

INVESTORKONCERNEN

inklusive Saab-Scania

Bokslutskommuniké
med årsöversikt

92

INVESTOR

INFORMATION

Investors bokslutskommuniké för 1992 har kompletterats med en presentation av koncernen och en redogörelse för verksamheten under 1992. Syftet är att direkt efter bokslutet ge Investors aktieägare fyllig information om året som gått.

Den som önskar mer detaljerad information kan beställa Investors utbyggda årsredovisning på ca 90 sidor för 1992 som kommer att finnas tillgänglig i slutet av april. Den innehåller Investorkoncernens och Saab-Scanias formella och reviderade årsredovisningar med redovisningsprinciper och dessutom fördjupad information om Investoraktien, investmentverksamheten, affärsområdena inom Saab-Scania m m.

KOMMANDE INFORMATIONSTILLFÄLLEN

Ordinarie bolagsstämma
– hålls den 17 maj 1993

Delårsrapport första kvartalet 1993
– publiceras den 17 maj 1993

Delårsrapport andra kvartalet 1993
– publiceras den 23 augusti 1993

Delårsrapport tredje kvartalet 1993
– publiceras den 19 november 1993

Bokslutskommuniké för 1993
– publiceras den 7 mars 1994

OMSLAGSFOTO
Supraledande högtemperaturmaterial representerar ett av 1990-talets nya forskningsområden. På sikt kan sådana material leda till effektivare utnyttjande av elenergi.

Projektet är ett exempel på den långsiktiga forskning och utveckling som bedrivs inom Investors industriella innehav.

Foto: ABB Asea Brown Boveri

INNEHÅLL

	Sid
1992 i korthet	1
VD-ord	2
Investoraktien	4
Aktiva ägare med tydligt ansvar	6
Svensk industri i världen	7
Saab-Scania	12
Koncernens finansfunktion	15
Styrelse och revisorer	16
Ledningsgrupp	17
Bokslutskommuniké 1992	18
Investorkoncernen	18
Saab-Scania Holdings-gruppen	23

BOLAGSSTÄMMA

Ordinarie bolagsstämma hålls måndagen den 17 maj 1993 kl 17.00 på Cirkus, Djurgårdsslätten, Kungl. Djurgården, Stockholm.

DELTAGANDE

Aktieägare som vill deltaga i bolagsstämman skall

dels vara införd i aktieboken som förs av Värdepappers centralen VPC AB senast fredagen den 7 maj 1993.

dels anmäla sig till bolaget senast onsdagen den 12 maj kl 13.00 helst på bifogade svarskort varvid anmälan skall vara Investor *tillhanda* senast vid angiven tidpunkt. Anmälan kan också göras per telefon 08–611 29 10.

FÖRVALTARREGISTRERADE AKTIER

För att äga rätt att deltaga i bolagsstämman måste aktieägare, som låtit förvaltarregistrera sina aktier genom banks notariatavdelning eller enskild fondhandlare, tillfälligt inregistrera aktierna i eget namn hos VPC. Aktieägare som önskar sådan omregistrering måste underrätta förvaltaren om detta i god tid före den 7 maj 1993.

UTDELNING

Som avstämningsdag föreslås fredagen den 21 maj 1993. Om bolagsstämman beslutar i enlighet med förslaget, beräknas utdelningen sändas ut genom VPCs försorg fredagen den 28 maj 1993.



1992 I KORTHET

SUBSTANSVÄRDET ÖKADE MED 22%

- Investors substansvärde ökade under året med 22% till 32.415 (26.491)* Mkr eller 178 (145 kr)* per aktie efter full konvertering.
- Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 1.482 (2.165)* Mkr.
- Efter ägartillskott till Saab Automobile på 1.400 Mkr samt återföring av latent skatt uppgick nettoresultatet till 1.163 (1.885)* Mkr.

STRATEGISKA PORTFÖLJEN ÖKADE MED 26%

- Värdet av Investors strategiska portfölj, justerat för nettoförändringar, ökade under året med 26% till 23.238 (20.411)*Mkr. Affärsvärldens generalindex minskade under samma period med 1%.
- Vid årsskiftet var de största innehaven Astra, med 39% av portföljvärdet, STORA 15%, Incentive 14% och ASEA 11%. De sex största innehaven stod för 93% av portföljen.

SAAB-SCANIA

- Saab-Scania Holdings-gruppens fakturering uppgick till 26.992 (30.015) Mkr. Orderingången ökade till 36.000 (27.800) Mkr. Orderstocken var vid årets slut 30.100 (20.000) Mkr.
- Affärsområdenas resultat efter finansiella intäkter och kostnader uppgick till 2.126 (2.249)* Mkr. Gruppens resultat efter finansiella intäkter och kostnader uppgick till 716 (889)* Mkr.
- Det första Saab 2000-provflygplanet premiärflög i mars.
- Försvarets Materielverk och IG JAS tecknade i juni avtal om delserie 2 av JAS 39 Gripen, utveckling av JAS 39B och stödsystem.
- Scanias nya monteringsanläggning i Angers, Frankrike, invigdes i juni.

*Pro forma

Investoraktien under fem år

Kr per aktie	1988	1989	1990	1991	1992
Substansvärde	147	215	128	145	178
Börskurs 31 dec	104	172	99	102	122
Under året erhållen utdelning	2:20	2:60	3:10	4:00	5:25

För verksamhetsåret 1992 har styrelsen beslutat föreslå en utdelning på 5:25 kr/aktie att erhållas under 1993.

EN TURBULENT OMVÄRLD

År 1992 skulle kunna beskrivas som "året då inget hände", eftersom generalindex i stort sett var oförändrat. Inget kan vara mer felaktigt.

Aktiekurserna var sällsynt rörliga på Stockholmsbörsen under 1992 och omsättningen slog alla rekord. Sverige och omvärlden skakades av lågkonjunktur, räntechocker och valutakaos. De politiska oroshärdarna i Jugoslavien, Mellanöstern och f d Sovjetunionen fortsatte att flamma.

SVENSK STRUKTURFÖRÄNDRING

Sverige står inför ett strukturskifte. De offentliga utgifterna måste bantas för att få bukt med budgetunderskottet, i ett läge när nedgången i den svenska ekonomin blir allt djupare. Finanssystemet är ur funktion, realräntan är extremt hög, industriproduktionen har sjunkit kraftigt och arbetslösheten stiger till nivåer Sverige inte upplevt sedan 1930-talet.

Under 1993 väntas privatkonsumtionen som står för mer än halva BNP sjunka med tre-fyra procent. Om prognoserna spår rätt dröjer det åtminstone till 1994 innan den svenska ekonomin börjar återhämta sig. Vi har då haft tre år av fallande BNP i fasta priser bakom oss. Det har inte hänt sedan industrisamhället etablerades.

HISTORISK TILLBAKABLICK

Det kan vara intressant att betrakta den kris Sverige nu genomgår i ett historiskt perspektiv. Ibland ges intrycket av att krisen är dels en hemmagjord produkt begränsad till Sverige, dels unik i sitt slag. I själva verket är krisen ett globalt fenomen, en reaktion på den längsta högkonjunktur industrivärlden har upplevt under efterkrigstiden. Ser man bakåt i tiden har Sverige genomgått kriser av jämförbar storlek förr, t ex på 1870- och 1920-talen.

På 1870-talet byggdes järnvägarna ut i Sverige. Om 1990-talets kris i första hand kan betecknas som en fastighetskris, kan 1870-talets kallas järnvägskris. På samma sätt som idag, utgjorde den en reaktion på en kraftig högkonjunktur. Inflationen steg, penningmängden ökade, banker och bankirfirmor tävlade om att ge lån och köpa värdepapper. Högavkastande järnvägsobligationer emitterades. När så konjunkturen vände nedåt drabbades järnvägsbolagen hårt. Obligationerna sjönk ned mot 40-50% av de ursprungliga köpkurserna på några år. Betalningsinställelser, konkurser och bankkriser följde.

FÖRLOPP KÄNNS IGEN

Det finns också mycket i 1920-talets deflationskris som påminner om dagens. En stor kapitalimport från utlandet och en omfattande utbyggnad av landets infrastruktur före första världskriget stimulerade till en snabb utveckling av bank- och kreditväsendet. Under första världskrigets inflations- och spekulationskonjunktur fick aktien sitt genombrott. Börshausse med en extremt aktiv emissionsmarknad följde. Utlåningen mot aktiesäkerheter var frikostig.

Efter kriget kom depressionen med konkurser och massarbetslöshet. Priserna föll. Försök gjordes att stärka kronans värde visavi dollar och guld, med höga räntor och åtstramad statsbudget. En allvarlig bankkris följde och stora kreditförluster ledde till en våg av bankfusioner.

LÅNGSIKTIGA ÄGARE

Historien visar att Sverige har klarat kriser förr, men historien visar också att för att enskilda företag skall överleva och anpassa sig till nya förutsättningar ställs stora krav på uthållighet och ansvarstagande från ägarhåll.

TURBULENT KURSUTVECKLING

1992 var ett år med kraftiga svängningar i aktiekurserna på Stockholmsbörsen. Under det första kvartalet gick börsindex upp under förhoppningar om en stundande konjunkturuppgång. Osäkerhet om konjunkturutvecklingen gjorde att kurserna mattades under andra kvartalet för att - som en följd av de allvarliga ränte- och valutakriserna - rasa dramatiskt under det tredje kvartalet. När så kronan släpptes fri återhämtades hela årets nedgång. Förhoppningar om en konjunkturuppgång i årets början och ränte- och valutaoron under hösten ledde till ett mycket kortsiktigt placeringsbeteende från de stora aktörernas sida, vilket i sin tur resulterade i den turbulenta kursutvecklingen.

ÖKAT INSTITUTIONELLT ÄGANDE

Omsättningen på Stockholmsbörsen blev 1992 den högsta någonsin. Men, handeln var och är koncentrerad till ett fåtal aktier. 15 av A-listans 115 bolag svarade för 3/4 av omsättningen under året.

Bakom koncentrationen står ett ökat institutionellt och internationellt ägande. Utvecklingen är naturlig eftersom en växande andel av både det frivilliga och skatteinitierade sparandet sker i institutionella former. Utvecklingen är samtidigt oroande eftersom direktägande privatpersoner är en viktig ingrediens i den mångfald som krävs i en fungerande marknadsekonomi. Ett spritt aktieägande är en av förutsättningarna för att få en bred legitimitet för aktieägandet som sparform och för att skapa en förståelse för vikten av ett väl fungerande näringsliv.

STÖRRE ANDEL UTLÄNDSKT ÄGANDE

Det är också naturligt att ägandet blir alltmer internationellt. Information sprids lätt och snabbt, den tekniska utvecklingen möjliggör världsomfattande handel och trenden är en generell globalisering med avreglering av marknader. Tidigare var Sverige ett högskatte- och höglönesamhälle, denna bild håller nu på att ändras och utländska investerare börjar rikta blickarna mot svenska företag. Ett ökat utländskt ägande i det svenska näringslivet är en viktig fas i vår internationalisering.

