 934 (4 301) Mkr, varav den civila verksamheten svarade för ca 70%. Resultatet efter finansnetto uppgick till 200 (111) Mkr.

Civila flygplan

Den civila verksamheten med turbopropflygplanen Saab 340 och Saab 2000 är inriktad på marknaden för regionalflyg som under 80-talet hade en tillväxt på ca 10% per år, men som under 90-talets inledning stagnerat. De viktigaste marknaderna är USA, Europa och Ostasien.

Kunderna utgörs av flygbolag som specialiserat sig på just regionaltrafik och/eller matarlinjer till de större flygbolagens terminaler.

Liberaliseringen av flyget i Europa från 1993 väntas stimulera regionalflyget. Samtidigt bedöms marknaden i Fjärran Östern vara starkt expansiv. Den samlade efterfrågan i de segment där Saab verkar, uppskattas till ca 2 500 flygplan fram till år 2000.

• *Saab 340*, som började säljas 1984, tar 35 passagerare, har en räckvidd på ca 150 mil och en marschhastighet på ca 520 km/tim.

I den aktuella storleksklassen, 30–40 passagerare, har Saab 340 en tredjedel av världsmarknaden och drygt 60% av europamarknaden. Sedan starten har 274 Saab 340 levererats och planet används i dag av 32 operatörer på fem kontinenter. Det har hittills gjort mer än två miljoner flygningar och en Saab 340 startar eller landar var 30:e sekund någonstans i världen.

Under 1991 erhölls totalt 38 nya beställningar, bl a en order på 30 plan från det amerikanska flygbolaget Business Express, värd ca 1,5 miljarder. Vidare såldes fyra plan till China Southern Airlines, vilket innebar en inbrytning på en ny och intressant marknad.

Vid årsskiftet 1991/92 uppgick orderstocken till 92 fasta beställningar, och ett antal optioner.

Saab 340s huvudkonkurrenter är Embraer EMB-120 Brasilia och Dash 8-100 från de Havilland i Kanada.

• *Saab 2000*, som premiärvisades i december 1991 tar 50–58 passagerare, har en räckvidd på ca 230 mil och en marschhastighet på ca 670 km/tim.

Saab 2000 blir marknadens snabbaste turbopropflygplan med samma komfort och prestanda som ett jetflygplan. Priset och driftskostnaderna är däremot avsevärt lägre än för motsvarande jetplan. Dessutom är Saab 2000 mer skonsamt mot miljön med lägre bullernivå och avgasemissioner.

Svenska staten deltar i projektet på kommersiella villkor genom ett royaltybaserat lån. Allison Gas Turbine – en division inom General Motors – är finansiell partner och motorleverantör. Spanska CASA medverkar med konstruktion och tillverkning av vingar, finska Valmet med stjärtparti och engelska Westland med bakkropp.

Orderstocken uppgick vid årsskiftet 1991/92 till 46 fasta beställningar och 146 optioner.

Bland beställarna finns schweiziska Crossair, amerikanska Northwest Airlink och Air Marshall Islands, den första kunden i Sydostasien.

Den första serietillverkade Saab 2000 beräknas bli levererad andra halvåret 1993.

Saab 2000s huvudkonkurrenter är turbopropflygplanet Fokker 50, Dash 8-300 samt jetplanet Canadair.

Saab 340



Militära flygplan

JAS 39 Gripen är konstruerat för att möta de krav som ställs av det svenska försvaret. Planet ska bl a kunna lösa olika typer av uppgifter och på kort tid växla mellan jakt, attack och spaning (härav namnet JAS). Det ska också kunna landa och starta på korta vägavsnitt.

Det nuvarande avtalet mellan Industrigruppen JAS AB och beställaren, Försvarets Materielverk, omfattar typutveckling, fem provflygplan och en första delserie på 30 flygplan.

Under 1991 fortsatte utprovningen med sammanlagt fyra provflygplan. I början av 1992 utfördes den 300:e provflygningen. Hittills tyder resultaten på att Gripen mer än väl uppfyller beställarens krav vad gäller tekniska prestanda. Under året pågick också tillverkningen av de första serieflygplan som ingår i delserie ett med leveransstart under 1993.

I oktober 1991 lämnade Industrigruppen JAS en offert till Försvarets Materielverk angående delserie två, omfattande 110 flygplan inklusive vissa stödsystem samt den tvåsitsiga versionen JAS 39B. Affären beräknas till totalt närmare 20 miljarder kronor och leveranserna planeras ske 1996–2001. Målsättningen är att erhålla ett beslut om det fortsatta JAS-programmet under vårriksdagen 1992.

Under 1991 överlämnades också en offert till det finska flygvapnet på 67 JAS 39 Gripen inklusive stödsystem. Konkurrenter till beställningen är amerikanska General Dynamics med F-16 och McDonell-Douglas med F-18 samt franska Dassault med Mirage 2000.

JAS Gripen bedöms ha en betydande exportpotential.

Ny organisation

Fr o m april 1992 organiseras flygverksamheten i två resultatenheter – Saab Military Aircraft och Saab Aircraft AB. Dessutom bildas ett nytt servicebolag, Saab Service Partner AB, med ansvar för anläggningar och drift, personalservice, datastöd, flygplatser och transporter.



JAS 39 Gripen

Nytt rymdbolag bildat
Ökad satsning på civila produkter

Saab-Scania Combitech, som omfattar ett 15-tal bolag, säljer produkter och lösningar som kräver avancerad teknik i väl definierade nischer inom områdena försvar, rymd, industri samt fordon och trafik.

Combitech-gruppen har drygt 2 300 anställda. I fjol uppgick faktureringen till 2 233 (1 901) Mkr och resultatet efter finansnetto blev 204 (204) Mkr. Drygt 40 % av orderingången under 1991 kom från nyutvecklade produkter.

Startades 1983

Saab-Scania Combitech startades 1983, bl a för att bättre kommersialisera de spin-off-produkter som utvecklades inom flygverksamheten.

På senare år har ca 60 % av Combitechs försäljning avsett militära applikationer med det svenska försvaret som största enskilda kund. De närmaste åren förväntas Sverige, i likhet med de flesta andra länder, minska sina försvarsinköp. Combitechs civila verksamhet ges därför ökad prioritet.

Framgångsrika produkter

Combitech-gruppens verksamhet indelas i fyra huvudområden – Försvar, Rymd, Industri samt Fordon och Trafik. Inom dessa verksamhetsområden finns ett stort antal framgångsrika produkter. Några exempel:

- RBS 15 – en sjömålsrobot som under flera år levererats till det svenska försvaret och till Finland.
- Strix – en världsunik målstyrd pansarvärnsgranat som under 1991 seriebeställdes av den svenska armén. Samtidigt inleddes den internationella lanseringen.
- Sikten för helikoptrar, luftvärnspjäser m m. Under 1991 levererades helikoptersikten till bl a Belgien och Italien. Från Försvarets Materielverk erhölls en order på ca 100 Mkr avseende luftvärnssikten för effektivisering av äldre luftvärnspjäser.
- Laserbaserade skjutsimulatorer för försvarsutbildning. Under 1991 erhölls nya beställningar för den nyutvecklade BT 46.
- Rymddatorer, ett område där Saab Ericsson Space är en av Europas ledande tillverkare. Under 1991 tecknades kontrakt på en första serie styrdatorer till Ariane 5, Europas kommande tunga bärraket. Från Turkiet erhölls order på två och option på ytterligare fyra system till kommunikationssatelliten Turksat. Vidare levererades styr- och separationssystem till Ariane- och Atlas-raketerna.
- Radarbaserade nivåmätsystem för såväl tankfartyg som landbaserade tankar. Kunderna finns bland varv, rederier och oljeindustri. Nya applikationer lanserades under 1991 för stålindustrin. Ett strategiskt genombrott gjordes i Japan med omfattande beställningar till ett nybyggnadsprojekt med flytande tankar.
- Premid – ett system för produktionsstyrning inom bl a biltillverkning och med stark potential i trafik- och transporttillämpningar, t ex vid avgiftsbelagda vägtullar. Under 1991 genomfördes installationer hos bl a Audi, BMW, Fiat och Land Rover samt vid vägtullar i Frankrike och England.



Strix pansarvärnsgranat

Nytt rymdbolag

Vid årsskiftet 1991/92 sammanfördes rymdverksamheterna i Saab Space och Ericsson Radar Electronics. Det nya bolaget, Saab Ericsson Space, tillverkar och marknadsför produkter för användning i rymden, främst datorer och datahanteringssystem. Bolaget ägs till 60 % av Saab-Scania Combitech och till 40% av Ericsson Radar Electronics, och bedöms kunna ge den svenska rymdindustrin en starkare ställning på den växande marknaden i Europa.

Kraftig produktivitetsförbättring
Framgångsrik introduktion av Saab 9000 CS

Saab Automobile AB med ca 12 600 anställda ägs till vardera 50 % av Saab-Scania och General Motors.

I fjol uppgick faktureringen till 15 018 (14 697) Mkr och resultatet efter finansnetto till –2 243 (–3 250) Mkr. Under 1991 har resultatet successivt förbättrats kvartal för kvartal.

Saab Automobile utvecklar, tillverkar och marknadsför två Saab-modellserier.

- *Saab 9000* är en prestigebil med köregenskaper, säkerhet och komfort som främsta konkurrensmedel. Saab 9000 rankas som säkraste bil av alla bilar som rullar på svenska vägar. Under året lanserades Saab 9000 CS, en variant av 5-dörrarsmodellen, vilken mottogs mycket positivt.
- *Saab 900* tillhör marknadssegmentet övre mellanbilsklassen. Modellen finns i tre, fyra och fem dörrars varianter samt som cabriolet.

Försäljning

Saabs personbilar säljs över hela världen, men drygt 75 % av försäljningen är koncentrerad till sju marknader. Av dessa är USA, Sverige och Storbritannien de viktigaste. Under 1991 försvagades bilkonjunkturen på de flesta större marknader.

I USA, Saabs största marknad, minskade försäljningen av importbilar med 14%. Trots detta lyckades Saab Automobile, som enda europeiska biltillverkare, sälja samma volym som 1990.

I Sverige, den näst största marknaden, minskade bilförsäljningen totalt under året med 18 %. Saabs marknadsandel i Sverige ökade dock under året från 8,5 till 9,6 %, den högsta siffran sedan 1984.

I Storbritannien, den tredje största marknaden, följde Saabs försäljning den allmänna trenden och minskade med 23 %. I Tyskland och Frankrike nådde Saab samma försäljningsnivå som 1990.

Totalt under 1991 såldes 87 500 Saab-bilar, jämfört med 93 200 året dessförinnan.

Inbrytningar gjordes på nya marknader, bl a Brasilien och förhandlingar fördes med företag som med början 1992 avser att importera Saab till bl a Ungern, Turkiet, Israel, Tjeckoslovakien och Polen.

Saabs och GMs återförsäljarorganisation i Sverige kommer under 1992 att slås samman med Opels. Härigenom skapas ett av landets starkaste försäljningsnät med representation på 120 orter över hela landet.

Produktion

Saabs personbilar tillverkas i Trollhättan. I den finska Saab-Valmetfabriken i Nystad byggs Saab 900 för den finska marknaden, totalt ca 16 000 bilar under 1991. Monteringsfabriken i Malmö lades ned under 1991.

Egna motorer och manuella växellådor tillverkas i Södertälje och Göteborg. Under 1991 träffades avtal med GM i Europa om leveranser av upp till 65 000 av Saabs växellådor per år till GM med början 1993.

Vid samtliga tillverkande anläggningar pågår ett omfattande omstrukturerings- och rationaliseringsarbete. Sedan årsskiftet 1990/91 har antalet anställda minskats med drygt 2 000. Redan under 1990 uppnåddes en 25 %-ig produktivitetsökning och i fjol förbättrades produktiviteten ytterligare. En Saab som 1989 monterades på ca 115 timmar, sätts nu samman på endast 58 timmar.

Ekonomi

Under 1991 förstärktes Saab Automobiles kapitalstruktur genom att ägarna tillförde sammanlagt 5 500 Mkr i form av eget kapital på 3 000 Mkr och ett subordinerat lån på 2 500 Mkr. Vidare slöts avtal med 22 stora internationella banker om ett lån på USD 750 miljoner, motsvarande ca 4.150 Mkr.

Saab 9000 CS



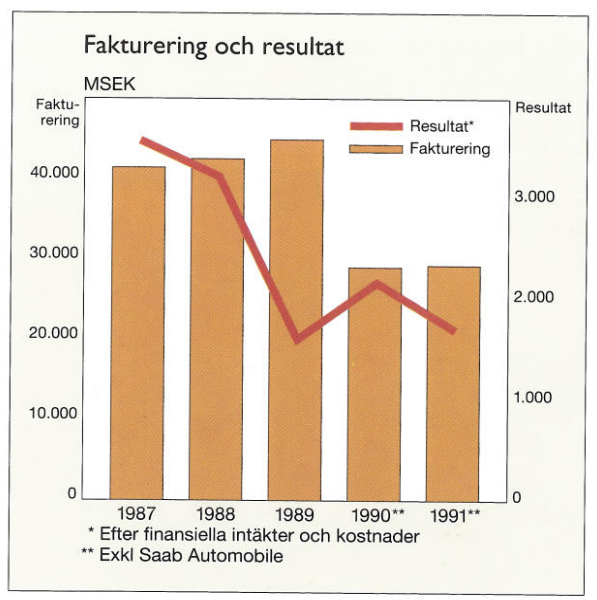
Fakturering och resultat

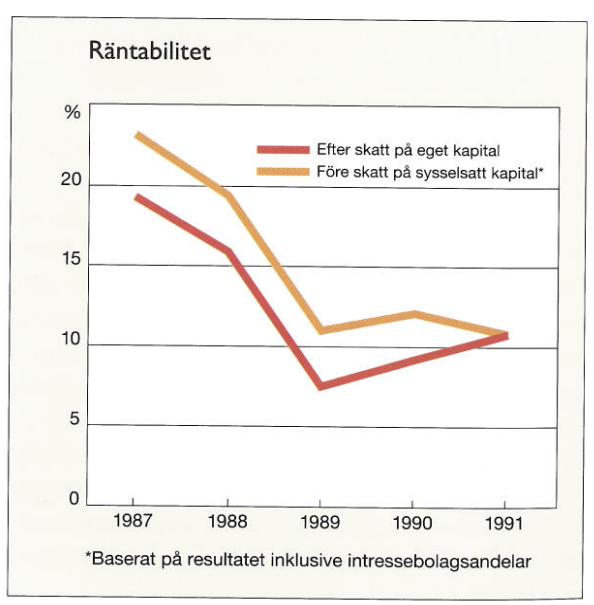
Fakturering per affärsområde

Mkr	1991	1990	Förändring
Scania Trucks and Buses			
Scaniaprodukter	17.990	17.671	2%
V.A.G.-produkter	4.982	5.224	–5%
	22.972	22.895	0%
Saab Aircraft	4.934	4.301	15%
Saab-Scania Combitech	2.233	1.901	17%
Internt	–840	– 62	
Gruppen	**29.299**	**29.035**	**1%**

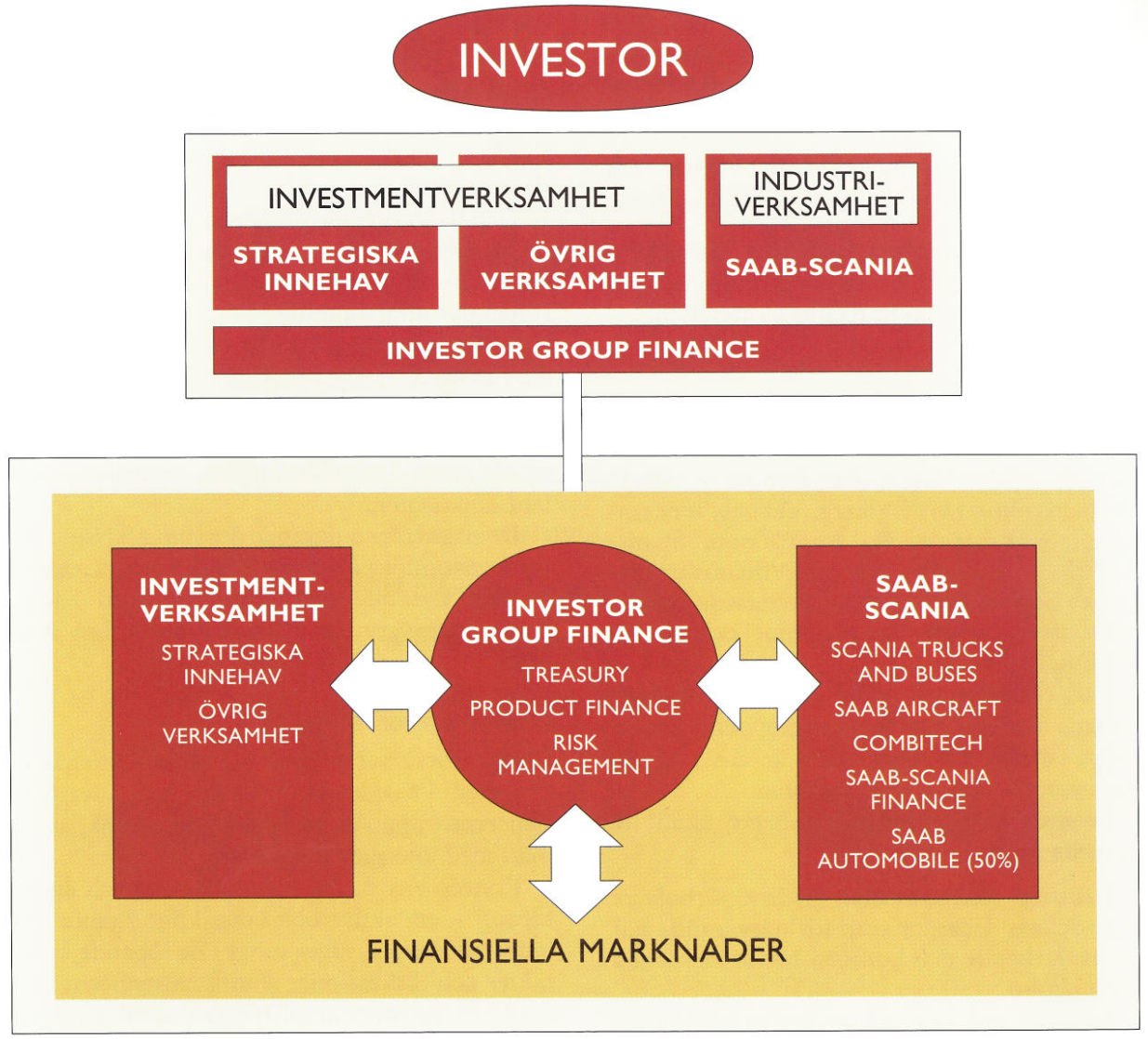
Resultat efter finansiella intäkter och kostnader per affärsområde

Mkr	1991	1990	Förändring
Scania Trucks and Buses	2.201	2.902	–24%
Saab Aircraft	200	111	
Saab-Scania Combitech	204	204	
Koncerngemensamma intäkter och kostnader	209	572	
Summa	2.814	3.789	–26%
Gruppens andel av Saab Automobiles resultat	–1.122	–1.625	31%
Gruppen	**1.692**	**2.164**	**–22%**





Gemensam finansfunktion med hög kompetens



I den nya Investorkoncernen bedrivs investmentverksamheten och industriverksamheten i Saab-Scania som två självständiga enheter. En nyinrättad finansfunktion är gemensam för båda verksamheterna – Investor Group Finance.

Den leds av en styrelse och opererar på tre olika områden: treasury, produktfinansiering och risk management.

Huvudsyftet är att med större volymer och ökad kompetens tillförsäkra koncernen en stark position på de finansiella marknaderna, och därigenom begränsa risker samt uppnå bättre villkor vad beträffar t ex lån och likviditetsplacering.

Målsättning

Målsättningen för verksamheten i Investor Group Finance kan sammanfattas i följande punkter:

- Stödja den operativa verksamheten, identifiera och kvantifiera koncernens finansiella risker samt begränsa dessa risker.
- Placera koncernens överskottslikviditet, med iakttagande av en försiktig placeringspolitik, så att den ger bästa förräntning men samtidigt är lättillgänglig.
- Skräddarsy finansiella lösningar för koncernens produkter och därmed bidra till ökad försäljning.

- Samordna riskhanteringen inom det icke finansiella området, genomföra skadeförebyggande åtgärder samt upphandla nödvändigt försäkringsskydd för koncernen.

- Säkerställa koncernens behov av kort- och långfristig upplåning till lägsta möjliga kostnad.

- Skapa ett finansiellt mervärde genom ett aktivt agerande på de finansiella marknaderna inom risklimiter som fastställts av styrelsen.

Organisation

Investor Group Finance leds av en styrelse med Investors vVD Jacob Wallenberg som ordförande. Vidare ingår Per Lundberg, förste vVD i Investor, Lars Kylberg, VD och koncernchef i Saab-Scania, Bo Andréasson, finansdirektör i Investor och vVD/finansdirektör i Saab-Scania samt Ingvar Pettersson, förste vVD med ansvar för ekonomi och finans i STORA.

I sin egenskap av ordförande är Jacob Wallenberg ansvarig för Investorgruppens finanspolicy medan Bo Andréasson är ansvarig för den operativa finansverksamheten.

Investor Group Finance arbetar inom tre huvudområden:

Treasury. Verksamheten bedrivs i bolaget Saab-Scania Treasury som för närvarande har tio medarbetare och kontor i Investors lokaler i Stockholm.

Bolaget fungerar som koncernens internbank och arbetar med upplåning, placering av överskottslikviditet, valutaaffärer och räntehandel. Verksamheten är i hög grad internationellt inriktad.
Chef: Bertil Persson.

Produktfinansiering. Verksamheten omfattar bl a två flygfinansieringsbolag och ett antal finansbolag som är knutna till Scanias marknadsbolag i Tyskland, Italien, Spanien, Frankrike, Belgien, Holland, England och Sverige. Totalt ingår 90 medarbetare i verksamheten.
Chef: Sivert Nordgren.

Risk Management. Verksamheten, som omfattar direktförsäkring och återförsäkring, bedrivs i två bolag placerade vid Saab-Scanias huvudkontor i Linköping.
Chef: Staffan Ericsson.

Valuta- och ränteriskpolicy

Styrelsen för Investor Group Finance fastställer enkla och tydliga riktlinjer för koncernens verksamhet på det finansiella området. Inom ramen för dessa ges koncernens enheter möjlighet till decentraliserat agerande.

Den övergripande principen för hantering av finansiella risker är att all exponering som sker i den operativa verksamheten ska täckas inom respektive affärsområde.

Affärsområdena ska eftersträva riskneutralitet vad avser valuta- och ränteflöden. En riskneutral position innebär att valutaflödena är kurssäkrade och räntan fast under den tidsperiod som krävs för intäkts- och/eller kostnadsanpassning.

De riskavtäckningsåtgärder som affärsområdena genomför på valuta- och räntemarknaderna ska ske till marknadsvillkor med Saab-Scania Treasury på "first refusal – last call basis".

Internationell slagkraft

Genom förvärvet av Saab-Scania och samgåendet med Providentia har den nya Investorkoncernen uppnått en betydande storlek, även mätt med internationella mått.

Koncernens starka balansräkning och ägarfilosofi – ett aktivt och långsiktigt ägande av industriföretag – väger tungt i de löpande kontakter och diskussioner som finansenheten har med t ex ett stort antal banker, såväl svenska som utländska.

Sammanslagningen av Investor och Providentia har också givit den nya koncernen en klar struktur, vilket underlättar kontakterna med de finansiella marknaderna, inte minst internationellt.

INVESTOR

Årsredovisning 1991*

- Förvaltningsberättelse
- Resultaträkningar
- Balansräkningar
- Aktieinnehav
- Finansieringsanalyser
- Bokslutskommentarer
- Revisionsberättelse

* Följande sidor utgör den officiella redovisningen 1991 för Investor AB före samgåendet med Providentia.