GEMENSAM EUROPEISK BÖRSLISTA

Oroande för Stockholmsbörsen är tendensen att börsföretagen delas upp i två divisioner. De största företagen med god aktielikviditet har lätt att attrahera intresse från de stora placerarna. Handeln i aktien ökar, vilket i sin tur ytterligare ökar intresset från de institutionella investerarna. Följden för den andra divisionen av mindre bolag med lägre omsättning blir att aktielikviditeten blir ännu sämre och i förlängningen vågar knappt ens småspararna investera i dessa aktier. Nu planeras en "Eurolist", där Europas 150-200 största och mest handlade aktier samlas. Har i denna framtid Stockholmsbörsen spelat ut sin roll som marknad för de svenska internationella storföretagen och kommer handeln där endast omfatta mindre och medelstora svenska bolag med begränsat institutionellt ägande?

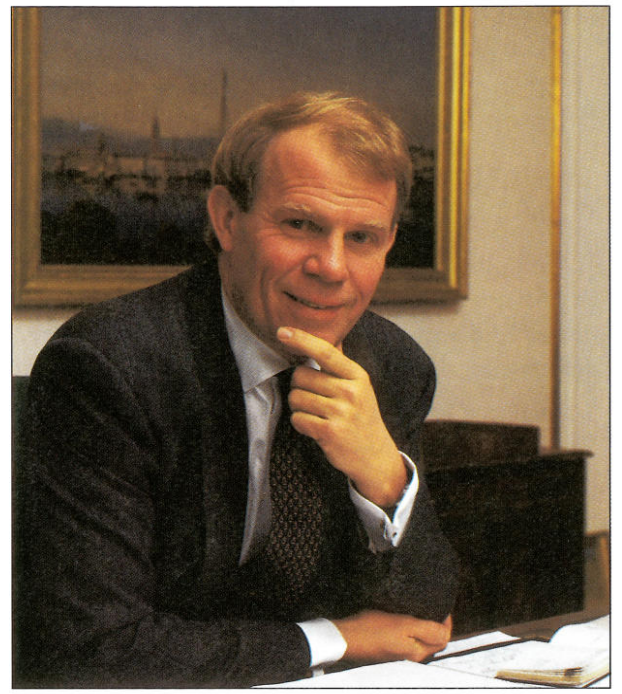
KORTSIKTIGT AGERANDE

En annan konsekvens av institutionaliseringen som jag redan nämnt är den ökade kortsiktigheten. Stora placerare tenderar att vara mer otåliga, de tvingas av marknaden att snabbt visa resultat och ge omedelbar avkastning. Det engagerade och långsiktiga ägandet blir en bristvara, vilket också kommer att prägla agerandet i företagen. En kort investeringshorisont har inte alltid medfört god kapitaltillväxt sett över en längre tidsperiod.

DAGENS INVESTOR

Investor är idag ett stort företag, efter samgåendet med Providentia och förvärvet av Saab-Scania. Vi har fått en klarare struktur och en helägd industrirörelse med tillgång till ett kassaflöde. Vi har över 30.000 aktieägare. Aktien är mer likvid och intresset från utändska investerare är stort.

Det gångna året är det första verksamhetsåret för den nya Investorkoncernen. Efter de senaste årens stora förändringar är vi nu inne i en konsolideringsfas. Vi inriktar oss på en fortsatt koncentration av börsportfölj och övrig verksamhet, en minskad belåning samt att bidra till ett framgångsrikt och konkurrenskraftigt Saab-Scania.



Claes Dahlbäck

I en allt mer dynamisk omvärld där förutsättningar och skeenden ständigt förändras har behovet av en effektiv riskhantering och finansiering blivit allt mer påtagligt. Därför har vi gemensamt med Saab-Scania byggt upp en finansfunktion med mycket hög kompetens.

BÄTTRE INFORMATION

Under senare år har vi ibland fått kritik ifrån våra aktieägare att vi ger ut för mycket information. I år tänkte vi ge Er möjlighet att själva välja nivå. Vi sänder en utbyggd bokslutskommuniké till alla våra aktieägare, där den vanliga ekonomiska rapporteringen har kompletterats med information om Investorkoncernen, vår verksamhet och händelser under 1992. På detta sätt får alla snabbare och tydligare information än förut.

För många kanske den information som finns i denna utbyggda bokslutskommuniké är fullt tillräcklig. För analytiker, institutionella placerare och andra som vill ha en detaljerad information om resultat, ställning och redovisningsprinciper producerar vi en omfattande årsredovisning för 1992, vilken kan beställas från oss för leverans i slutet av april.

Det här är ett försök att undvika ett mycket kostsamt och slentrianmässigt utskick av tjocka årsredovisningar. Genom att ge våra aktieägare möjlighet att välja själva hoppas vi kunna medverka till en information som passar alla och som dessutom är mer kostnadseffektiv. Vi är naturligtvis tacksamma för Era synpunkter!

Claes Dahlbäck

INVESTORAKTIEN

Under inledningen av 1992 steg Stockholmsbörsen med förhoppningar om en konjunkturförbättring.

Vändningen uteblev dock och krisen i finans- och fastighetssektorn förvärrades. Danmark sa nej till Maastrichtavtalet. Valutasamarbetet i Europa var mycket ansträngt. I september lät Storbritannien pundet flyta. Italien och Finland devalverade. Sveriges riksbank försvarade kronan med hjälp av extremt höga räntenivåer. Från maj till slutet av september sjönk Stockholmsbörsen med ca 35%.

Den 19 november övergavs den svenska fasta växelkursen, vilket ledde till att kronan deprecierades och Stockholmsbörsen vände kraftigt uppåt. Slutresultatet blev en obetydlig förändring i Affärsvärldens generalindex, –1% för helåret 1992. Omsättningen på Stockholmsbörsen var historiens högsta med drygt 165 miljarder kr.

BÖRSKURS OCH OMSÄTTNING

Investors mest likvida aktie är B-aktien. Vid 1992 års ingång var kursen 102 kr. Årshögsta nåddes under maj och juni med 150 kr och årslägsta noterades i oktober med 65 kr. Vid årets slut hade kursen stigit till 122 kr, en uppgång med 20%. I slutet av februari 1993 noterades aktien till 139 kr. Investors A-aktie steg från 115 kr till 123 kr under 1992.

Investors omsättning på Stockholmsbörsen uppgick till över 8 miljarder kr för 1992, i antal räknat innebar det att drygt hälften av aktierna bytte ägare under året. Investoraktien var den femte mest omsatta aktien på Stockholmsbörsen. Under februari och november var omsättningen som störst.

UTDELNING

För verksamheten 1992 har styrelsen beslutat föreslå en utdelning på 5:25 kr per aktie. Utdelningstillväxten har under de senaste tio åren varit 19% per år.

EFFEKTIVAVKASTNING

Med effektivavkastning avses en akties sammanlagda kurstillväxt och utdelning. Investors årliga effektivavkastning under tio år uppgår till 18,6% att jämföras med Stockholmsbörsens 15,9%. Varje 1-krona som investerades i Investor vid årsskiftet 1982/83 har vuxit till 5:52 kr vid årsskiftet 1992/93, förutsatt att erhållen utdelning har återinvesterats vid varje års slut. På börsen har 1-kronan vuxit till 4:37 kr.

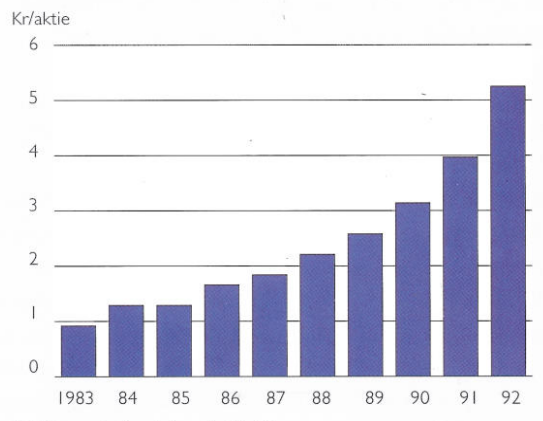
Kurstillväxt och omsättning



A bu 1983-84, B fr 1985-92 jämfört med Affärsvärldens generalindex. Omsättning, antal aktier per månad, samtliga aktieslag.

Källa: Findata

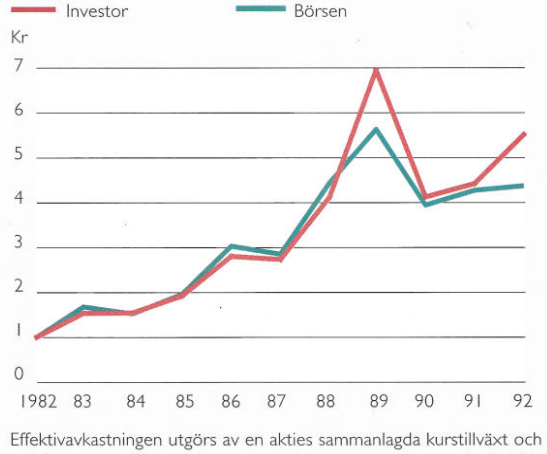
Erhållen utdelning per aktie



Erhållen emissionsjusterad utdelning

Källa: Findata

Effektivavkastning



Effektivavkastningen utgörs av en akties sammanlagda kurstillväxt och utdelning. Varje 1-krona investerad i Investor 1982 har vuxit till 5:52 kr 1992.

Källa: Findata

ÄGARFÖRDELNING

Investor har drygt 31.000 aktieägare. Största ägare är Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse som i slutet av december 1992 innehade 38,6% av rösterna och 22,4% av kapitalet före full konvertering. Bankanknutna allemansfonder och pensionsstiftelser samt försäkringsbolag är andra stora aktieägare i Investor. De tio största ägarna i Investor hade i slutet av december 1992 tillsammans 65,7% av rösterna och 48,2% av kapitalet.

Andelen institutionellt ägande uppgick till 74% av rösterna medan det privata ägandet svarade för 16%. Utländska placerare innehade 5% av röstetalet och 6% av kapitalet.

Nära 2/3 av Investors aktieägare utgjordes av placerare med aktieposter om högst 500 aktier. De innehade tillsammans knappt 3% av aktiekapitalet. 1% av aktieägarna innehade fler än 50.000 aktier och ägde ungefär 3/4 av det totala antalet aktier.

AKTIESTRUKTUR

Enligt en lagändring räknas alla aktier som fria från och med 1 januari 1993. Därmed uppgår Investors antal A-aktier till drygt 70 miljoner, med 91,4% av rösterna före konvertering och 86,5% efter full konvertering. B-aktierna uppgår till drygt 66 miljoner med 8,6% av röstetalet. Efter full konvertering ökar antalet till nära 111 miljoner och röstetalet till 13,5%.