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören får härmed lämna redovisning för verksamheten i Investor AB** under 1991, bolagets sjuttiofemte verksamhetsår. Efterföljande resultat- och balansräkningar, finansieringsanalyser och bokslutskommentarer utgör en integrerad del av årsredovisningen.

Den 25 november lämnade Investor ett uppköpserbjudande till Förvaltnings AB Providentias aktieägare och konvertibelinnehavare för att möjliggöra ett samgående mellan bolagen. Den 31 januari 1992 hade aktieägare och konvertibelinnehavare motsvarande 98,2% av aktiekapitalet och 97,9% av rösterna räknat efter full konvertering av samtliga utestående konvertibler i Providentia accepterat erbjudandet. Efter förvärvet av Providentia har Investor blivit moderbolag i en koncern, som förutom Investor omfattar Providentia och Patriciakoncernen inklusive Saab-Scania. Vid årsskiftet 1991/92 förelåg inte detta koncernförhållande.

Per 31 december 1991 var Investor AB moderbolag i Investorkoncernen, som innefattade det helägda dotterbolaget Investors Nineteen Corp. Ltd samt de helägda vilande bolagen AB Export-Finans och AB Vargos.

Moderbolagets strategiska portfölj

Värdet av moderbolagets börsportfölj uppgick vid årets slut till 15 545 Mkr (15 900). Börsportföljens värde, justerat för nettoförändringar samt Saab-Scania och Skandia-affärerna, ökade under året med 18%. Affärsvärldens generalindex ökade med 5%.

I den strategiska portföljen köptes aktier för 404 Mkr (3 997) medan försäljningarna uppgick till 1 928 Mkr (634). Samtliga köp och försäljningar under året avsåg börsnoterade svenska aktier (få 3 782 respektive 560). Aktier nettosåldes således under året för 1 524 Mkr (få nettoköp 3 363).

Bolaget accepterade Tetra Pak Gruppens offentliga uppköpserbjudande av Alfa-Laval. Likviden uppgick till 1 086 Mkr. I OM Gruppen såldes aktier motsvarande 8,9% av kapital och röster. Överenskommelse träffades om försäljning i juni 1992 av 1.107.000 A-aktier i Astra för en likvid om 549 Mkr. Ägandet i Incentive stärktes genom köp av 1,9 miljoner A-aktier. Samtidigt såldes 270 000 B-aktier. Vidare såldes under året i enlighet med gällande optionsavtal en mindre del av bolagets innehav i Skandia medan resterande innehav har avyttrats efter årsskiftet. Den sammanlagda likviden för Skandiaförsäljningen uppgick till 2 820 Mkr och den sammanlagda realisationsvinsten till 877 Mkr.

Förändringar i strategiska portföljen redovisas i tabell på sidan 56.

Utöver ovan angivna försäljningar ur den strategiska aktieportföljen sålde Investor och Providentia – i samband med förvärvet av Saab-Scania under 1991 – sina aktieinnehav i Saab-Scania till Patriciakoncernen för 2 206 Mkr respektive 2 545 Mkr, vilket motsvarade budets kursnivå. Patriciakoncernens förvärv finansierades genom villkorade aktieägartillskott från Investor och Providentia, vardera om 2 375 Mkr.

Inför årsskiftet renodlades aktieportföljen till att endast omfatta de strategiska innehaven. Övriga börsnoterade, onoterade och utländska aktieinnehav såldes till Patriciakoncernen. Försäljningarna skedde till beräknade marknadsvärden för en sammanlagd nettolikvid om 987 Mkr. Vidare såldes till Patriciakoncernen det helägda dotterbolaget Duba för 51 Mkr.

Realisationsvinsterna från samtliga försäljningar till Patriciakoncernen redovisas i resultaträkningen som extraordinära intäkter.

I den strategiska aktieportföljen har under perioden 1/1–20/2 1992 aktier köpts för 194 Mkr medan försäljningarna uppgått till 3 489 Mkr. Förvärven avsåg 709 000 aktier Incentive A, 1 577 000 aktier SILA A och lika många SILA B. Försäljningarna avsåg 2 500 000 aktier ASEA A, 103 000 aktier ASEA B, 63 000 aktier Incentive B samt hela resterande innehavet, 10 554 000 aktier, i Skandia.

Moderbolagets resultat

Förvaltningsverksamheten i moderbolaget uppnådde ett resultat före finansnetto på 1 554 Mkr (913). Utdelningsintäkterna ökade med 3% till 451 Mkr (439). Realisationsvinsterna (netto) på sålda värdepapper uppgick till 1 137 Mkr (499), varav försäljningarna av Alfa-Laval och Astra svarade för 930 Mkr respektive 139 Mkr. Räntenettot försämrades till –633 Mkr (–469) och resultatet efter finansiella intäkter och kostnader blev 894 Mkr (444). Extraordinära intäkter – realisationsvinster (netto) vid internförsäljningar till Patriciakoncernen – uppgick till 759 Mkr. Extraordinära kostnader uppgick till 27 Mkr (26). Ingen skatt belastade årets resultat. (Genom den fr o m 1991 gällande skattelagstiftningen för investmentbolag är realisationsvinster skattefria). Årets resultat uppgick till 1 626 Mkr (–1 012).

* Före samgåendet med Providentia
** Bolagets firma ändrades den 27/12 1991 till Investor AB

Moderbolagets likviditet

De kortfristiga fordringarna uppgick vid årets slut till 170 Mkr (121) och de kortfristiga skulderna till 5 137 Mkr (6 936).

Investorkoncernen

Efter försäljningen av det rörelsedrivande dotterbolaget Duba omfattar Investorkoncernen under 1991 enbart förvaltningsverksamhet, som bedrivs i moderbolaget och i dotterbolaget Investors Nineteen Corp. Ltd.

Investorkoncernens resultat efter finansiella intäkter och kostnader uppgick till 894 Mkr (420). Extraordinära intäkter – realisationsvinster (netto) vid internförsäljningar till Patriciakoncernen – uppgick till 708 Mkr medan extraordinära kostnader uppgick till 27 Mkr (26). Resultatet efter skatt blev 1 575 Mkr (–1 036).

Styrelse och personal

Uppgift om antalet anställda samt kostnader för löner och ersättningar framgår av not 10.

Förslag till vinstdisposition

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

från 1990	
balanserade vinstmedel	510.921.443
årets resultat	1.625.926.560
Summa kronor	2.136.848.003
disponeras på så sätt att	
till aktieägarna utdelas kronor	
5:25 per aktie eller totalt	721.105.329
till balanserade vinstmedel föres	1.415.742.674
Summa kronor	2.136.848.003

Koncernens fria reserver uppgick per 31/12 1991 till
Summa Mkr 2.138

Stockholm i februari 1992

Peter Wallenberg
Ordförande

Peder Bonde — Bo Berggren — Sten Gustafsson

Olof Ljunggren — Håkan Mogren — Mauritz Sahlin

Anders Scharp — Tom Wachtmeister — Claes Dahlbäck
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 20 mars 1992.

Caj Nackstad
Auktoriserad revisor

N.-A. Frisk

Resultaträkningar

Mkr		Moderbolaget 1991	Moderbolaget 1990	Koncernen 1991	Koncernen 1990
Förvaltningsverksamhet					
Utdelningar på aktier		451 [1]	439 [2]	451	426
Realisationsvinster (netto) på sålda värdepapper		1.137	499	1.137	491
Förvaltningskostnader		– 33	– 25	– 34	– 26
		1.555	913	1.554	891
Värdepappershandel					
Rörelseresultat					– 5
Resultat före finansiella intäkter och kostnader		**1.555**	**913**	**1.554**	**886**
Finansiella intäkter och kostnader					
Ränteintäkter	Not 1	152	8	153	12
Räntekostnader	Not 2	–785	– 477	–785	– 478
Kursdifferenser		– 1	0	– 1	0
Avskrivning på kapitalrabatt	Not 3	– 27	–	– 27	–
		–661	– 469	–660	– 466
Resultat efter finansiella intäkter och kostnader		**894**	**444**	**894**	**420**
Extraordinära intäkter och kostnader	Not 4				
Extraordinära intäkter		759	–	708	–
Extraordinära kostnader		– 27	– 26	– 27	– 26
		732	**– 26**	**681**	**– 26**
Resultat efter extraordinära intäkter och kostnader		**1.626**	**418**	**1.575**	**394**
Särskild avsättning					
Villkorat aktieägartillskott till Patricia AB		–	–1.430	–	–1.430
Resultat före skatt		**1.626**	**–1.012**	**1.575**	**–1.036**
Inkomstskatt				–	– 3
Latent skatt				–	3
Årets resultat		**1.626**	**–1.012**	**1.575**	**–1.036**

Bokslutskommentarer sid 52

*Före samgåendet med Providentia

1) Varav 10 Mkr avser utdelning från förutvarande dotterbolag.
2) Varav 13 Mkr avser utdelning från dotterbolag.

Balansräkningar

Mkr		Moderbolaget 91-12-31	Moderbolaget 90-12-31	Koncernen 91-12-31	Koncernen 90-12-31
TILLGÅNGAR					
Omsättningstillgångar					
Kassa och bank				–	1
Aktier och andelar				–	10
Obligationer				–	1
Lånefordringar				4	49
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	Not 5	162	4	162	4
Skattefordran		5	25	5	48
Övriga fordringar		3	92	4	56
		170	121	175	169
Anläggningstillgångar					
Aktier i dotterbolag	Not 6	0	6		
Aktier i övriga bolag	Not 7	9.921	10.458	9.922	10.474
Långfristiga fordringar	Not 5	3.000	8	3.000	9
Kapitalrabatt	Not 3	499	–	499	–
		13.420	10.472	13.421	10.483
Summa tillgångar		**13.590**	**10.593**	**13.596**	**10.652**
SKULDER OCH EGET KAPITAL					
Kortfristiga skulder	Not 5				
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		538	62	538	62
Företagscertifikat		–	69	–	69
Kortfristiga låneskulder		4.576	5.357	4.576	5.357
Övriga kortfristiga skulder		23	1.448	23	1.449
		5.137	6.936	5.137	6.937
Långfristiga skulder					
Obligationslån		322	1.620	322	1.620
Avgår eget innehav		–	–1.298	–	–1.298
Andra långfristiga skulder		–	46	–	47
		322	368	322	369
Konvertibelt förlagslån	Not 3	3.564	–	3.564	–
EGET KAPITAL	Not 8				
Bundet eget kapital					
Aktiekapital		2.025	2.025	2.025	2.025
Bundna reserver		405	405	410	424
Fritt eget kapital					
Fria reserver		511	1.871	563	1.933
Årets resultat		1.626	–1.012	1.575	–1.036
		4.567	3.289	4.573	3.346
Summa skulder och eget kapital		**13.590**	**10.593**	**13.596**	**10.652**
Ställda panter					
Aktier med ett bokfört värde av		1.882	1.943	1.882	1.943
Ansvarsförbindelser	Not 9	19.321	2.759	19.321	2.759
Kapitalvärde av pensionsförpliktelser		1	1	1	2

Bokslutskommentarer sid 52

*Före samgåendet med Providentia

Aktieinnehav

	Antal (tusental)	Bokfört värde per aktie kr	Bokfört värde totalt Mkr	Börsvärde 1991-12-30 per aktie kr	Börsvärde 1991-12-30 totalt Mkr	Andel av aktiekapital i %**	Andel av rösträtter i %**
Börsnoterade svenska aktier							
Verkstadsindustri							
ASEA A bu	6.338	171	1.081	285	1.807		
ASEA A fr	114	418	48	282	32	7,1	9,2
ASEA B fr	123	515	63	279	34		
Atlas Copco A fr	2.865	132	378	240	688	8,1	11,6
Electrolux A fr	731	159	116	362	265	1,0	35,3
Ericsson A bu	745	9	7	150	111		
Ericsson A fr	1.225	9	11	145	178	0,8	10,4
Garphyttan bu	415	18	7	115	48		
Garphyttan fr	182	18	3	115	21	13,2	13,2
SKF A bu	9.675	76	736	92	890	8,5	19,6
			2.450		**4.074**		
Skogsindustri							
STORA A bu	6.543	168	1.096	240	1.570	11,3	13,9
STORA A fr	294	238	70	235	69		
			1.166		**1.639**		
Läkemedelsindustri							
Astra A bu	11.383[1)]	70	796	516	5.874	9,4	11,1
			796		**5.874**		
Banker							
S-E-Banken A bu	1.900	16	31	52	99	0,7	0,7
			31		**99**		
Försäkringsbolag							
Skandia Group fr	10.554[2)]	171	1.804	177	1.868	13,7	13,7
			1.804		**1.868**		
Övrigt							
Incentive A bu	8.161	117	959	140	1.142		
Incentive A fr	156	216	34	140	22	12,1	16,0
Incentive B fr	63	320	20	140	9		
SILA A bu	1.367	20	27	17	23		
SILA A fr	180	22	4	18	3		
SILA B bu	1.367	20	27	18	25	8,6	8,6
SILA B fr	180	22	4	15	3		
OM Gruppen	799[3)]	49	39	128	102	10,4	10,4
			1.114		**1.329**		
Korrigering för optioner:							
1) Utfärdad köpoption för 1.107.000 aktier					– 45		
2) Innehavd säljoption för hela innehavet					+ 723		
3) Utfärdad köpoption för 185.000 aktier					– 16		
					+ 662		
Totalt börsnoterade svenska aktier			**7.361**		**15.545**		
Ej börsnoterade aktier							
Patricia AB (fd AB Thisbe)	1.500	1.706	2.559			50,0	50,0
Totalt ej börsnoterade aktier			**2.559**				
Totalt aktier			**9.920**				

*Före samgåendet med Providentia
**) Efter full konvertering.

Finansieringsanalyser

Mkr	Moderbolaget 1991	Moderbolaget 1990	Koncernen 1991	Koncernen 1990
Tillförda medel				
Resultat före särskild avsättning och skatt	1.626	418	1.575	394
Realisationsvinster (netto) på sålda värdepapper	–1.137	– 499	–1.137	– 491
Extraordinära intäkter (realisationsvinster (netto) vid internförsäljningar)	– 759	–	– 708	–
Lämnat aktieägartillskott	–2.375	–1.430	–2.375	–1.430
Lämnad utdelning	– 348	– 275	– 348	– 275
Omräkningsdifferenser i utländska dotterbolag	–	–	–	–4
Internt tillförda medel	**–2.993**	**–1.787**	**–2.993**	**–1.806**
Försäljning av värdepapper (förvaltningsverksamheten)	5.172	636	5.129	640
Minskning av långfristiga fordringar	–	32	–	32
Ökning av långfristiga skulder (monetära)	3.564	–	3.564	–
Summa tillförda medel	**5.743**	**–1.119**	**5.700**	**–1.134**
Använda medel				
Köp av värdepapper (förvaltningsverksamheten)	404	3.997	404	4.010
Ökning av långfristiga fordringar	3.491	–	3.490	–
Minskning av långfristiga skulder	–	7	–	11
Summa använda medel	**3.895**	**4.004**	**3.894**	**4.012**
Förändring av rörelsekapital	**+1.848**	**–5.123**	**+1.806**	**–5.155**
Specifikation av förändring av rörelsekapital				
Ökning (+)/minskning (–) av värdepapper (värdepappershandeln)	–	–	– 11	– 22
Ökning (+)/minskning (–) av kortfristiga fordringar	+ 49	+ 116	+ 18	+ 92
Ökning (–)/minskning (+) av kortfristiga skulder	+1.799	–5.239	+1.800	–5.226
Ökning (+)/minskning (–) av kassa och bank	–	–	– 1	+ 1
Summa förändring	**+1.848**	**–5.123**	**+1.806**	**–5.155**

Bokslutskommentarer sid 52
*Före samgåendet med Providentia

Bokslutskommentarer

Redovisningsprinciper

Investorkoncernens redovisning upprättas enligt förvärvsmetoden. Det utländska dotterbolagets årsredovisning är omräknad efter dagskursmetoden, vilken ger en aktuell bild av koncernens ekonomiska ställning och resultat. Omräkningen av balansräkningen till svenska kronor är gjord efter valutakursen på balansdagen medan resultaträkningen är omräknad efter den genomsnittliga valutakursen under verksamhetsåret. Skillnaden mellan nettovinsten beräknad till balansdagens kurs respektive till genomsnittskursen är förd direkt till eget kapital.

Redovisningsrådets under året fastställda rekommendation om koncernredovisning har tillämpats i balansräkningen för jämförelseåret 1990 innebärande att de tidigare obeskattade reserverna i Investorkoncernen uppdelats på eget kapital och latent skatteskuld.

Aktier i förvaltningsverksamheten (anläggningstillgångar) är bokförda till ursprunglig anskaffningskostnad. Eget innehav av obligationer har makulerats och vinsten, som tidigare reserverats under långfristiga skulder, har därigenom realiserats och ingår i årets realisationsvinster på sålda värdepapper.

Not 1

Ränteintäkter (Mkr)

	Moderbolaget		Koncernen	
	1991	1990	1991	1990
Patriciakoncernen, förlagslån (9,41%)	144	–	144	–
Patriciakoncernen, övriga	–	6	–	6
Övriga	8	2	9	4
	152	8	153	12

Not 2

Räntekostnader (Mkr)

	Moderbolaget		Koncernen	
	1991	1990	1991	1990
Konvertibelt förlagslån (8%)	147	–	147	–
Patriciakoncernen	600	422	600	422
Övriga	38	55	38	56
	785	477	785	478

Not 3

Konvertibelt förlagslån

För delfinansiering av förvärvet av Saab-Scania utgavs i juni 1991 ett konvertibelt förlagslån om totalt nominellt 3.564 Mkr till en emissionskurs motsvarande ca 85%. Vid full konvertering motsvarar det 23.142.857 B-aktier. Skillnaden mellan lånets nominella belopp och emissionslikviden – 526 Mkr – redovisas som kapitalrabatt och skrivs av under lånets löptid.

I samband med förvärvet av Förvaltnings AB Providentia i början av 1992 har ytterligare ett konvertibelt förlagslån utgivits om nominellt 3.291 Mkr till motsvarande villkor som det första lånet.

Not 4

Extraordinära intäkter och kostnader (Mkr)

	Moderbolaget		Koncernen	
	1991	1990	1991	1990
Realisationsvinster (netto) på sålda värdepapper i samband med omstrukturering i koncernen:				
Saab-Scania-innehavet	367	–	367	–
Andra innehav	392	–	341	–
Kostnader i samband med jubileet inklusive donation	–27	–	–27	–
Emissionskostnader	–	–26	–	–26
Summa extraordinära intäkter och kostnader	732	–26	681	–26

Not 5

Fordringar och skulder mot Patriciakoncernen (Mkr)

Fordringar och skulder mot Patriciakoncernen uppgick per 31/12 1991 till 3.147 Mkr respektive till 4.958 Mkr. Av beloppet för fordringar utgör 3.000 Mkr förlagslån.

Not 6

Aktier i dotterbolag (Tkr)

(helägda 100%)	Antal	Nom värde per aktie	Bokfört värde per aktie kr	Bokfört värde totalt Tkr
AB Export-Finans	500	kr 100	100	50
AB Vargos	1.000	kr 100	100	100
Investors Nineteen Corp Ltd	1.000	USD 100	0	0
Totalt aktier i dotterbolag				150

Not 7

Aktier i övriga bolag (Mkr)

	Bokfört värde
Moderbolagets innehav enligt specifikation sid 50	9.921
Dotterbolagets innehav (ej börsnoterat)	
49 aktier i Investors Trading Co SA (49% av aktiekapital och röster)	1
Totalt anläggningsaktier i koncernen	9.922

Not 8

Eget kapital

Aktiekapitalets fördelning (Mkr)

	Antal aktier	Nominellt värde
A-aktier, bundna	59.886.758	1.497
A-aktier, fria	10.988.242	275
B-aktier, fria	10.125.000	253
Totalt per den 31 december 1991	81.000.000	2.025

Efter Investors förvärv av Providentia är den fullständiga aktiestrukturen per den 31 januari 1992 följande:

Aktieslag	Antal aktier	Antal röster	Andel i procent av kapital	Andel i procent av röster
Före konvertering				
A bundna	59.886.758	59.886.758	43,6	77,2
A fria	10.988.242	10.988.242	8,0	14,2
B fria	66.478.396	6.647.839	48,4	8,6
Summa	137.353.396	77.522.839	100,0	100,0
Efter konvertering				
A bundna	59.886.758	59.886.758	32,9	73,1
A fria	10.988.242	10.988.242	6,1	13,4
B fria	110.993.390	11.099.339	61,0	13,5
Summa	181.868.390	81.974.339	100,0	100,0

Bundna reserver (Mkr)

	Moderbolaget	Koncernen
Vid årets början	405	424
Försäljning av dotterbolag	–	– 14
Vid årets slut	405	410

Fria reserver (Mkr)

	Moderbolaget	Koncernen
Vid årets början	859	897
Försäljning av dotterbolag	–	14
Lämnad utdelning	– 348	– 348
Vid årets slut	511	563

Not 9

Ansvarsförbindelser

I moderbolagets borgensåtaganden ingår:

Solidarisk borgen med Förvaltnings AB Providentia och Patricia AB för Saab-Scania Holdings förpliktelser i samband med förvärvet av Saab-Scania AB. Per 1991-12-31 uppgick detta åtagande till 8.142 Mkr; Saab-Scania Holdings låneavtal innehåller sedvanliga covenants;

Solidarisk borgen med Förvaltnings AB Providentia för den upplåning som sker i Patricia Treasury AB. Per 1991-12-31 uppgick detta åtagande till 11.177 Mkr (2.756) efter avdrag för skuld till Patricia Treasury AB om 2.269 Mkr (2.955);

Garantiförbindelser till VPC med 2 Mkr (2).

Den utfästelse gällande till januari 1994 som Investor tidigare gjort gentemot AB Patricia (numera Saab-Scania Holdings AB) har upphört vid Patriciakoncernens omstrukturering i samband med förvärvet av Saab-Scania.

Not 10

Moderbolaget har under året som enda anställd haft verkställande direktören. Mot ersättning har uppdragits åt bolag inom Patriciakoncernen att utföra erforderliga administrativa tjänster.

Kostnader för löner och ersättningar (Mkr)

	Moderbolaget		Koncernen	
	1991	1990	1991	1990
Sverige				
Styrelse och verkställande direktör	11	6	11	6
(varav tantiem)	(7)	(3)	(7)	(3)
Summa Sverige	11	6	11	6

Revisionsberättelse

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen, räkenskaperna samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för år 1991. Granskningen har utförts enligt god revisionssed. Räkenskaperna har granskats av Bohlins Revisionsbyrå AB.

Moderbolaget

Årsredovisningen har upprättats enligt aktiebolagslagen.

Vi tillstyrker

att resultaträkningen och balansräkningen fastställs,

att vinsten disponeras i enlighet med förslaget i förvaltningsberättelsen samt

att styrelsens ledamöter och verkställande direktören beviljas ansvarsfrihet för år 1991.

Koncernen

Koncernredovisningen har upprättats enligt aktiebolagslagen.

Vi tillstyrker

att koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen fastställs.

Stockholm den 20 mars 1992

Caj Nackstad
Auktoriserad revisor

N.-A. Frisk

*Före samgåendet med Providentia

Ägare och aktiestruktur

Avser Investor AB vid årsskiftet 1991/92. Motsvarande uppgifter för "Nya" Investor efter samgåendet med Providentia återfinns på sid 18.