Aktieslag	Antal aktier	Antal röster	Andel i % av kapital	Andel i % av röster
Före konvertering				
A	70.875.000	70.875.000	51,6	91,4
B	66.478.396	6.647.839	48,4	8,6
Summa	137.353.396	77.522.839	100,0	100,0
Efter konvertering				
A	70.875.000	70.875.000	39,0	86,5
B	110.993.390	11.099.339	61,0	13,5
Summa	181.868.390	81.974.339	100,0	100,0

KONVERTIBELLÅN

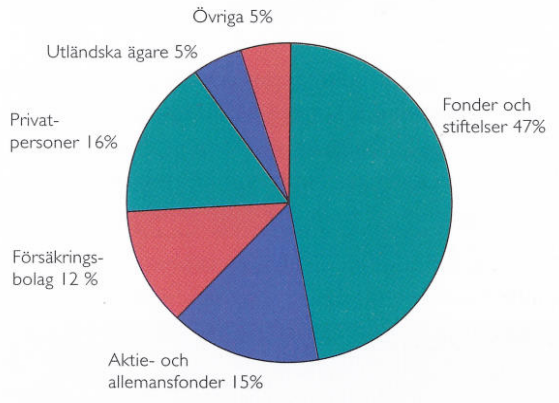
Investors konvertibellån om nominellt 5.502 Mkr är noterat på Stockholmsbörsen. Kursen gick från 98% till 99% under året. I slutet av februari 1993 noterades konvertibeln i 108%. Därutöver har Investor, efter valutabyte, ett konvertibellån som löper i ECU om nominellt 183 miljoner ECU, motsvarande nominellt 1.353 Mkr när full konvertering skett. Investors ECU-konvertibel är omvandlad till en s k Secured Exchangeable Bond, som noteras i Luxemburg. Det nominella beloppet för båda lånen sammantaget uppgår till 6.855 Mkr vilket ger 44,5 miljoner aktier vid full konvertering.

Investors tio största aktieägare 1992-12-21*

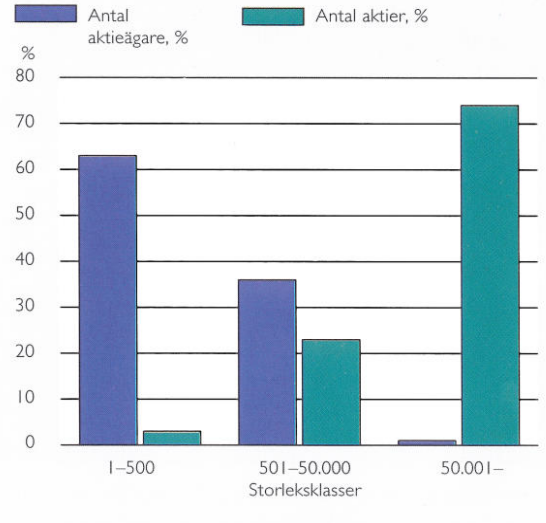
	% av röster	% av aktiekapital
Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse	38,6	22,4
Nordbankens värdepappersfonder	10,7	7,3
Trygg-Hansa/SPP Gruppen	8,8	9,1
S-E-Bankens värdepappersfonder	1,8	1,3
EB-Stiftelsen	1,5	3,3
S.G Warburg & Company Ltd	1,2	0,8
Föreningsbankernas värdepappersfonder	0,9	1,1
Arbetsmarknadens Försäkrings AB (AFA)	0,8	0,4
Marianne och Marcus Wallenbergs Stiftelse	0,7	1,5
Marcus och Amalia Wallenbergs Minnesfond	0,7	1,0
Totalt tio största	65,7	48,2

* Direkt- och förvaltarregistrerade
Före konvertering av utestående konvertibler

Investors ägarfördelning, % av rösterna



Aktieägarstatistik enligt VCP 1992-12-21



AKTIVA ÄGARE MED TYDLIGT ANSVAR

Investor äger betydande aktieposter i stora svenska, internationellt verksamma industriföretag. Det övergripande målet för Investor är att ge sina aktieägare en långsiktigt hög avkastning. Förhoppningen är samtidigt att kunna bidra till en positiv utveckling av svensk industri. Ambitionen är att Investor skall stå för ett "mervärde", där bolagets ägare får ut mer av att vara aktieägare i Investor än om de själva hade investerat direkt i de börsnoterade bolagen. Strategin för att nå målet är ett aktivt, långsiktigt och koncentrerat ägande.

LÅNG TRADITION I SVENSK INDUSTRI

Investor är kärnan i den så kallade Wallenbergsfären, med lång tradition som aktiva ägare av svenska industriföretag. Ett långsiktigt ägande ger stabilitet åt företagens satsningar på forskning och utveckling samt andra långsiktiga investeringar som måste kunna fortgå även i besvärliga tider.

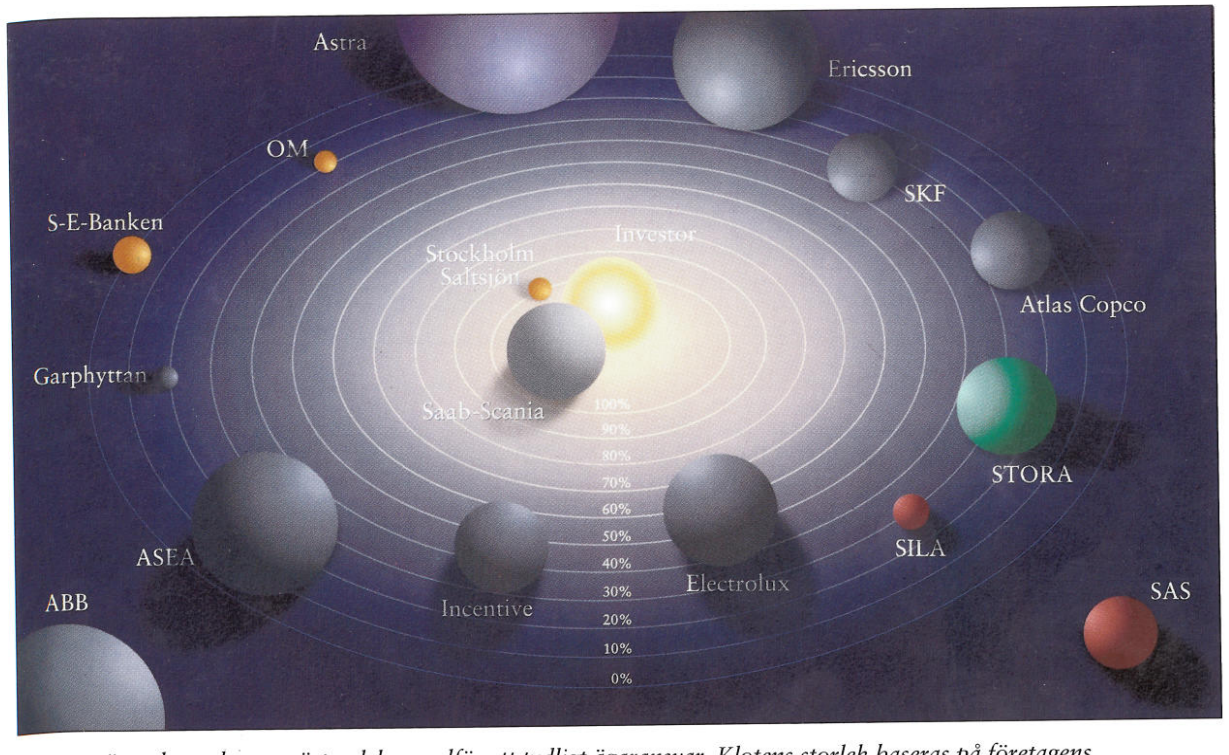
Flera av Investors aktieposter fanns med redan vid bolagets bildande 1916, t ex SKF, Atlas Copco, STORA och Scania. Långsiktigheten är dock inget mål i sig. Ett företags utveckling kan leda till att det passar bättre i en annan miljö, ett aktuellt exempel är försäljningen av Alfa-Laval till Tetra-Pak.

Genom ett koncentrerat ägande med stora röstandelar skapas förutsättningar för ett tydligt ägaransvar. Investor är med få undantag den största ägaren i de bolag som ingår i aktieportföljen.

SAMLAD KOMPETENS

Investor tar aktiv del i styrelsearbetet i industriföretagen genom en eller flera representanter i respektive styrelse. Styrelseledamöterna samt ledande personer inom Investor och industriföretagen bildar tillsammans ett nätverk. Dessa personers samlade kompetens och erfarenhet av industriverksamhet sprids och kommer flera företag till gagn. Många av de stora strukturaffärer som har genomförts i svenskt näringsliv har initierats och realiserats inom Wallenbergsfären.

Genom företagens starkt internationella inriktning får nätverket vidare en viktig informativ funktion. Förändringar av en politisk, konjunkturell, kommersiell eller teknologisk art kan leda till helt ändrade förutsättningar för industriföretag. En kontinuerlig bevakning av omvärlden är därför nödvändig för att kunna fullgöra en aktiv ägarroll.



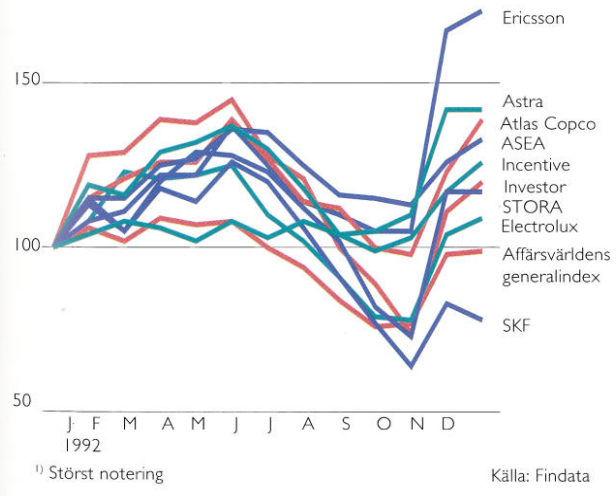
Investors ägande med stora röstandelar medför ett tydligt ägaransvar. Klotens storlek baseras på företagens marknadsvärde (för Saab-Scania beräknat avkastningsvärde).

SVENSK INDUSTRI I VÄRLDEN

Investors strategiska innehav per den 31 december 1992

Bolag	Antal aktier i tusental	Bokfört värde Mkr	Börskurs 1992-12-31	Börs värde Mkr	Kursutveckling 1992 i %	Andel av portföljen %	Röstandel %	Kapitalandel %
Astra	12.302	1.856	735	9.042	+42	38,9	12,0	10,0
STORA	12.064	2.614	282	3.402	+18	14,6	22,1	18,5
Incentive	17.718	2.551	177	3.136	+26	13,5	34,1	25,9
ASEA	6.964	1.990	380	2.646	+33	11,4	10,0	7,4
Atlas Copco	5.830	1.128	334	1.947	+39	8,4	22,7	16,1
SKF	18.950	1.699	74	1.478	-22	6,4	38,4	14,3
Ericsson	4.190	351	186	809	+72	3,5	22,2	1,9
SILA	9.187	208	35	294	+106	1,3	26,1	26,1
Electrolux	936	185	238	220	+9	0,9	45,2	1,3
OM Gruppen	1.598	127	95	119	-26	0,5	20,6	20,6
Garphyttan	903	41	114	103	-3	0,4	19,4	19,4
S-E-Banken	3.800	118	11	42	-79	0,2	1,4	1,4
Summa		**12.871**		**23.238**		**100**		

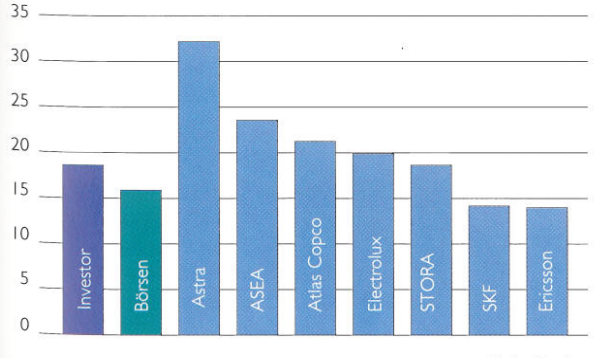
Kursutveckling[1] under 1992 att jämföras med Affärsvärldens generalindex



[1] Störst notering

Källa: Findata

Årlig genomsnittlig effektivavkastning över 10 år att jämföras med Investor och börsen totalt, %



Källa: Findata

Investors verksamhet domineras helt av den strategiska aktieportföljen och det helägda Saab-Scania. Vidare ingår ett antal dotterbolag, intressebolag och värdepappersinnehav.