Investors tio största aktieägare 1991-12-31

	% av aktiekapital	% av röster
Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse	22,3	25,1
Nordbankens värdepappersfonder	10,2	10,5
Trygg-Hansa/SPP-gruppen	9,8	8,6
EB-Stiftelsen	4,4	4,9
AMF-P	3,1	2,9
Folksam inkl AMF-S	2,3	2,6
S-E-Bankens värdepappersfonder	1,8	2,0
Skandia-gruppen	1,5	1,1
Warburg & Co Ltd	1,1	1,2
L E Lundberg Kapitalförvaltning	1,0	1,1
Totalt tio största	57,5	60,0

* Direkt- och förvaltarregistrerade före konvertering av utestående konvertibler

Aktieägarstatistik enligt VPC 1991-12-31

storleksklass	Antal aktieägare	Totalt antal aktier	Totalt antal aktier i % aktiekapitalet
1 – 500	10.173	2.038.403	2,5
501 – 5.000	5.737	8.672.776	10,7
5.001 – 50.000	697	8.896.422	11,0
50.001 – 100.000	42	2.923.718	3,6
100.001 – 1.000.000	57	17.175.394	21,2
1.000.001 – 2.000.000	12	41.293.253	51,0
	16.754	81.000.000	100,0

* Direkt- och förvaltarregistrerade

Investors aktieägare

Den största aktieägaren i Investor vid årsskiftet var Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse med 22,3% av kapitalet och 25,1% av rösterna. På andra och tredje plats fanns Nordbankens värdepappersfonder och Trygg-Hansa/SPP-gruppen. De tio största aktieägarna ägde vid årsskiftet knappt 58% av aktiekapitalet och 60% av rösterna.

Det totala antalet aktieägare uppgick vid samma tidpunkt till 16 754. En klar majoritet av dessa, ca 61%, ägde upp till 500 aktier vardera.

Aktiestruktur

Under 1991 uppgick Investors aktiekapital till 2 025 000 000 kronor, fördelat på 81 000 000 aktier med ett nominellt värde av 25 kronor per aktie. Aktie av serie A berättigade till en röst och aktie av serie B berättigade till en tiondels röst. För att finansiera del av Saab-Scania-köpet gav Investor i juni ut ett konvertibelt förlagslån på totalt nominellt 3 564 Mkr.

I samband med konvertibelemissionen omvandlades 2 376 755 fria aktier av serie A till bundna aktier av serie A.

Det nya antalet aktier efter full konvertering motsvarade en ökning av aktiekapitalet med 28,6% och av rösterna med 3,2%.

Före konvertering

Aktieslag	Antal aktier	Antal röster	Andel i % av kapital	Andel i % av röster
A bundna	59.886.758	59.886.758	73,9	83,3
A fria	10.988.242	10.988.242	13,6	15,3
B fria	10.125.000	1.012.500	12,5	1,4
Summa	81.000.000	71.887.500	100,0	100,0

*Före samgåendet med Providentia

Efter konvertering

Aktieslag	Antal aktier	Antal röster	Andel i % av kapital	Andel i % av röster
A bundna	59.886.758	59.886.758	57,5	80,7
A fria	10.988.242	10.988.242	10,6	14,8
B fria	33.267.857	3.326.785	31,9	4,5
Summa	104.142.857	74.201.785	100,0	100,0

Substansvärde

Investoraktiens beräknade substansvärde

	1991-12-31		1990-12-31	
	Kr/aktie[1]	Mkr	Kr/aktie[2]	Mkr
Börsnoterade aktier, de tio största innehaven				
Astra[3]	56	5.829	47	4.154
Skandia Group[3]	25	2.591	29	2.533
ASEA	18	1.873	38	3.330
STORA	16	1.639	20	1.719
Incentive	11	1.173	–	–
SKF	8	890	8	658
Atlas Copco	7	688	5	458
Ericsson	3	289	5	450
Electrolux	2	265	3	264
S-E-Banken	1	99	1	106
	147	15.336	156	13.672
Börsnoterade svenska aktier, övriga[3]	2	209	25	2.228
Börsnoterade utländska aktier	–	–	4	306
	149	15.545	185	16.206
Ej börsnoterade innehav				
Patriciakoncernen	31	3.185	4	359
Övriga		26	21	1.844
	31	3.211	25	2.203
Övriga tillgångar	35	3.669	1	129
Övriga skulder	–86	–9.023	–83	–7.258
Återläggning av konvertibla förlagslånet	29	3.065		
	–22	–2.289	–82	–7.129
Totalt substansvärde	**158**	**16.467**	**128**	**11.280**

1) Efter full konvertering.
2) Efter justering för fondemissionselementet i konvertibla förlagslånet.
3) Hänsyn har tagits till utfärdade optioner i Astra, Skandia Group och OM-Gruppen.

Förändringar i strategiska aktieportföljen

Köp	Antal[1]	Mkr
ASEA A	55.000	32
Incentive A	1.865.000	359
STORA A	46.000	13
Totalt köp		**404**
Fondemission[2]		
Astra	2.978.000	
Uppdelning		
Incentive A (1:1 ASEA A)	6.452.000	
Incentive B (1:1 ASEA B)	333.000	

1) Antal aktier har utjämnats till hela tusental.
2) Avser aktier som erhållits från existerande aktieinnehav vid årets ingång.

Försäljningar	Antal[1]	Mkr
Alfa-Laval A	3.853.000	1.086
ASEA B	412.000	193
Astra A	527.000[3]	175
Electrolux B	500.000	98
Incentive B	270.000	51
OM Gruppen	690.000	87
Skandia	819.000	199
Ångpanne-föreningen A	260.000	39
Totalt försäljningar		**1.928**

3) Exkl överenskommen försäljning per juni 1992. Antalet aktier har justerats för emissionen under året.

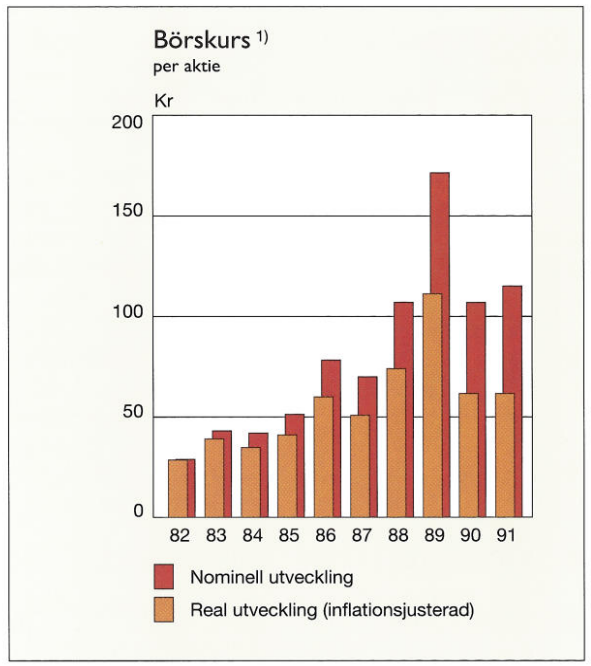
*Före samgåendet med Providentia

Tio år i sammandrag

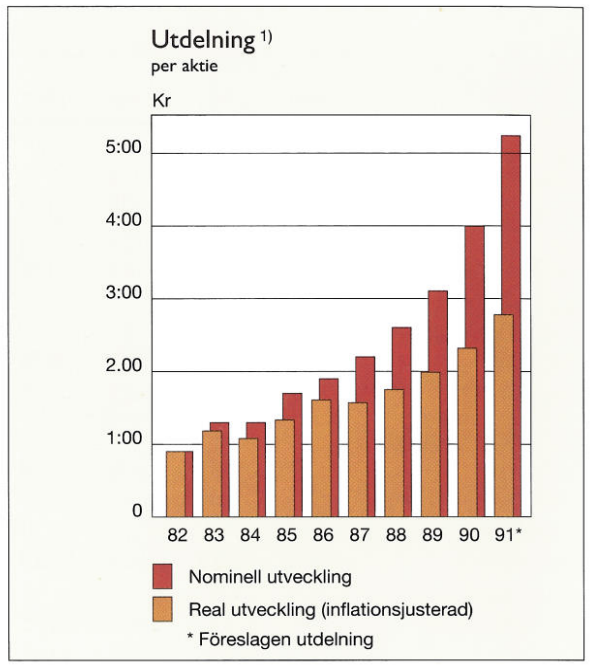
Mkr	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	Genomsnittlig tillväxt 5/10 år i %
Mottagna utdelningar											
– dotterbolag	1	2	6	6	11	10	10	16	13	10	–2/10
– övriga bolag	96	134	125	177	187	233	275	326	426	441	19/19
Summa	97	136	131	183	198	243	285	342	439	451	18/19
Lämnad utdelning	81	113	113	146	162	194	227	275	348	721[1]	38/27
Lämnad utdelning i procent av mottagna utdelningar	84%	83%	86%	80%	82%	80%	80%	80%	79%	160%	– –
Räntenetto	2	11	–22	–111	–55	–130	–135	–121	–469	–632	– –
Börsportföljens värdeförändring i %[2]	50	83	– 8	24	56	–14	45	47	–25	18	– –
Generalindex förändring i %	35	66	–11	25	51	– 8	52	24	–31	5	– –
Marknadsvärde börsaktier[3]	2.840	4.929	4.009	5.529	9.198	8.702	11.004	17.778	16.206	15.545	11/24
Uppskattat marknadsvärde övriga aktier	520	755	855	1.275	1.549	1.745	2.474	3.121	2.249	3.211	16/25
Bokfört värde	–832	–1.416	–1.705	–2.589	–3.322	–5.086	–4.944	–6.603	–10.464	–9.921	25/31
Övervärde	2.528	4.268	3.159	4.215	7.425	5.361	8.534	14.296	7.991	8.835	4/19
Eget kapital	819	1.478	2.171	2.299	2.517	3.332	4.332	4.576	3.289	4.567	13/21
Substansvärde*	**3.347**	**5.746**	**5.330**	**6.514**	**9.942**	**8.693**	**12.866**	**18.872**	**11.280**	**16.467**	**11/22**
Totala skulder	47	128	2.164	2.153	1.598	2.614	1.089	2.073	7.304	9.023	– –
Balansomslutning	866	1.605	4.335	4.452	4.115	5.946	5.420	6.649	10.593	13.590	– –
Resultat före skatt	247	881	833	363	316	962	1.219	471	–1.012	1.626	– –
Soliditet**	95%	92%	50%	52%	61%	56%	80%	69%	31%	34%	– –
Försäljning av svenska börsaktier	181	887	1.009	362	487	1.420	1.817	394	560	4.137	– –
Realisationsvinster (netto)	133	730	705	164	186	863	1.088	270	499	1.137	– –
Köp och nyteckningar av svenska börsaktier	230	691	543	845	978	2.050	400	1.959	3.782	404	– –
Kronor per aktie											
Substansvärde*[4]	38	65	61	74	113	99	147	215	128	158[6]	7/20
Börskurs 31 december[4]	28	43	42	51	78	70	107	172	107	115	8/20
Investmentbolagsrabatt[5]	27%	34%	30%	32%	32%	29%	27%	20%	17%	27%	– –
Utdelning[4]	0:90	1:30	1:30	1:70	1:90	2:20	2:60	3:10	4:00	5:25[1]	23/22
Direktavkastning	3,3%	3,0%	3,0%	3,3%	2,4%	3,2%	2,4%	1,8%	3,7%	4,5%	– –

1) Föreslagen utdelning
2) Avser svenska börsportföljen
3) Inkluderar utländska börsnoterade aktier
4) Justerat för fondemissionselementet i konvertibla förlagslånet
5) Skillnaden mellan aktiens substansvärde och börskurs
6) Efter full konvertering
* Skillnaden mellan bolagets tillgångar, upptagna till marknadsvärde, och dess skulder.
** Eget kapital i förhållande till balansomslutningen.
Pga avrundning kan uppgifterna i denna sammanställning avvika från vad som tidigare redovisats.

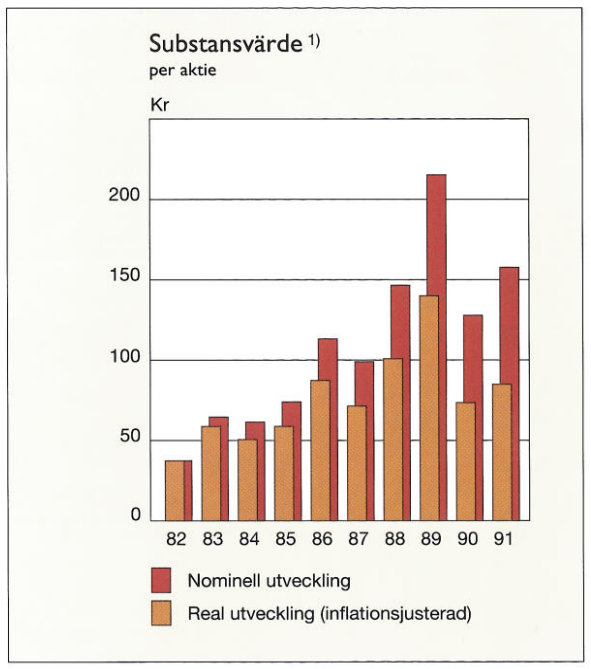
Inflationsrensade nyckeltal



Börskursen har i nominella termer stigit 20% per år under de senaste tio åren. I reala termer har tillväxten i genomsnitt varit 12% per år.

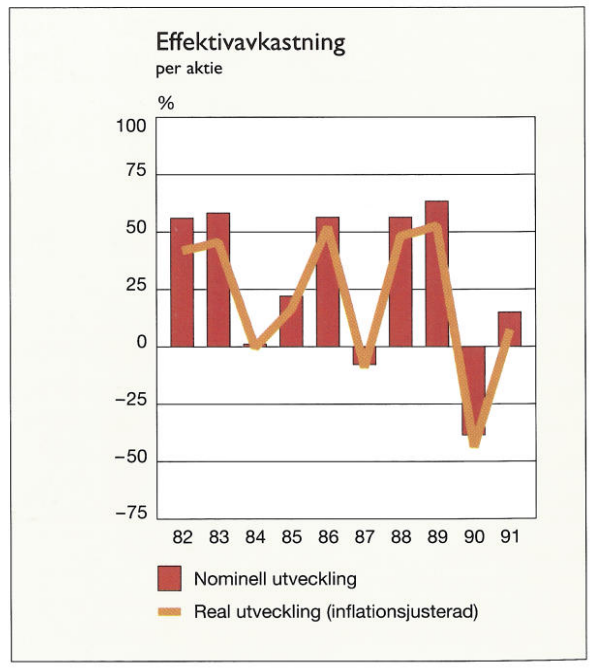


Utdelningen per aktie har under de senaste tio åren ökat med i genomsnitt 22% per år i nominella termer. Realt har tillväxten varit 13% per år.



Substansvärdet per aktie har i nominella termer ökat med i genomsnitt 20% per år sedan 1982. I reala termer har tillväxten varit 11% per år.

1) Justerat för fondemissionselementet i konvertibla förlagslånet.



Investors effektivavkastning, dvs summan av kursförändring och utdelning, har under de senaste tio åren varit i genomsnitt 23% i nominella termer och 16% per år i reala termer.

Förvaltnings AB Providentia

Den 25 november 1991 lämnade Investor AB ett uppköpserbjudande till Förvaltnings AB Providentias aktieägare och konvertibelinnehavare för att möjliggöra ett samgående mellan bolagen. Den 31 januari 1992 hade aktieägare och konvertibelinnehavare motsvarande 98,2% av aktiekapitalet och 97,9% av rösterna räknat efter full konvertering av samtliga utestående konvertibler i Providentia accepterat erbjudandet.

Per 31/12 1991 var Providentia moderbolag i Providentiakoncernen, som innefattade de helägda vilande dotterbolagen AB Kölen och AB Cutex.

Efter årsskiftet ingår Providentia i en koncern, i vilken Investor är moderbolag och i vilken även Patriciakoncernen ingår.

Moderbolagets strategiska aktieportfölj

Värdet av moderbolagets börsportfölj uppgick vid årets slut till 7 457 Mkr (31/12 1990 11 445). Börsportföljens värde, justerat för nettoförändringar samt Saab-Scania- och Skandiaaffärerna, ökade under året med 9%. Affärsvärldens generalindex ökade med 5%.

I samband med Investors och Providentias förvärv av Saab-Scania under 1991 sålde Providentia sitt aktieinnehav i Saab-Scania till Patriciakoncernen för 2 545 Mkr, vilket motsvarade budets kursnivå. Patriciakoncernens förvärv finansierades genom villkorade aktieägartillskott från Providentia och Investor, vardera om 2 375 Mkr.

Inför årsskiftet renodlades aktieportföljen till att endast omfatta de strategiska innehaven. Övriga börsnoterade, onoterade och utländska aktieinnehav såldes till Patriciakoncernen. Försäljningarna skedde till beräknade marknadsvärden för en sammanlagd nettolikvid om 734 Mkr. Härutöver såldes de två helägda dotterbolagen Fiducia och Vectura till Patriciakoncernen för 97 Mkr.

Realisationsvinsterna från samtliga försäljningar till Patriciakoncernen redovisas i resultaträkningen som extraordinära intäkter.

I den strategiska portföljen köptes aktier för 404 Mkr medan försäljningarna uppgick till 3 964 Mkr. Samtliga köp och försäljningar avsåg börsnoterade svenska aktier. Aktier nettosåldes således under året för 3 560 Mkr.

Moderbolagets resultat

Realisationsvinsterna netto uppgick till 1 469 Mkr (941), varav försäljningarna av Alfa-Laval och Skandia svarade för 880 Mkr respektive 601 Mkr. Moderbolagets resultat efter finansiella intäkter och kostnader uppgick till 1 198 Mkr (787). Extraordinära intäkter – realisationsvinster netto vid internförsäljningar till Patriciakoncernen – uppgick till 403 Mkr. Årets resultat uppgick till 1 601 Mkr (–665).

Moderbolagets likviditet

De kortfristiga fordringarna uppgick vid årets slut till 147 Mkr (607) och de kortfristiga skulderna till 3 286 Mkr (7 354).

Förändringar i strategiska aktieportföljen

Köp	Antal[1]	Mkr
ASEA A	55.000	32
Incentive A	1.865.000	359
STORA A	46.000	13
Totalt köp		**404**
Fondemission[2]		
Astra	678.000	
Uppdelning		
Incentive A (1:1 ASEA A)	5.222.000	
Incentive B (1:1 ASEA B)	304.000	

1) Antal aktier har utjämnats till hela tusental.

Försäljningar	Antal[1]	Mkr
Alfa-Laval A	3.876.000	1.093
ASEA B	407.000	190
Incentive B	270.000	51
OM Gruppen	692.000	87
Skandia	10.287.000	2.504
Ångpanne-föreningen A	260.000	39
Totalt försäljningar		**3.964**

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

Resultat- och balansräkningar

Resultaträkningar Mkr

	Moderbolaget		Koncernen	
Förvaltningsverksamhet	1991	1990	1991	1990
Utdelningar på aktier	403	375	377	358
Realisationsvinster (netto) på sålda värdepapper	1.469	941	1.469	934
Förvaltningskostnader	– 23	– 23	– 23	– 24
	1.849	1.293	1.823	1.268
Värdepappershandel				
Rörelseresultat				– 5
Finansiella intäkter och kostnader				
Ränteintäkter	152	6	152	15
Räntekostnader	– 781	– 512	– 781	– 517
Avskrivning på kapitalrabatt	– 22	–	– 22	–
	– 651	– 506	– 651	– 502
Resultat efter finansiella intäkter och kostnader	**1.198**	**787**	**1.172**	**761**
Extraordinära intäkter och kostnader				
Extraordinära intäkter	403	–	347	–
Extraordinära kostnader	–	– 22	–	– 22
	403	– 22	347	– 22
Resultat efter extraordinära intäkter och kostnader	**1.601**	**765**	**1.519**	**739**
Särskild avsättning				
Villkorat aktieägartillskott	–	–1.430	–	–1.430
Resultat före skatt	**1.601**	**– 665**	**1.519**	**– 691**
Skatt	–	–	–	1
Årets resultat	**1.601**	**– 665**	**1.519**	**– 690**

Balansräkningar Mkr

	Moderbolaget		Koncernen	
Omsättningstillgångar	91-12-31	90-12-31	91-12-31	90-12-31
Likvida medel och kortfristiga fordringar[1]	147	607	149	680
Anläggningstillgångar				
Aktier i dotterbolag	–	5		
Aktier i övriga bolag[2]	6.772	9.500	6.772	9.527
Långfristiga fordringar[1]	3.000	1	3.000	–
Kapitalrabatt	410	–	410	–
	10.182	9.506	10.182	9.527
Summa tillgångar	**10.329**	**10.113**	**10.331**	**10.207**
Kortfristiga skulder[1]				
Kortfristiga låneskulder	3.084	5.838	3.084	5.845
Övriga kortfristiga skulder	201	1.516	202	1.518
	3.285	7.354	3.286	7.363
Långfristiga skulder	191	233	190	233
Konvertibelt förlagslån	3.024	–	3.024	–
Eget kapital				
Aktiekapital	1.800	1.800	1.800	1.800
Bundna reserver	360	360	362	380
Fria reserver	68	1.031	150	1.121
Årets resultat	1.601	– 665	1.519	– 690
	3.829	2.526	3.831	2.611
Summa skulder och eget kapital	**10.329**	**10.113**	**10.331**	**10.207**

1) Fordringar och skulder mot Patriciakoncernen uppgår per 31/121991 till 3.146 Mkr respektive 3.153 Mkr.

2) Aktieinnehavet i Patricia AB uppgår per 31/12 1991 till 2.559 Mkr.

Patriciakoncernen (inkl. Saab-Scania-gruppen)

Struktur

Patriciakoncernen, som vid årsskiftet var 50/50-ägt av Investor och Providentia var redan tidigare en formell koncern. I den nya Investorkoncernen kommer Patricia AB bli helägt dotterbolag till Investor AB. Under året har det skett väsentliga förändringar i Patriciakoncernens struktur och sammansättning, vilket påverkat redovisade värden.

Patricia AB (fd Thisbe) är moderbolag för Patricia Trading AB (fd Residuum), Patricia Treasury AB, AB Vectura och Saab-Scania Holdings AB (fd AB Patricia).

Saab-Scania Holdings AB är formellt moderbolag till Saab-Scania AB och fick sin nuvarande inriktning vid halvårsskiftet 1991 i samband med förvärvet av Saab-Scania. Innan dess bedrev bolaget värdepappershandel. Denna rörelse, inklusive tillgångar och skulder, överfördes dock under året till systerbolaget Patricia Trading.

Patricia Trading AB bedriver numera värdepappershandel och är därutöver formellt moderbolag för bland annat Rikskuponger och ett antal av Investorkoncernens utländska dotterbolag. Patricia Trading förvärvade också delar av de aktieinnehav som Investor och Providentia avyttrade när de vid årets slut renodlade sina portföljer till att omfatta endast de strategiska aktieinnehaven.

AB Vectura – som Patricia AB förvärvade vid årets slut från Providentia – har i sin tur förvärvat de rörelsedrivande bolagen Stockholm-Saltsjön, Navigare och Näckström, vilka tidigare ägdes av Investor och Providentia men som numera konsolideras in i Patriciakoncernen.

Patricia Treasury tillhör Investorkoncernens nya gemensamma finansfunktion och är som internbank inom Investmentverksamheten ett komplement till Saab-Scania Treasury.

Ett flertal av dotter-dotterbolagen till Patricia AB är i sin tur moderbolag i ett antal underkoncerner. Under 1992 kommer det ske en fortsatt renodling av strukturen.

Resultat och balansräkningar

Resultaträkningen är uppställd så att den speglar den del av nya Investorkoncernens verksamhet som ingår i Patriciakoncernen, dvs övrig verksamhet med värdepappershandel samt Saab-Scania inklusive Saab-Scania Holdings.

Övrig verksamhet visar ett rörelseresultat på 110 Mkr. Förutom överskottet från värdepappershandeln ingår resultaten från Stockholm-Saltsjön, Rikskuponger, Navigare, Näckström, Utica mm. Stockholm-Saltsjön visar ett negativt rörelseresultat om 127 Mkr, främst till följd av att resultatet belastas med hyreskostnader för ett sale-lease-back arrangemang för en av fastigheterna. Övriga verksamheter visar överskott. Den övriga verksamheten bär också kostnader som i viss mån är gemensamma för hela Investorkoncernen.