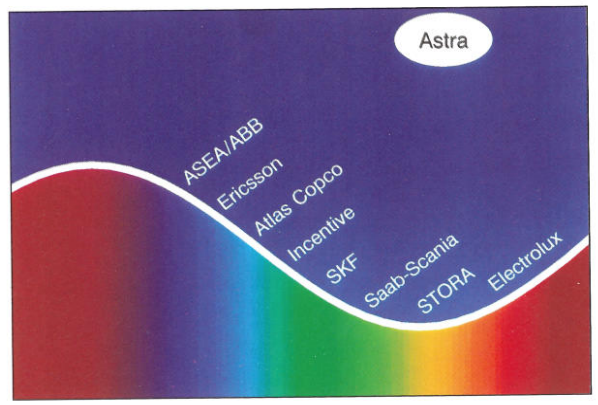
Utmärkande för de strategiska innehaven och Saab-Scania är att flertalet är ledande svenska högteknologiska industriföretag, med verksamhet som präglas av omfattande satsningar på forskning och utveckling. Börsportföljen är koncentrerad till verkstads-, skogs- och läkemedelsindustri. Inklusive Saab-Scania omsätter bolagen tillsammans nära 500 miljarder kr och har ca 600.000 anställda.

De strategiska innehavens totala marknadsvärde den 31 december 1992 justerat för köp och försäljningar uppgick till 23.238 Mkr, en ökning med 26% från föregående årsskifte. Under samma period sjönk Affärsvärldens generalindex med 1%.

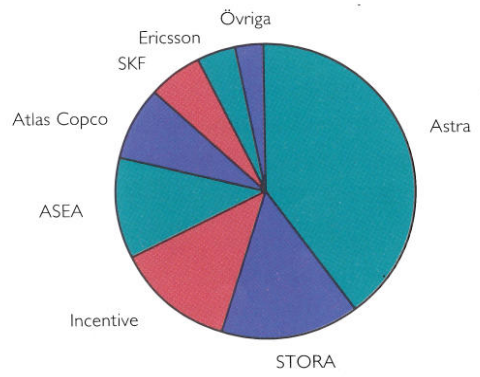
Av innehaven hade Ericsson och Astra den bästa kurstillväxten under 1992, med uppgångar på 72% respektive 42%. SKF-aktien utvecklades sämst med ett kursfall på 22%.

Effektivavkastningen (en akties sammanlagda kurstillväxt och utdelning) under den senaste tioårsperioden har varit högst i Astra och ASEA och lägst i SKF och Ericsson.

Företagens konjunkturberoende



Strategiska innehaven, fördelning i portföljen



Bolagen är i mycket hög grad internationellt verksamma, med ca 80% av omsättning och anställda utanför Sverige. Detta innebär att det är konjunkturen i omvärlden snarare än den svenska konjunkturen som påverkar bolagens förutsättningar. Flertalet av bolagen i Investors aktieportfölj påverkas naturligtvis i dagsläget av det mycket kärva konjunkturläget. Positivt för riskspridningen är dock att bolagen ligger olika i konjunkturcykeln. Electrolux och STORA påverkas t ex tidigt och ABB och Ericsson sent, medan Astras verksamhet är icke-cyklisk.

ASTRA KURSKOMET

Redan vid Astras börsintroduktion 1955 blev Investor en av Astras större ägare. Genom fortsatta köp och en mycket positiv kursutveckling under de senaste åren är Astra sedan 1990 Investors största innehav. Astras börsvärde svarade vid årsskiftet för ca 16% av Stockholmsbörsens totala värde. Astras kurs steg under 1992 med 42% att jämföras med Affärsvärldens generalindex minskning med 1%. Astras försäljning ökade under året med 25% och resultatet före skatter med 50%. Astras produkter är relativt konjunkturokänsliga, bland de största produkterna finns magsårsmedlet Losec, astmamedlen Pulmicort och Bricanyl, inhalatorn Turbuhaler samt blodtrycksmedlet Plendil. Losec, Pulmicort och Plendil svarade för 70% av koncernens försäljningstillväxt 1992.



Inhalatorn Turbuhaler har förstärkt konkurrenskraften för bl a Pulmicort och Bricanyl genom att den är enklare för patienten att använda.



Basen för flertalet av STORAs industriella verksamheter utgörs av ett skogsinnehav i Sverige om ca 1,6 miljoner hektar produktiv skogsmark.

STORA MED SEDAN 1916

STORA tillhör de innehav som funnits med i portföljen sedan Investor bildades. Genom företagsköp för sammanlagt ca 30 miljarder kronor under det senaste decenniet har koncernen expanderat kraftigt. STORA är idag ett av världens största skogsindustriföretag med en helt integrerad verksamhet från skog via pappersmassa till fin- och tryckpapper samt kartong. Det senaste och största förvärvet var tyska Feldmühle Nobel.

Under 1992 har verksamheten inriktats mot integration av förvärvade enheter. Dessutom har ansträngningar gjorts för att reducera skulderna och sänka kostnaderna. Marknaden är fortsatt svag och kännetecknas av en betydande överkapacitet. Till följd av den svaga marknaden har priserna försämrats. Resultatet efter finansnetto var negativt. Deprecieringen av den svenska kronan beräknas öka konkurrenskraften för de svenska enheterna, men eftersom närmare hälften av STORAs produktionskapacitet ligger inom de s k hårdvalutaområdena i Europa får dessa enheter en besvärligare situation.

STRUKTURARBETE I INCENTIVE

Incentive har ungefär hälften av sin omsättning i Sverige. De största affärsområdena är transport, bygg och miljö, samt materialhantering. Därutöver finns, förutom aktieposten i ASEA, betydande innehav i Electrolux och ESAB. Investor är via innehavet i Incentive även en stor indirekt ägare i ASEA. Incentive genomdriver för närvarande ett omfattande strukturarbete för att renodla sin verksamhet.

ÖKAD ORDERSTOCK I ABB

Ett mer omfattande ägarintresse i ASEA etablerades från Investors sida mot slutet av 1920-talet. Sextio år senare genomfördes ”århundradets fusion” när ASEA slogs samman med det schweiziska företaget Brown Boveri och bildade världsjätten ABB, Asea Brown Boveri. ASEA består nu uteslutande av den 50%-iga ägarandelen i ABB. Investor är största aktieägare i ASEA.

ABB har en stark marknadsposition inom områden som kraftgenerering, kraftöverföring, kraftdistribution, transport, infrastruktur och miljö. Trots ett besvärligt konjunkturläge i stora delar av världen var orderstocken vid slutet av året större än föregående årsskifte.

RATIONALISERINGSARBETE INOM SKF

Verkstadsföretaget SKF har funnits med i Investors aktieportfölj sedan starten och var under 1920-talet Investors största innehav.

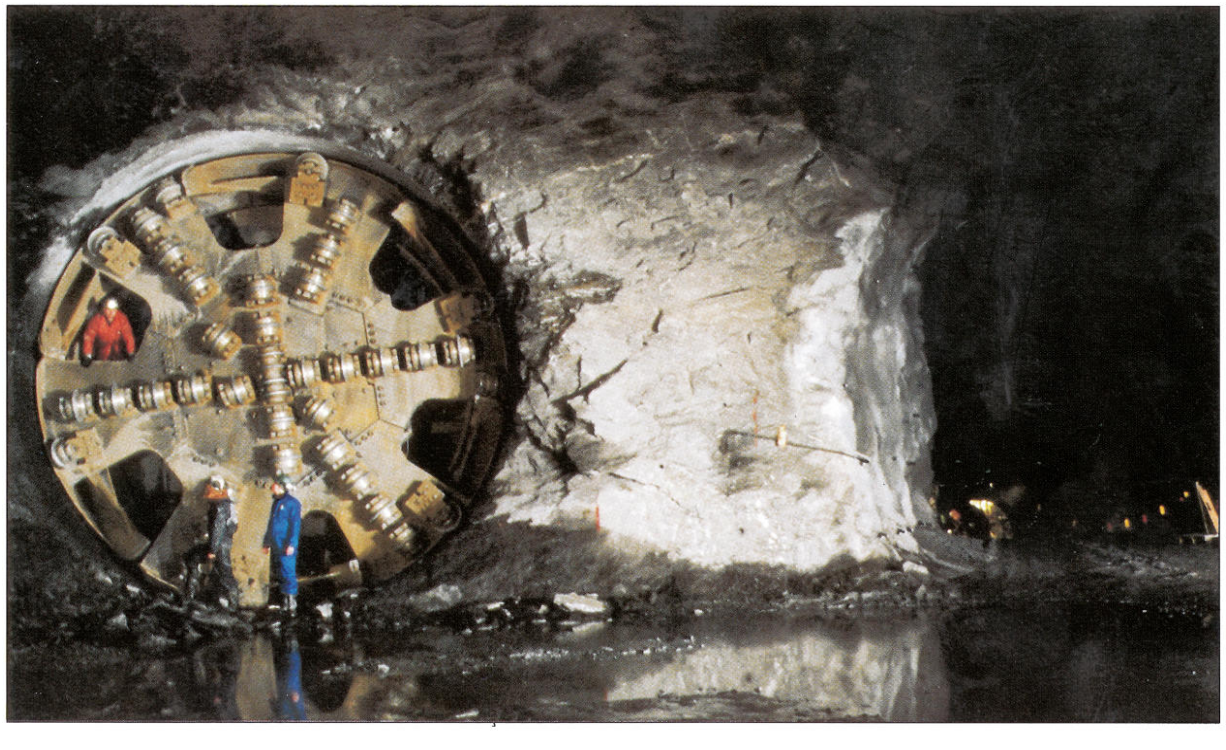
Idag är SKF ett internationellt företag med över 95% av omsättningen utanför Sverige. SKF är världens största rullningslagertillverkare på en marknad som präglas av hård konkurrens. Efterfrågan på koncernens produkter försämrades markant under 1992, framför allt i Europa. Detta ledde, tillsammans med en avsättning om 1,1 miljard kr för ett struktureringsprogram, till att SKF redovisade en förlust för 1992 efter finansiella intäkter och kostnader. Det ståltillverkande dotterbolaget Ovako svarade för den större delen av de operativa förlusterna. För att möta en förväntat fortsatt svag efterfrågan från bil- och maskinindustrin genomför nu SKF ett kraftfullt struktureringsprogram med en omfattande reduktion av såväl personalstyrka som antalet tillverkningsenheter.

ATLAS COPCO LEDANDE I EUROPA

Atlas Copco har funnits med i Investors portfölj sedan 1916.