Saab-Scanias rörelseresultat har vid konsolideringen i Patriciakoncernen belastats för ett halvt års avskrivningar på goodwill och övervärden.

Under året förvärvade verksamheter inklusive Saab-Scania har medtagits för hela året och resultatet före förvärvstidpunkten har elimine-rats som särskild post i resultaträkningen.

Extraordinära intäkter och kostnader avser i huvudsak sådana resultat som uppstått till följd av förvärvet av Saab-Scania jämte extraordinära kostnader i Saab-Scania.

Balansräkningen omfattar samtliga verksamheter som ingick i Patriciakoncernen vid årsskiftet. Tillgångar och skulder inklusive goodwill i förvärvade bolag är värderade i enlighet med förvärvsanalysen nedan. Interna mellanhavanden med Investor/Providentia, vilka elimineras i den nya Investorkoncernen, framgår av balansschemat.

Under 1991 har Investor och Providentia dels lämnat aktieägartillskott till Patricia AB om totalt 4,8 Mdr, dels lämnat ett subordinerat lån till Saab-Scania Holdings AB om totalt 6,0 Mdr. Därefter uppgår soliditeten till 30% – beräknad som eget kapital inklusive minoriteter och subordinerat förlagslån i förhållande till balansomslutningen minskat med likvida medel, lånefordringar och finansiella placeringar. Vid bedömningen av soliditeten bör hänsyn också tas till att Patricia numera är dotterbolag inom den nya Investorkoncernen.

Förvärvsanalys

För de förvärv som gjorts under 1991 – dvs Patriciakoncernens förvärv av Saab-Scania, Stockholm-Saltsjön, Navigare, Näckström,

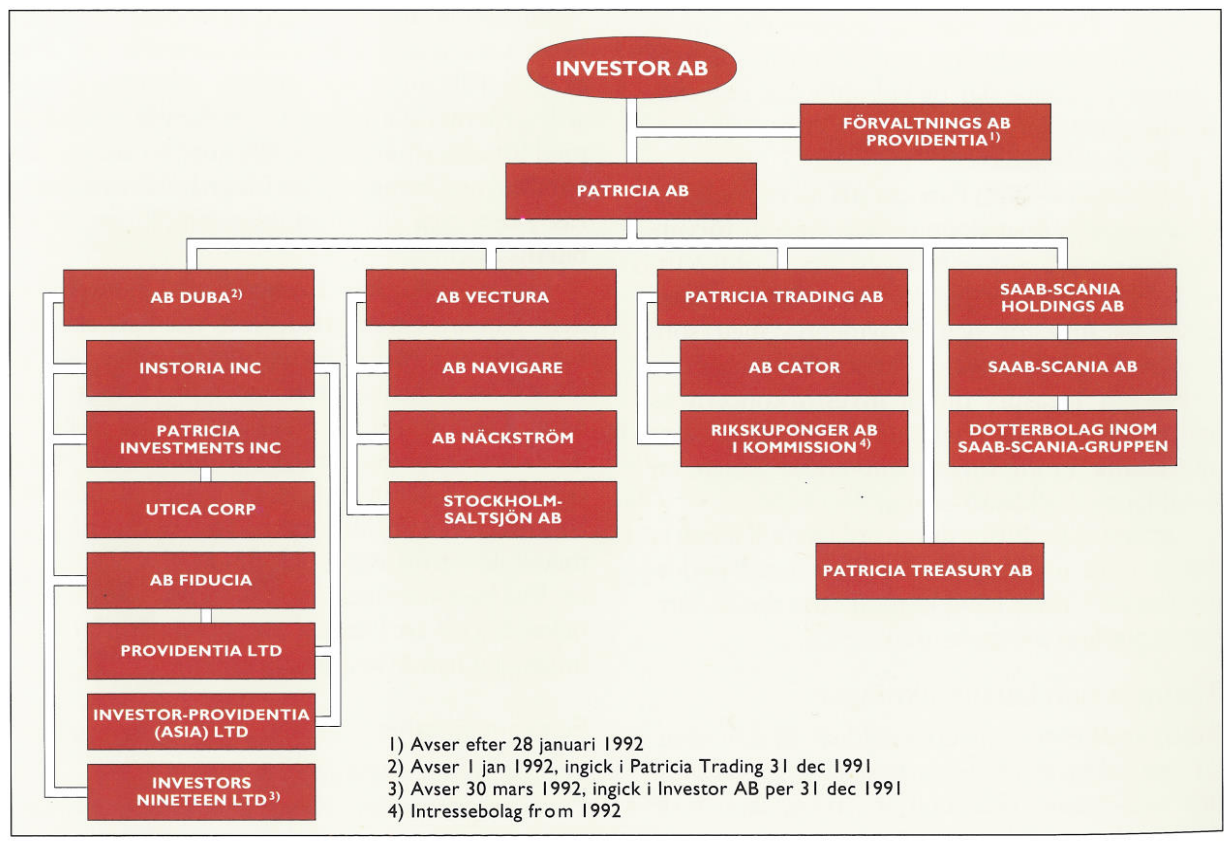
Duba, Fiducia och Vectura, har förvärvsmetoden använts vid upprättandet av koncernredovisningen. Därvidlag har Redovisningsrådets rekommendation tillämpats, innebärande att en förvärvsanalys upprättats och anskaffningsvärdet på aktierna i de olika förvärven fördelats efter underliggande tillgångars och skulders marknadsvärde.

Anskaffningsvärdet för Saab-Scanias aktier är bestämt utifrån kontantbudet och uppgår till 21,5 Mdr. I förvärvet av Saab-Scania uppkommer en koncernmässig goodwill på 4,4 Mdr, vilken kommer att skrivas av med 5% per år.

Fastigheter har värderats med en försiktig bedömning av marknadsvärden och koncernmässiga övervärden skrivs av på återstående livslängd. Kapitalandelen i intressebolag, hänförbar till Saab Automobile, har i Patriciakoncernen – i likhet med Saab-Scania ABs värdering av motsvarande aktieinnehav – ej åsatts något värde i förvärvsanalysen. Som konsekvens därav uppstår ett koncernmässigt undervärde motsvarande skillnaden mellan det i Patricia koncernen upptagna värdet och värdet av Saab-Scanias andel av Saab Automobiles kapital. Denna skillnad uppgick vid årsskiftet till 1,2 Mdr, och skillnaden kommer att reduceras i den mån som värdet av Saab-Scanias andel av Saab Automobiles kapital reduceras. Detta innebär att inom dessa gränser kommer eventuella negativa resultat uppkomna i Saab Automobile inte att belasta Patriciakoncernens resultat. Motsvarande gäller också för underkoncernen Saab-Scania Holdings, vilken redovisas konsoliderat med Saab-Scania.

Patriciakoncernens övriga förvärv på 1,9 Mdr – där Investor och Providentia var säljare – har skett kontant och till värden som baserats på beräknade marknadsvärden för i företagen ingående tillgångar främst fastigheter, fartyg, aktier och andra värdepapper. Koncernmässiga övervärden skrivs av under återstående livslängd och goodwill har ej uppkommit.

Juridisk struktur – "Nya" Investorkoncernen och Patriciakoncernen



Resultat- och balansräkningar

Resultaträkningar Mkr

Investmentverksamheten	1991		1990	
Värdepappershandel och övrig verksamhet				
Intäkter av värdepappershandel	4.391		6.989	
Intäkter av övrig verksamhet	863		127	
Kostnader för värdepapper	– 4.087		–6.860	
Kostnader för övrig verksamhet	– 873		– 199	
Gemensamma kostnader	– 126		– 75	
Avskrivningar enligt plan	– 58	110	– 15	– 33
Industriverksamheten				
Saab-Scania				
Fakturerad försäljning	29.299		–	
Tillverknings-, försäljnings- och administrationskostnader	–26.067		–	
Avskrivningar enligt plan	– 1.569	1.663	–	–
Rörelseresultat efter avskrivningar		**1.773**		**– 33**
Finansiellt netto		– 650		– 530
Resultat före andel av intressebolags resultat		**1.123**		**– 563**
Andel av intressebolags resultat		–1.119		–
Resultat efter finansiella poster		**4**		**– 563**
Extraordinära intäkter och kostnader		1.542		307
Resultat i dotterbolag före förvärv		– 453		–
Resultat före skatt		**1.093**		**– 256**
Skatt		240		142
Minoritetens andel		6		0
Koncernens nettoresultat		**1.339**		**– 114**

Balansräkningar Mkr

	91-12-31		90-12-31	
Omsättningstillgångar				
Likvida placeringar	12.912		2.519	
Aktier och andelar	2.884		6.690	
Lånefordringar Investor/Providentia	7.721		11.323	
Övriga fordringar	7.620		3.520	
Varulager	5.054	36.191	2	24.054
Anläggningstillgångar				
Obligationer och finansiella placeringar	1.293		159	
Goodwill	4.330		–	
Övriga anläggningstillgångar	22.105	27.728	179	338
Summa tillgångar		**63.919**		**24.392**
Kortfristiga skulder				
Kortfristiga låneskulder	8.189		18.456	
Andra kortfristiga skulder	12.962	21.151	3.145	21.601
Långfristiga skulder				
Långfristiga låneskulder	23.371		2.388	
Andra långfristiga skulder	6.700	30.071	–	2.388
Förlagslån från Investor/Providentia		6.000		–
Minoritetsandel i dotterbolag		328		–
Eget kapital		6.369		403
Summa skulder och eget kapital		**63.919**		**24.392**

Saab-Scania-gruppen

Saab-Scania AB är ett dotterbolag till Saab-Scania Holdings, som i sin tur ingår i Patricia-koncernen. Saab-Scania-gruppen kommer från och med 1992 att redovisas konsoliderad med Saab-Scania-Holdings.

Saab-Scania upprättar en egen fullständig årsredovisning. Denna kan beställas från Saab-Scania AB, 581 88 Linköping. I detta sammandrag redovisas resultat och balansräkningar samt ett sammandrag av Saab-Scanias finansieringsanalys. Verksamheten beskrivs på sidorna 31–42.

Finansieringsanalys i sammandrag

Mkr	1991	1990
Tillförda medel		
Internt tillförda medel	3.296	2.588
Ökning, minskning av rörelsekapital	-642	935
Externt tillförda medel	3.255	1.661
Summa tillförda medel	**5.909**	**5.184**
Använda medel		
Investeringar i anläggningar och utrustningar	1.738	2.338
Investeringar i uthyrningstillgångar	2.122	1.072
Övriga använda medel	284	429
Summa använda medel	**4.144**	**3.839**
Förändring av likvida medel	**1.765**	**1.345**

Exklusive försäljning av Saab Automobile 1990 och rekapitalisering av Saab Automobile 1991

Resultat- och balansräkningar

Resultaträkningar Mkr

	1991	1990
Fakturering	**29.299**	**29.035**
Tillverknings-, försäljnings- och administrationskostnader	–26.073	– 25.783
Rörelseresultat före avskrivningar	**3.226**	**3.252**
Avskrivningar enligt plan	– 1.403	– 1.171
Rörelseresultat efter avskrivningar	**1.823**	**2.081**
Räntenetto	1.107	1.282
Valutadifferenser	– 119	369
Resultat före andel av intressebolags resultat	**2.811**	**3.732**
Andel av intressebolagens resultat	– 1.119	– 1.568
Resultat efter finansiella intäkter och kostnader	**1.692**	**2.164**
Extraordinära intäkter och kostnader	– 431	355
Resultat före skatt	**1.261**	**2.519**
Skatt	139	– 1.009
Minoritetsandel	– 4	– 4
Årets nettovinst	**1.396**	**1.506**

Balansräkningar Mkr

	91-12-31		90-12-31	
Tillgångar				
Omsättningstillgångar				
Likvida medel	10.885		9.420	
Fordringar[1]	5.722		10.152	
Övriga omsättningstillgångar	5.578	22.185	6.245	25.817
Anläggningstillgångar				
Obligationer och finansiella placeringar	1.194		2.427	
Övriga anläggningstillgångar	18.766	19.960	14.902	17.329
Summa tillgångar		**42.145**		**43.146**
Skulder och eget kapital				
Kortfristiga skulder				
Bankskulder	3.590		5.107	
Övriga kortfristiga skulder	10.730	14.320	11.252	16.359
Långfristiga skulder				
Långfristig upplåning	3.620		3.220	
Övriga långfristiga skulder	3.782		3.609	
Latent skatteskuld	2.864	10.266	3.137	9.966
Minoritetsandel i dotterbolag		297		299
Eget kapital		17.262		16.522
Summa skulder och Eget kapital		**42.145**		**43.146**

1) Förändringen mellan åren var i huvudsak hänförlig till mellanhavande med Saab Automobile. I samband med rekapitaliseringen av Saab Automobile under året omvandlades MSEK 1.200 till aktieägartillskott och MSEK 2.500 till en långfristig subordinerad fordran. Härutöver tillfördes det egna kapitalet MSEK 300 i likvida medel.

Styrelse och revisorer

STYRELSE*

ORDINARIE LEDAMÖTER

Peter Wallenberg
Ordförande.

Invald 1969, född 1926.

Förste vice ordförande i Skandinaviska Enskilda Banken.
Ordförande i ASEA, ABB Asea Brown Boveri Ltd. (Zürich), Atlas Copco, Providentia, STORA**, Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse.
Vice ordförande i Electrolux, Ericsson, Incentive, SKF**.
Övriga styrelseuppdrag i bl a Nobelstiftelsen, SAS, SILA.

Aktier i Investor: 561.254
Konvertibler i Investor: 13.078.956 kr

Bo Berggren
Vice ordförande.

Invald 1987, född 1936.

VD och koncernchef i STORA.
Ordförande i Stora Feldmühle AG, Feldmühle Nobel AG.
Övriga styrelseuppdrag i bl a Astra, Garphyttan Industrier, Industriförbundet, SAF, SILA, Skandinaviska Enskilda Banken, Skandia Group.

Aktier i Investor: –
Konvertibler i Investor: –

Peder Bonde
Vice ordförande.

Invald 1983, född 1923.

Ordförande i Marcus och Amalia Wallenbergs Minnesfond.
Vice ordförande i Providentia, Forestal Valdivia S.A., Astra**, STORA**, Stockholm-Saltsjön**.
Övriga styrelseuppdrag i bl a Saab-Scania**.

Aktier i Investor: –
Konvertibler i Investor: –

Anders Scharp
Vice ordförande.

Invald 1988, född 1934.

Ordförande och koncernchef i Electrolux.
Ordförande i Saab-Scania.
Övriga styrelseuppdrag i bl a Email Ltd. (Australien), SAF, Sveriges Verkstadsindustrier.

Aktier i Investor: –
Konvertibler i Investor: –

Claes Dahlbäck
Verkställande direktör.

Invald 1983, född 1947.

Styrelseuppdrag i bl a ASEA, Astra, Electrolux, Incentive, OM-Gruppen, SKF, SNS, STORA, Vin & Sprit.

Aktier i Investor: 62.500
Konvertibler i Investor: –

Sten Gustafsson

Invald 1983, född 1923.

Ordförande i Astra, Du Pont Scandinavia.
Övriga styrelseuppdrag i bl a Incentive A/S, Providentia, SILA, Skandia Group, Skandinaviska Enskilda Banken, Vin & Sprit.

Aktier i Investor: 9.000
Konvertibler i Investor: 451.000 kr

Olof Ljunggren

Invald 1989, född 1933.

Ordförande i Liber.
Förste vice ordförande i Försäkringsbolaget SPP.
Övriga styrelseuppdrag i bl a Försäkringsbolaget Pensionsgaranti (FPG), Providentia, Trygg Hansa SPP Holding, Trygg Hansa Försäkrings AB, Trygg Hansa SPP Livförsäkrings AB.

Aktier i Investor: –
Konvertibler i Investor: –

Håkan Mogren

Invald 1990, född 1944.

VD och koncernchef i Astra.
Vice ordförande i Freia Marabou a.s.
Övriga styrelseuppdrag i bl a Industriförbundet, Orrefors, Skandinaviska Enskilda Banken, STORA.

Aktier i Investor: –
Konvertibler i Investor: –

Mauritz Sahlin

Invald 1990, född 1935.

VD och koncernchef i SKF.
Styrelseuppdrag i bl a Export-Invest, Industriförbundet, Saab-Scania, Saab Automobile, Skandinaviska Enskilda Banken, Chalmers Industriteknik, Verwaltungsbeirat i Dresdner Bank AG, (Frankfurt).

Aktier i Investor: –
Konvertibler i Investor: –

Tom Wachtmeister

Invald 1991, född 1931.

Ordförande i Sveriges Allmänna Exportförening, Skattebetalarnas Förening.
Vice ordförande i Atlas Copco, Sveriges Exportråd.
Övriga styrelseuppdrag i bl a ABA, Astra, Export-Invest, Hasselfors, Providentia, Saab-Scania, SILA, Skandinaviska Enskilda Banken, STORA, Svenska Dagbladet.

Aktier i Investor: 12.420
Konvertibler i Investor: 467.280 kr

SUPPLEANTER

Jacob Wallenberg

Invald 1986, född 1956.

Ordförande i Investor Group Finance.
Styrelseuppdrag i bl a Atlas Copco, Ericsson, Providentia, Stockholm-Saltsjön, STORA, Stora Finans, Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse, European Advisory Board of the Wharton School.

Aktier i Investor: 22.987
Konvertibler i Investor: 1.011.428 kr

Marcus Wallenberg

Invald 1990, född 1956.

Styrelseuppdrag i bl a Astra, Providentia, Saab-Scania, SKF, Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse.

Aktier i Investor: 202.503
Konvertibler i Investor: 10.147.456 kr

Erik Belfrage

Invald 1991, född 1946.

Styrelseuppdrag i bl a ABA, Atlas Copco, IFL, Näringslivets Internationella Råd, Providentia, Saab-Scania, SILA, Stiftelsen Positiva Sverige.

Aktier i Investor: 250
Konvertibler i Investor: 112.000 kr

REVISORER

ORDINARIE

Caj Nackstad
Auktoriserad revisor.

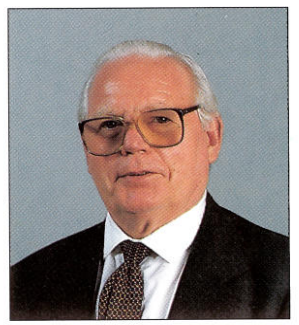
N.-A. Frisk

SUPPLEANTER

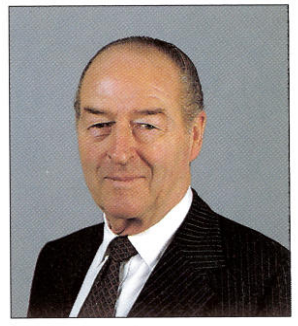
Karl-Gustav Giertz
Auktoriserad revisor.

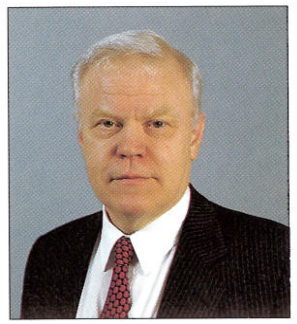
Krister Hertzen

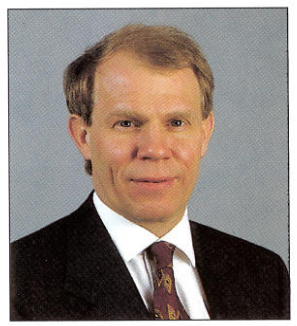
*Uppgifter om aktie- och konvertibelinnehav avser mars 1992.
**Avser att avböja återval vid stämman 1992.


Peter Wallenberg


Bo Berggren

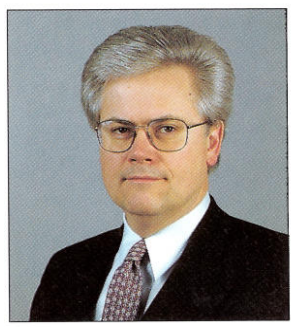

Peder Bonde

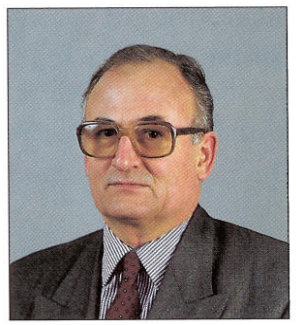

Anders Scharp

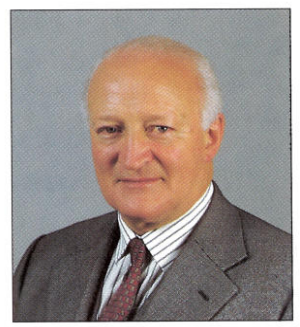

Claes Dahlbäck


Sten Gustafsson


Olof Ljunggren


Håkan Mogren


Mauritz Sahlin


Tom Wachtmeister


Erik Belfrage


Jacob Wallenberg


Marcus Wallenberg

Ledningsgrupp



Fr v Kerstin Thurdin, Jacob Wallenberg, Anders Rydin, Claes Dahlbäck, Per Lundberg, Conni Jonsson, Bo Andréasson

Claes Dahlbäck, verkställande direktör

Per Lundberg, förste vice VD
– Analys och uppföljning av strategiska innehav samt ansvar för koncernens intressebolag.

Jacob Wallenberg, vice VD
– Finanspolicy och internationella placeringar

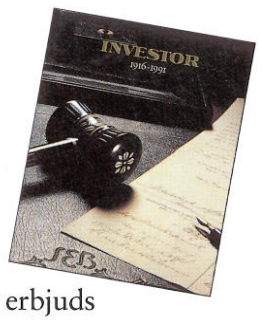
Anders Rydin, vice VD
– Ekonomi, redovisning och administration

Bo Andréasson, finansdirektör,
vice VD och finansdirektör i Saab-Scania

Conni Jonsson, direktör Corporate Finance

Kerstin Thurdin, informationsdirektör

Jubileumsbok om Investors historia



Investor firade 75-årsjubileum 1991 och gav ut en jubileumsbok: Investor 1916–1991. Boken sändes till alla aktieägare. Så långt lagret räcker erbjuds nu nya aktieägare i Investor jubileumsboken som kan beställas från Investor AB, 103 32 Stockholm.

Bolagsstämma

Ordinarie bolagsstämma hålls måndagen den 11 maj 1992 kl 16.00 på Cirkus, Djurgårdsslätten, Kungl. Djurgården, Stockholm.

För att få deltaga i förhandlingarna på stämman skall aktieägare dels vara införd i aktieboken som förs av Värdepapperscentralen VPC AB senast torsdagen den 30 april 1992, dels anmäla sig senast onsdagen den 6 maj kl 13.00 till styrelsen under adress Investor AB, Box 16174, 103 24 Stockholm eller per telefon 08-614 20 00.

Aktieägare, som genom banks notariatavdelning eller enskild fondhandlare låtit förvaltarregistrera sina aktier, måste tillfälligt inregistrera aktierna i eget namn för att få deltaga i bolagsstämman. Sådan inregistrering skall vara verkställd senast torsdagen den 30 april 1992.

Utdelning

Som avstämningsdag föreslås måndagen den 18 maj 1992. Om bolagsstämman beslutar i enlighet med förslaget, beräknas utdelningen sändas ut genom VPCs försorg måndagen den 25 maj 1992.

Kommande informationstillfällen

Bolagsstämmokommuniké – 11 maj
Delårsrapport per 31 mars – 11 maj
Delårsrapport per 30 juni – 1 september
Delårsrapport per 30 september – 18 november
Bokslutskommuniké för 1992 – 3 mars 1993
Bolagsstämma 1993 – 17 maj 1993

Miljövänligt papper från Stora Papyrus
Omslaget: 250 g MultiCover Silk
Inlagan: 135 g MultiArt Silk
Produktion: KREAB, Kreativ Information AB
Foto: Håkan Lind, Stig-Göran Nilsson, m fl
Landströms Trycksaker, Lidköping 1992