Atlas Copcos verksamhet är idag uppdelad på kompressorteknik, anläggnings- och gruvteknik samt industriteknik. 95% av omsättningen hänför sig till marknader utanför Sverige och 44% till EG-länderna. Inom flera områden är Atlas Copco ledande i Europa. Europa inklusive OSS är den viktigaste marknaden följd av Nordamerika och Asien/Australien. Försäljningen för 1992 ökade, beroende på förvärvet av AEGs verktygsrörelse. Efterfrågan inom flertalet av Atlas Copcos produktområden försvagades under 1992. Trots detta ökade resultatet efter finansnetto. Resultatförbättringen berodde främst på effekterna av tidigare vidtagna strukturåtgärder samt på ett förbättrat finansnetto.

Atlas Copcos tunnelborrningsmaskiner möjliggör tunnelbyggande utan sprängning. Maskinerna borrar ca 100 meter per vecka i hårt berg. Maskiner finns i drift i Hemavan och i Hallandsåsen, där borren har en diameter på 9,1 m. Leveranser har också skett till bl a Sydkorea.



ELECTROLUX – EXPANSION GENOM FÖRETAGSKÖP

Electrolux är ett företag i Wallenbergsfären sedan 1956 då en dominerande aktiepost förvärvades från Axel Wenner-Gren.

Electrolux är en av världens ledande tillverkare av vitvaror. Koncernen har en marknadsledande ställning i Europa och är genom Frigidaire Company det tredje största vitvaruföretaget i USA. Electrolux är störst eller näst störst på världsmarknaden inom dammsugare, absorptionskylskåp för husvagnar och hotellrum, industriell tvättutrustning, motorsågar och bilbälten.

Expansionen under de senaste tio åren har i huvudsak skett genom företagsköp, bl a Zanussi i Italien, Lehel i Ungern och White Consolidated i USA. 1992 tecknade Electrolux och tyska AEG ett avtal om samarbete inom tillverkning och produktutveckling av vissa hushållsvaror.

Under det senaste året har efterfrågan på den europeiska marknaden försvagats medan USA noterar volymmässig uppgång. Sammantaget ökade försäljningen marginellt i jämförelse med året innan. Resultatet efter finansnetto var i stort sett oförändrat.

ERICSSON DOMINERAR MOBILTELEFONIN

Ericssoninnehavet började som en minoritetspost i Stockholms Enskilda Bank på 1930-talet. År 1960 bidrog Investor till att ett svenskt konsortium kunde återköpa LM Ericssonaktier från dess främsta konkurrent amerikanska ITT och tio år senare var Ericssoninnehavet det största i Investors portfölj.

Ericsson är idag ett internationellt ledande företag inom telekommunikation, med avancerade system för fast och mobil kommunikation. Koncernen är också en ledande leverantör av elektroniska försvarssystem. Trots kärvt konjunkturläge och tilltagande konkurrens i takt med ökad avreglering ökade orderingången under 1992, vilket förväntas visa sig i resultatsiffrorna för 1993. Drygt en tredjedel av orderingången avser nyutvecklade produkter som inte fanns för ett till två år sedan. Ökningen är en direkt följd av en konsekvent tekniksatsning och fortgående utveckling av produkter och system. Faktureringen ökade något under året medan resultatet sjönk.



Ericssons nya ficktelefon, GH 197, är marknadens minsta och mest kraftfulla digitala ficktelefon för GSM.

ANDRA STRATEGISKA INNEHAV

Bland övriga större börsnoterade innehav finns SILA, OM Gruppen, S-E-Banken och Garphyttan.

Förvaltningsbolaget SILA (Svensk Interkontinental Lufttrafik) äger ABA (AB Aerotransport) som i sin tur äger 3/7 av SAS.

OM Gruppen bedriver börs- och clearingverksamhet för främst optionsprodukter samt internationell försäljningsverksamhet av bl a teknologi för aktie- och optionsmarknaden.

Investor har sedan 1975 haft ett mindre innehav i S-E-Banken. Liksom flertalet andra svenska banker har S-E-Banken drabbats av problem till följd av omfattande kreditförluster.

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.

ÖVRIG VERKSAMHET

I övrig verksamhet ingår ett antal dotterbolag, intressebolag och värdepappersinnehav. Några bland dem är:

Stockholm-Saltsjön, med fastighet- och hotellverksamhet, bl a Grand Hôtel i Stockholm och Saltsjöbaden.

Arbitech Fondkommission, specialiserat på derivativa instrument och rådgivning avseende riskhantering.

Nordisk Television, TV 4, är Sveriges enda kommersiella TV-kanal med nationell spridning.

Lendtech, som arbetar med aktielån för större kunder.

FastighetsRenting äger fastigheter som förvärvats med "sale-lease-back" avtal.

Patricia Trading, som bedriver kort och medellång handel i börsnoterade aktier och optioner.

SAAB-SCANIA

Saab-Scania-gruppen består av de tre rörelsedrivande affärsområdena Scania Trucks & Buses, Saab Aircraft och Saab-Scania Combitech. Ett fjärde affärsområde, Saab-Scania Finance, svarar för samordning av Gruppens finansiella aktiviteter. Därtill kommer det hälftenägda intressebolaget Saab Automobile.

Saab-Scania skall med god lönsamhet driva industriell verksamhet med tyngdpunkten på specialiserad transportteknologi. Målet är att inta en ledande ställning inom respektive nisch.

	Fakturering, Mkr 1992	1991	Anställda
Saab-Scania Holdings-gruppen	26.992	30.015	29.400
varav			
Scania Trucks & Buses	21.387	22.972	20.600
Saab Aircraft	3.917	4.934	6.500
Saab-Scania Combitech	1.895	2.233	2.100
Saab-Scania Finance			25

SCANIA TRUCKS & BUSES

Scania är en av världens ledande tillverkare av tunga fordon med cirka 6% av världsmarknaden för lastbilar över 16 ton och 5% av den den tunga bussmarknaden.

Dessutom är Scania en betydande leverantör av industri- och marinmotorer.

Scania har egen tillverkning i Sverige, Nederländerna, Frankrike, Brasilien och Argentina. Därutöver finns lokal sammansättning i ett antal länder i Afrika, Fjärran Östern och Sydostasien.

Scanias produkter kännetecknas av hög tillförlitlighet, god driftsekonomi, välutvecklad kvalitet och teknik som är skonsam mot miljön.

Lastbilar

Efterfrågan på tunga lastbilar följer i stort den ekonomiska utvecklingen i respektive land. Scanias främsta konkurrenter är Mercedes-Benz och Volvo.

Europa är Scanias viktigaste marknad. Här är merparten av transporterna nationella. Ökad liberalisering inom EGs inre marknad betyder att fordonen kan utnyttjas bättre. Samtidigt medför en koncentration inom industrin ett större godsflöde. Sammantaget bedöms detta på sikt gynna efterfrågan på lastbilar i Scanias storlek.

Huvuddelen av lastbilsförsäljningen i Västeuropa avser ersättningsinvesteringar. Under senare hälften av 1980-talet skedde en omfattande förnyelse av fordonsparken,



Scanias produktprogram innebär att kunderna kan erbjudas ett stort antal modellvarianter samtidigt som produktionen kan göras rationell.



Det första Saab 2000-provflygplanet premiärflög i mars 1992. Första leveransen till kund sker hösten 1993.

vilket väntas medföra ett motsvarande behov från och med mitten av 1990-talet. På längre sikt kommer ekonomisk tillväxt i östra Europa, Fjärran Östern, Nordafrika och Latinamerika att medföra en stor potential. Scania bygger därför successivt ut sin organisation i dessa regioner för att möta efterfrågan.

Scania är sedan länge en av de mest lönsamma lastbilstillverkarna i världen. Viktigaste orsaken till den stabila utvecklingen är Scanias moduluppbyggda produktprogram, som möjliggör både standardisering och en långt driven kundanpassning.

En stor del av Scanias produktutveckling syftar till att förbättra fordonens miljöprestanda. Detta har inneburit att bränsleförbrukningen och därmed utsläppen per tonkilometer kunnat sänkas med upp till 50% sedan 1960-talet.

Bussar

Efterfrågan på bussar ökar, framför allt i länder utanför Europa, där bussen ofta är det viktigaste kommunikationsmedlet.

Komponenterna i Scanias bussprogram är gemensamma med lastbilarna, vilket möjliggör en kostnadseffektiv tillverkning.

Scanias största bussmarknader är Brasilien, Mexiko och Argentina samt Spanien och Storbritannien. Här liksom i Norden har Scania en stark ställning.

Scanias konkurrenter på världsmarknaden är Mercedes-Benz, Volvo/Leyland, RVI, Iveco, MAN, m fl. På senare år har Scania successivt förbättrat sina andelar på ett flertal marknader.

Volkswagen-Audi

Scanias dotterbolag, V.A.G Sverige, representerar Volkswagen, Audi, Seat och Porsche i Sverige. Produktprogrammet är ett av marknadens bredaste vad avser personbilar samt lätta lastbilar och bussar. Marknadsandelarna har successivt ökat och uppgick 1992 till 14,6%.

SAAB AIRCRAFT

Våren 1992 ombildades Saab Flygdivisionen till affärsområdet Saab Aircraft bestående av de tre resultatenheterna Saab Military Aircraft, Saab Aircraft AB och Saab Service Partner AB.

Den internationella flygmarknaden präglas för närvarande av stor osäkerhet, vilket leder till ökad konkurrens, pressade priser samt senareläggning av investeringar och leveranser. Detta påverkar sysselsättningsläget inom affärsområdets civila verksamhet.

Saab Military Aircraft

Huvudprogrammet inom Saab Military Aircraft är JAS 39 Gripen. 1992 års viktigaste händelse var beställningen från Försvarets Materielverk av delserie 2, utveckling av den tvåsitsiga versionen 39B samt stödsystem omfattande reservdelar, utbytesenheter m m. Ordern innebär 110 flygplan, varav 14 tvåsitsiga 39 B. Leveranserna börjar 1996 och pågår till och med 2001.

Vid utgången av 1992 hade sammanlagt 745 flygningar utförts med JAS 39 Gripen. Den samlade bedömningen från Saab Military Aircraft, Försvarets Materielverk och Flygvapnet är att de tekniska kraven avseende egenska-

per och prestanda i allt väsentligt kommer att uppfyllas eller överträffas. Den första leveransen till Flygvapnet sker 1993.

Med JAS-programmet har Saab Military Aircraft ett kostnadseffektivt flygplanssystem, som kan ligga till grund för såväl export som internationellt samarbete. I vilken utsträckning detta blir fallet är i första hand en politisk fråga. Ett antal länder skall besluta om förnyelse av sina flygvapen inom 10-15 år. Här är Gripen ett intressant alternativ med hänsyn till pris, prestanda och flexibilitet.

Saab Aircraft AB

Saab Aircraft AB är ledande i världen när det gäller regionalflygplan. Saab 340 i klassen 20–40 passagerare har 38 % av världsmarknaden. Därutöver utvecklas det större Saab 2000 för upp till 58 passagerare. Med de båda flygplanen har Saab Aircraft AB en familj av moderna regionalflygplan med låga driftskostnader, hög tillgänglighet och goda miljöprestanda.

Vid utgången av 1992 hade 323 Saab 340 levererats till 32 operatörer över hela världen.

USA är Saab Aircraft ABs största marknad följd av Europa. Lovande inbrytningar har på senare år gjorts i Sydostasien inklusive Australien, Nya Zeeland och Fjärran Östern. Speciell uppmärksamhet riktas nu mot södra Kina, där en fortsatt ekonomisk expansion förutsätter bättre kommunikationer.

1992 påbörjades provflygningarna med Saab 2000. Hösten 1993 sker den första leveransen till en av Saab Aircraft ABs största kunder, schweiziska Crossair.

SAAB-SCANIA COMBITECH

Saab-Scania Combitech utvecklar, tillverkar och marknadsför produkter som kräver avancerad teknik i väl definierade nischer. Verksamheten bedrivs i ett 15-tal bolag, som genom sin specialisering och flexibilitet arbetar med en hög grad av innovation och kreativitet inom sina respektive områden. Samtidigt har bolagen genom samarbete i olika nätverk en avsevärd styrka och teknologisk bredd.

De viktigaste produkterna inom huvudområde Försvar är sjömålsrobot RBS15, helikoptersikten samt laser-simulatorer, där Combitech är världsledande.

Rymdverksamheten bedrivs i Saab Ericsson Space där Combitech äger 60% av aktierna. Företaget är en av Europas ledande aktörer när det gäller rymdelektronik.

Huvudområde Industri omfattar radarbaserad nivåmätning för fartyg och landtankar, system för automatisk identifiering av materialflöden, precisionsmekanik samt marknadsföring av högteknologiska kommunikationssystem på agenturbasis.

Fordon och Trafik bildades 1991 och är ett uttryck för en offensiv satsning på civila produkter baserade på högteknologi med intressanta möjligheter för framtiden. Huvudområdet består av Mecel, som specialiserat sig på fordonselektronik, och Combitech Traffic Systems, som levererar mikrovågsbaserade system för vägtullar och styrning av stora fordons-flottor.

SAAB AUTOMOBILE

Saab Automobile ägs till hälften vardera av Saab-Scania och General Motors. Produktprogrammet omfattar modellerna Saab 900 och Saab 9000 med olika karossversioner och motorer. Hösten 1993 introduceras på marknaden efterföljaren till Saab 900.

Saabs viktigaste marknader Sverige, USA och Storbritannien har alla haft en svag utveckling. Under 1992 har därför arbetet fortsatt inom Saab Automobile med anpassning av verksamheten till marknadens möjligheter. Tillsammans med den fortsatta effektiviseringen av verksamheten innebär detta bland annat en minskning av arbetsstyrkan med ytterligare 2.000 personer under 1993. Arbetet med att minska inköpskostnaderna och att sänka kostnaderna för marknadsföring och distribution har intensifierats.

KONCERNENS FINANSFUNKTION

Investor Group Finance som bildades vid årsskiftet 1991/92 är koncernens gemensamma finansfunktion. Genom samordningen underlättas översikten och kontrollen av koncernens finansiella frågor, alltifrån formulering av riskpolicy till upplåning. Vidare uppnår koncernen tillräckligt stor volym och kompetens för att tillförsäkra sig en stark position på de finansiella marknaderna.

Målet för verksamheten är dels att stödja den operativa verksamheten, dels att identifiera, kvantifiera och begränsa koncernens finansiella risker. Investor Group Finance ansvarar även för förvaltningen av koncernens likvida tillgångar samt säkerställandet av koncernens kort- och långfristiga finansiering. Dessutom skall finansfunktionen skapa ett finansiellt mervärde genom att aktivt agera på valuta- och penningmarknaden, inom av styrelsen fastställda risklimiter.

FINANSIELL RISKPOLICY

Investor Group Finance har fastställt en restriktiv finansiell riskpolicy. Inom ramen för denna policy finns enkla och tydliga riktlinjer för koncernens riskexponering. Den grundläggande principen är att de rörelsedrivande affärsområdena skall ta de kommersiella riskerna i verksamheten utan att exponeras mot de finansiella riskerna. De skall således vara riskneutrala med avseende på valuta- och räntefluktuationer. Den finansiella risken hanteras genom ett aktivt agerande på de finansiella marknaderna.

OPERATIV VERKSAMHET

Finansfunktionens operativa verksamhet bedrivs inom Saab-Scanias affärsområde Saab-Scania Finance. I Saab-Scania Finance ingår de tre enheterna Treasury, Product Finance och Risk Management.

Treasury fungerar som koncernens internbank och ansvarar för koncernens aktiviteter på de finansiella marknaderna.

Product Finance uppgift är att stödja den operativa verksamheten genom att erbjuda koncernens kunder möjligheter till produktfinansiering.

Risk Management ansvarar för samordning och rådgivning beträffande skaderisker samt upphandling av koncernens försäkringsskydd.

UPPNÅDD RISKNEUTRALITET

Till följd av den tillämpade principen om riskneutralitet har den kraftiga turbulensen på penning- och valutamarknaderna under hösten 1992 inte haft någon omedelbar effekt vare sig på koncernens resultat- eller balansräkning.



Interiör från backoffice och handlarrum på Saab-Scania Treasury.

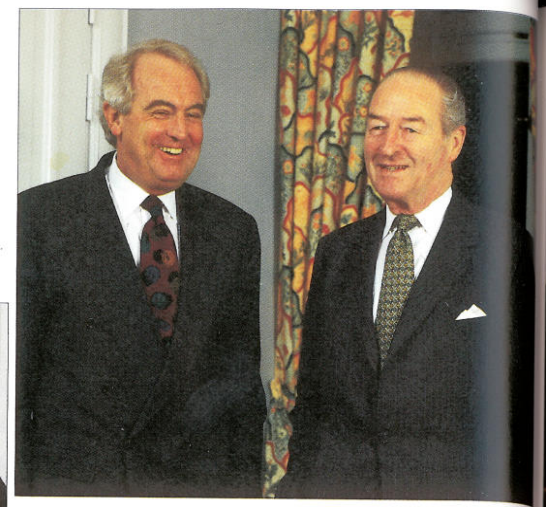
STYRELSE OCH REVISORER



Anders Scharp, Bo Berggren och Claes Dahlbäck



Sten Gustafsson och Håkan Mogren



Jan Carlzon och Peder Bonde



Percy Barnevik och Peter Wallenberg

ORDINARIE LEDAMÖTER

Peter Wallenberg
Ordförande
Invald 1969, född 1926

Förste vice ordf: S-E-Banken
Ordf: ASEA, Atlas Copco, Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse
Co-chairman: ABB
Vice ordf: Ericsson

Aktier i Investor: 461.254
Konvertibler i Investor: 13.078.956 kr

Bo Berggren
Vice ordförande
Invald 1987, född 1936

Ordf: STORA, SAS (svensk ordf), SILA/ABA
Vice ordf: Astra, SAF
Styrelser: Danisco A/S, S-E-Banken

Aktier i Investor: 1.000
Konvertibler i Investor: –

Peder Bonde
Vice ordförande
Invald 1983, född 1923

Ordf: Marcus och Amalia Wallenbergs Minnesfond, Forestal, Valdivia S.A.
Vice ordf: Instoria Inc.

Aktier i Investor: –
Konvertibler i Investor: –

Anders Scharp
Vice ordförande
Invald 1988, född 1934

Ordf och koncernchef i Electrolux
Ordf: Incentive, Saab-Scania, SKF
Vice ordf: Atlas Copco

Aktier i Investor: –
Konvertibler i Investor: –

Percy Barnevik
VD och koncernchef i ABB
Invald 1992, född 1941

Ordf: Sandvik, Skanska
Styrelser: Du Pont

Aktier i Investor: –
Konvertibler i Investor: –

Jan Carlzon
VD i SAS
Invald 1992, född 1941

Ordf: SAS Service Partner, SAS Leisure, SAS Trading
Styrelser: SAS International Hotels, Continental Airlines Holdings Inc.

Aktier i Investor: –
Konvertibler i Investor: 154.000 kr

Claes Dahlbäck
VD
Invald 1983, född 1947

Vice ordf: ASEA
Styrelser: Astra, Electrolux, Incentive, Saab-Scania, SKF, STORA, Vin & Sprit

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

Sten Gustafsson
Invald 1983, född 1923

Ordf: Astra, Du Pont Scandinavia
Vice ordf: Skandia Group Försäkrings AB
Styrelser: S-E-Banken, Vin & Sprit, Incentive A/S

Aktier i Investor: 9.000
Konvertibler i Investor: 451.000 kr

Håkan Mogren
VD och koncernchef i Astra
Invald 1990, född 1944

Vice ordf: Freia Marabou
Styrelser: Astra, Orrefors, S-E-Banken, STORA

Aktier i Investor: –
Konvertibler i Investor: –

Mauritz Sahlin
VD och koncernchef i SKF
Invald 1990, född 1935

Styrelser: Saab-Scania, S-E-Banken, SKF, Export-Invest

Aktier i Investor: –
Konvertibler i Investor: –

Tom Wachtmeister
Invald 1991, född 1931

Ordf: Exportrådet
Vice ordf: Atlas Copco
Styrelser: Astra, Export-Invest, Saab-Scania, S-E-Banken, SILA/ABA, STORA

Aktier i Investor: 12.420
Konvertibler i Investor: 467.280 kr

SUPPLEANTER

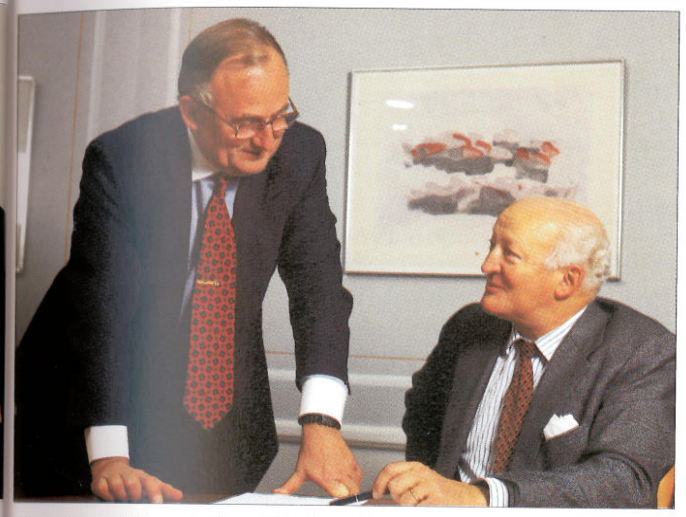
Erik Belfrage
Invald 1991, född 1946

Styrelser: Atlas Copco, Linjeflyg, Saab-Scania, SAS, SILA/ABA, TV4 Nordisk Television

Aktier i Investor: 250
Konvertibler i Investor: 112.000 kr



Jacob Wallenberg, Erik Belfrage och Marcus Wallenberg



Mauritz Sahlin och Tom Wachtmeister

Jacob Wallenberg*
Invald 1986, född 1956

Ordf: Investor Group Finance
Vice ordf: STORA
Styrelser: Atlas Copco, Ericsson, Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse

Aktier i Investor: 22.987
Konvertibler i Investor: 11.021.428 kr
Optioner i Investor: 25.000

Marcus Wallenberg
Invald 1990, född 1956

Styrelser: Astra, Saab-Scania, SILA/ABA, SKF, Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse

Aktier i Investor: 203.403
Konvertibler i Investor: 10.192.556 kr

*Jacob Wallenberg lämnade

Investors styrelse och ledning den 31 januari 1993 för att tillträda en befattning inom S-E-Banken.

Per Lundberg, tidigare vice VD i Investor, lämnade Investors styrelse och ledning den 31 augusti 1992 då han utnämndes till VD för Gota Bank.

REVISORER

Ordinarie

Caj Nackstad
Auktoriserad revisor, Bohlins Revisionsbyrå AB

N.-A. Frisk
Direktör

Suppleanter

Karl-Gustav Giertz
Auktoriserad revisor, Bohlins Revisionsbyrå AB

Krister Hertzen
Direktör

LEDNINGSGRUPP



Anders Rydin, Jacob Wallenberg, Claes Dahlbäck, Bo Andréasson, Kerstin Thurdin och Conni Jonsson.

Claes Dahlbäck, VD

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

Jacob Wallenberg, vice VD*

Aktier i Investor: 22.987
Konvertibler i Investor: 11.021.428 kr
Optioner i Investor: 25.000

Anders Rydin, vice VD
Ekonomi, redovisning och administration

Aktier i Investor: –
Konvertibler i Investor: 5.000.000 kr
Optioner i Investor: 25.000

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

Aktier i Investor: –
Konvertibler i Investor: 1.000.000 kr
Optioner i Investor: 25.000

Conni Jonsson, direktör Corporate Finance

Aktier i Investor: –
Konvertibler i Investor: 10.000.000 kr
Optioner i Investor: 25.000

Kerstin Thurdin, informationsdirektör

Aktier i Investor: 450
Konvertibler i Investor: 522.550 kr
Optioner i Investor: 25.000

BOKSLUTSKOMMUNIKÉ 1992

INVESTORKONCERNEN

Investorkoncernen har två verksamhetsområden: investmentverksamheten med strategiska innehav och övrig verksamhet samt industriverksamheten i dotterbolaget Saab-Scania.

Substansvärde

Koncernens substansvärde motsvaras av eget kapital, konvertibla förlagslån samt övervärden enligt den marknadsvärderade balansräkningen. Substansvärdet uppgick den 31 december 1992 till totalt 32.415 (26.491)* Mkr eller 178 (145)* kronor per aktie efter full konvertering.

Substansvärdet per aktie fördelas med 128 kronor för de strategiska innehaven till aktuella börskurser, 19 kronor för övrig verksamhet, 106 kronor för Saab-Scanias rörelse till beräknat avkastningsvärde, -27 kronor för övriga tillgångar och skulder netto samt -48 kronor i finansiell nettoskuldsättning.

Avkastningsvärderingen av Saab-Scania görs med hjälp av en s k EBIT-multipel, som beskrivs närmare på sidan 21.

Resultat

Koncernens rörelseresultat efter avskrivningar uppgick till 3.636 (5.049)* Mkr. Resultatet efter finansiella poster uppgick till 1.482 (2.165)* Mkr. Efter ägartillskott till Saab Automobile på 1.400 Mkr samt återföring av latent skatt uppgick nettoresultatet till 1.163 (1.885)* Mkr.

Likviditet, nettoskuldsättning och soliditet

Koncernens likvida placeringar uppgick till 10.410 (14.205)* Mkr. Kort- och långfristiga låneskulder uppgick till 22.391 (30.784)* Mkr.

Nettoskuldsättningen - justerat för finansbolagens låneskulder - uppgick till 8.701 (10.883)* Mkr.

Soliditeten uppgick till 49 (42)* procent.

INVESTMENTVERKSAMHETEN

Strategiska aktieinnehav

Realisationsvinsterna uppgick netto till 2.271 (2.606)* Mkr, varav försäljningen av Skandia svarade för 818 Mkr, ASEA för 750 Mkr och Astra för 698 Mkr.

Värdet av de strategiska innehaven uppgick den 31 december till 23.238 (20.411)* Mkr. Justerat för nettoförändringar ökade portföljens börsvärde med 26 procent under året. Affärsvärldens generalindex minskade med 1 procent.

I den strategiska portföljen köptes aktier, främst i Incentive, för 482 Mkr medan försäljningarna, främst i ASEA och Astra, uppgick till 2.668 Mkr, vartill kommer 2.621 Mkr genom försäljningen av Skandia. Aktier nettosåldes således under året för 4.807 Mkr.

Förändringar i de strategiska innehaven

Köp	Antal, tusental	Mkr
Incentive A	2.314	404
SILA A [1]	1.577	39
SILA B [1]	1.577	39
Totalt köp		**482**
Försäljningar		
ASEA A	4.710	1.616
ASEA B	220	72
Astra A [2]	1.795	901
Incentive B	97	15
STORA A	250	64
		2.668
Skandia	10.554	2.621
Total försäljning		**5.289**

1) Avser internköp från Saab-Scania
2) Varav 1.320 avser terminsaffär gjord i juni 1991

Tabell över Investors strategiska innehav med bokfört värde, börsvärde, andel av portföljen, röstandel, kapitalandel m m återfinns på sid 7.

Övrig verksamhet

Rörelseresultatet uppgick till -378 (110)* Mkr. Årets resultat har belastats med realiserade och orealiserade förluster i värdepappersportföljen om knappt 100 Mkr samt nedskrivning av koncernmässiga fastighetsvärden i Stockholm-Saltsjön med nära 300 Mkr. Koncentrationen inom området övrig verksamhet har fortsatt.

I januari såldes majoriteten i Rikskuponger till den franska företagsgruppen Accor. Likviden uppgick till drygt 300 Mkr. Investor har rätt att överlåta sin kvarvarande ägarandel, 49 procent, till Accor fram till 1995.

I mars såldes Stockholm-Saltsjöns 50-procentiga innehav i resekoncernen NRT Nordisk AB till RESO. Nuvärdet av likviden upp gick då till ca 360 Mkr.

Den huvudsakliga rederiverksamheten Navigare samt aktieinnehaven i Matra och BZ Bank har sålts. Likviderna för dessa försäljningar uppgår sammanlagt till drygt 48 Mkr.

INDUSTRIVERKSAMHETEN I SAAB-SCANIA

Saab-Scania Holdings-gruppen omfatta moderbolaget Saab-Scania Holdings AB och dess helägda dotterbolag Saab-Scania AI med koncernbolag. Gruppens bokslutskommuniké för 1992 återfinns på sid 23.

Per den 31 december 1992 har det skett en ekonomisk och redovisningsmässig integration mellan Saab-Scania Holdings och Saab-Scania. I samband därmed har vissa redovisningsprinciper förändrats (se sid 25). Motsvarande principer tillämpas även för redovisningen pro forma för 1991 som justerats i enlighet därmed.

MODERBOLAGET INVESTOR AB

Nettoresultatet uppgick till 2.128 (1.626 Mkr, varav realisationsvinsterna svarade för 2.276 (1.091) Mkr. Aktier köptes för 47 Mkr och såldes för 5.149 Mkr.

UTDELNINGSFÖRSLAG

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att till aktieägarna utdelas 5:25 (5:25 kronor per aktie eller totalt 721 (721) Mkr.

BOLAGSSTÄMMA

Ordinarie bolagsstämma hålls måndagen den 17 maj 1993, kl 17.00.

Stockholm den 3 mars 1993

Claes Dahlbäck
Verkställande direktör

Bokslutskommunikén har inte blivit föremål för särskild granskning av bolagets revisorer.

*) Pro forma. Investorkoncernen tillkom den 28 januari 1992 då Investor fullföljde budet på Providentia.

RESULTATRÄKNING

Mkr	1992	1991 Pro forma
Investmentverksamheten		
Strategiska innehav		
Utdelningar	546	685
Realisationsvinster netto	2.271	2.606
Förvaltningskostnader	-36	-57
	2.781	3.234
Övrig verksamhet [1]		
Intäkter	4.872	5.254
Kostnader	-5.045	-4.960
Gemensamma kostnader	-153	-126
Avskrivningar enligt plan	-52	-58
	-378	110
Industriverksamheten		
Saab-Scania		
Fakturerad försäljning	26.992	30.015
Tillverknings, försäljnings- och administrationskostnader	-24.140	-26.666
Övriga intäkter och kostnader [2]	86	-26
Avskrivningar enligt plan [3]	-1.705	-1.618
	1.233	1.705
Rörelseresultat efter avskrivningar	**3.636**	**5.049**
Finansiella kostnader konvertibelt förlagslån [4]	-820	-601
Finansiellt netto övrigt	-1.375	-2.286
Andel av intressebolags resultat	41	3
Resultat efter finansiella intäkter och kostnader	**1.482**	**2.165**
Extraordinära intäkter och kostnader		
Ägartillskott Saab Automobile	-1.400	-
Övriga extraordinära poster	-	-335
Resultat före skatt	**82**	**1.830**
Betald skatt	-122	-245
Latent skatt (återförd)	1.213	304
Minoritetens andel	-10	-4
Koncernens nettoresultat	**1.163**	**1.885**

1) Förändringar i värdepappershandelsinnehav inkl. intressebolag inom övrig verksamhet värderas och resultatförs löpande.
2) Avser kundfinansierings- och treasuryverksamhet inom Saab-Scania.
3) Inkluderar avskrivningar på mervärden i fastigheter och på goodwill.
4) Inkluderar omräkning till dagskurs 1992-12-31 av den del av lånet som löper i utländsk valuta, 183 milj. ECU. Omräkningsdifferensen uppgår till totalt 210 Mkr. Vid konvertering till aktier kommer denna reserv att upplösas och intäktsföras.

BALANSRÄKNING

Mkr	Bokfört värde 31/12 1992	Bokfört värde 31/12 1991 Pro forma	Marknadsvärde 31/12 1992	Marknadsvärde 31/12 1991 Pro forma
Omsättningstillgångar				
Likvida placeringar [1]	10.410	14.205	10.410	14.205
Aktier, andelar och andra värdepapper	2.128	2.884	2.128	2.884
Kortfristiga fordringar	7.019	7.251	7.019	7.251
Varulager	5.509	4.988	5.509	4.988
	25.066	29.328	25.066	29.328
Anläggningstillgångar				
Strategiska innehav	12.871	13.578	23.238	20.411
Övriga aktier och andelar	547	2.923	547	3.728
Långfristiga fordringar	5.215	5.163	5.215	5.163
Övervärde Saab-Scania [2]	-	-	2.293	61
Goodwill	4.108	4.330	4.108	4.330
Maskiner, inventarier, fastigheter mm	15.808	14.578	15.808	14.578
	38.549	40.572	51.209	48.271
Summa tillgångar	**63.615**	**69.900**	**76.275**	**77.599**
Kortfristiga skulder				
Kortfristiga låneskulder	7.181	8.152	7.181	8.152
Övriga kortfristiga skulder	15.433	13.281	15.433	13.281
	22.614	21.433	22.614	21.433
Långfristiga skulder				
Långfristiga låneskulder	15.210	22.632	15.210	22.632
Andra långfristiga skulder	3.332	3.057	3.332	3.057
Latent skatteskuld	2.386	3.658	2.386	3.658
	20.928	29.347	20.928	29.347
Konvertibla förlagslån	6.619	6.356	6.619	6.356
Minoritetsandel i dotterbolag	318	328	318	328
Övervärden vid marknadsvärdering [3]			12.660	7.699
Eget kapital				
Aktiekapital och bundna reserver	9.740	9.796	9.740	9.796
Fria reserver och årets resultat	3.396	2.640	3.396	2.640
	13.136	12.436	13.136	12.436
Summa skulder och eget kapital	**63.615**	**69.900**	**76.275**	**77.599**
Soliditet [4]			49%	42%
Nettoskuldsättning [5]			8.701	10.883

1) Inklusive finansiella placeringar.
2) Saab-Scania värderat till beräknat avkastningsvärde. Se sid 21 not 3.
3) Avser dels övervärdet (börsvärde - bokfört värde) i strategiska innehaven, 10.367 Mkr, dels övervärdet (avkastningsvärde - bokfört värde) i Saab-Scania, 2.293 Mkr.
4) Eget kapital inkl. övervärden samt konvertibla förlagslån i förhållande till balansomslutningen minskad med likvida placeringar.
5) Se sid 21.

SUBSTANSVÄRDE

	31/12 1992 Kr/aktie [1]	31/12 1992 Mkr	31/12 1991 Pro forma Kr/aktie [1]	31/12 1991 Pro forma Mkr
Strategiska innehav				
Astra	50	9.042	40	7.221
STORA	19	3.402	16	2.953
Incentive	17	3.136	12	2.170
ASEA	15	2.646	18	3.388
Atlas Copco	11	1.947	8	1.399
SKF	8	1.478	9	1.743
Ericsson	4	809	3	618
SILA	2	294	1	104
Övriga	3	484	5	815
Summa strategiska innehav	128	23.238	112	20.411
Övrig verksamhet				
Börsnoterade aktier	5	918	9	1.598
Intressebolag	4	707	3	599
Mark och fastigheter [2]	7	1.222	8	1.504
Aktier med optioner	3	615	5	853
Summa övrig verksamhet	19	3.462	25	4.554
Saab-Scania-rörelsen [3]	106	19.364	90	16.408
Övriga tillgångar och skulder, netto	-27	-4.948	-22	- 3.999
Finansiell nettoskuldsättning	-48	-8.701	-60	-10.883
Totalt substansvärde	**178**	**32.415**	**145**	**26.491**

1) Antal aktier efter full konvertering uppgår till 181,9 miljoner.
2) Avser Stockholm-Saltsjön och Näckström.
3) Saab-Scania är upptaget till beräknat avkastningsvärde. Motsvarande bokfört värde per den 31/12 1992 var 17.071 Mkr. Övervärdet uppgår alltså till 2.293 Mkr. Avkastningsvärdet beräknas med hjälp av en EBIT-multipel (rörelseresultat efter avskrivningar, men före avskrivningar på övervärden och goodwill) som motsvarar genomsnittet för svensk verkstadsindustri, korrigerad för extremvärden. EBIT-multipeln ökade från 8,0 den 31/12 1991 till 13,2 per den 31 december 1992. Saab-Scanias rörelseresultat (korrigerat för övriga intäkter och avskrivningar på goodwill) minskade från 2.051 Mkr den 31/12 1991 till 1.467 Mkr per den 31 december 1992. Avkastningsvärdet på Saab-Scanias rörelse ökade från 16.408 Mkr vid årsskiftet 1991-1992 (8 x 2.051) till 19.364 Mkr (13,2 x 1.467) per den 31 december 1992.

Övriga tillgångar och skulder netto, Mkr	1992 31/12	Pro forma 1991 31/12
Tillgångar finansbolag	4.344	3.858
Övriga tillgångar övrig verksamhet	1.158	1.814
Skulder finansbolag inkl lån	-3.851	-3.448
Övriga kortfristiga skulder	-3.820	-3.606
Räntebärande pensionsskuld	-2.779	-2.617
Netto övriga tillgångar och skulder	**-4.948**	**-3.999**

Finansiell nettoskuldsättning, Mkr	1992 31/12	Pro forma 1991 31/12
Likvida placeringar	10.410	14.205
Kort- o långfristiga låneskulder	-22.391	-30.784
Avgår finansbolagens lån	3.280	3.105
Skandia-posten		2.591
Finansiell nettoskuldsättning	**-8.701**	**-10.883**

FINANSIERINGSANALYS

Mkr		1992
Tillförda medel		
Mottagna utdelningar	546	
Försäljningar ur strategiska portföljen	5.289	
Kassaflöde övrig verksamhet	312	
Tillförda medel, Investmentverksamheten		**6.147**
Rörelseresultat Saab-Scania	1.233	
Avskrivningar Saab-Scania	1.812	
Tillförda medel, Industriverksamheten		**3.045**
Finansnetto [1]		-1.917
Betalda skatter samt minoritetsandel		-120
Summa tillförda medel [2]		**7.155**
Använda medel		
Lämnade utdelningar	-718	
Köp av aktier till strategiska portföljen	-482	
Minskning av rörelsekapital Saab-Scania [3]	1.127	
Nettoinvesteringar i anläggningstillgångar, Saab-Scania [3]	-2.876	
Övriga långa skulder m m	392	
Summa använda medel [2]		**-2.557**
Finansiellt överskott		**4.598**
Finansiering		
Minskning likvida medel (+)	3.795	
Minskning korta lån (–)	-971	
Minskning långa lån (–)	-7.422	
Summa finansiering		**-4.598**

1) Kassamässigt finansnetto efter justering för icke kassapåverkande poster.

2) Utbetalning av ägartillskottet i Saab Automobile, 1.400 Mkr, sker löpande under 1993, och har ej påverkat finansieringsanalysen för 1992.

3) Finansieringsanalysen har påverkats av årets valutakursförändringar, dels i form av kursdifferenser vid omräkningen av de utländska dotterbolagens balansräkningar till svenska kronor, dels i form av kursdifferenser på terminsavtal som ingåtts som valutasäkring av nettotillgångarna i utländska dotterbolag. Nedan redovisas dessa effekter avseende Saab-Scania i sammandrag:

Ökning av rörelsekapital i utländska dotterbolag	-460
Kursdifferenser avseende terminsavtal	760
Förändring av rörelsekapitalet	300
Ökning av anläggningar och investeringar i utländska dotterbolag	-585
Effekt på operativt kassaflöde	-285
Ökning av likvida medel (–)	-400
Ökning av lån i utländska dotterbolag samt omräkningsdifferens (+)	685
Effekt på finansiering	285

SAAB-SCANIA HOLDINGS-GRUPPEN

Orderingång 36 (28) miljarder kr
Fakturering 27 (30) miljarder kr
Affärsområdernas resultat efter finansiella intäkter och kostnader 2.126 (2.249) Mkr
Räntabilitet på sysselsatt kapital 10,3 procent
Nettoskuldsättning 3.331 (4.147) Mkr

FAKTURERING OCH RESULTAT

Orderingången under året ökade till 36.000 (27.800) Mkr. Härav svarade den under året erhållna JAS-beställningen för 11.800 Mkr. Gruppens orderstock var vid årets slut 30.100 (20.000) Mkr.

Saab-Scania Holdings-gruppens fakturering uppgick till 26.992 (30.015) Mkr en minskning med 10 procent. Faktureringen på utlandsmarknaderna var 18.600 (20.500) Mkr eller 69 (68) procent av den totala faktureringen.

SCANIA TRUCKS & BUSES

Efterfrågan på tunga lastbilar i Västeuropa minskade för tredje året i följd. Under 1992 uppgick registreringarna av tunga lastbilar i Västeuropa till 149.000 jämfört med 170.000 året dessförinnan. Under toppåret 1989 uppgick registreringarna till 190.000. Efterfrågan försvagades på nästan samtliga marknader. I Frankrike, Italien och Spanien var nedgången kraftigast. Den tidigare starka tyska lastbilsmarknaden fick vidkännas en avmattning under andra halvåret. I Storbritannien där lastbilsefterfrågan tidigt försvagades kunde man under slutet av året se en viss förbättring.

I Brasilien minskade marknaden för såväl tunga lastbilar som bussar. Bussmarknaden ligger dock fortfarande på en hög nivå. I Argentina ökade efterfrågan på både lastbilar och bussar kraftigt.

Scania höll sin ställning i Europa med en andel på 11 procent av den tunga lastbilsmarknaden. Utanför Europa befäste Scania sin ställning främst i Latinamerika och Nordafrika.

Faktureringen av Scaniaprodukter uppgick till 16.552 (17.990) Mkr. Antalet fakturerade fordon minskade till 28.800 (33.100). I Europa uppgick antalet levererade fordon till 18.000 (20.000) och i Latinamerika till 7.400 (6.800). På övriga marknader, huvudsakligen i Mellersta och Fjärran Östern, minskade faktureringen med 2.900 fordon.

Fakturering

Mkr	1992	1991	Förändring
Scania Trucks & Buses			
- Scaniaprodukter	16.552	17.990	-8%
- V.A.G-produkter	4.835	4.982	-3%
	21.387	22.972	-7%
Saab Aircraft	3.917	4.934	-21%
Saab-Scania Combitech	1.895	2.233	-15%
Avgår internfakturering	-207	-124	
Gruppen	**26.992**	**30.015**	**-10%**

Resultat efter finansiella intäkter och kostnader per affärsområde [1]

Mkr	1992	Pro forma 1991
Scania Trucks & Buses	1.685	1.915
Saab Aircraft	163	150
Saab-Scania Combitech	173	184
Saab-Scania Finance [2]	105	
Affärsområdenas resultat efter finansiella intäkter och kostnader	2.126	2.249
Koncerngemensamma intäkter och kostnader	-1.410	-1.360
Gruppens resultat efter finansiella intäkter och kostnader	**716**	**889**

1) Avser resultat efter förändring av respektive affärsområdes kapitalstruktur som genomförts som en anpassning till Saab-Scania Holdings-gruppens kapitalstruktur.
2) Affärsområdet Finance etablerades 1992-01-01.

På den mycket svaga svenska personbilsmarknaden, stärkte V.A.G Sverige sin ställning och nådde en marknadsandel på 14,6 (13,4) procent. Faktureringen av V.A.G-produkter uppgick till 4.835 (4.982) Mkr.

Den sammanlagda faktureringen för Scania Trucks & Buses uppgick till 21.387 (22.972) Mkr en minskning med 7 procent. Orderingången minskade med 14 procent till 19.600 (22.800) Mkr och orderstocken uppgick vid årets slut till 3.200 (5.000) Mkr.

Resultatet efter finansiella intäkter och kostnader för Scania Trucks & Buses uppgick till 1.685 (1.915) Mkr vilket motsvarade en räntabilitet på sysselsatt kapital på 13,3 (17,1) procent. Resultatnedgången berodde främst på en lägre leveransvolym och hård priskonkurrens framförallt på den västeuropeiska marknaden. För verksamheten i Sydamerika förbättrades resultatet.

SAAB AIRCRAFT

Saab Aircrafts fakturering uppgick till 3.917 (4.934) Mkr. Under året fakturerades 48 (60) Saab 340 flygplan. Vid utgången av 1992 hade sedan starten 323 Saab 340 levererats.

Orderingången för Saab Military Aircraft uppgick till 12.400 (1.000) Mkr och avsåg huvudsakligen beställningen från Försvarets Materielverk, avseende utveckling av den tvåsitsiga versionen JAS 39, anskaffning av delserie 2 om 110 flygplan samt stödsystem. Orderstocken uppgick till 15.800 (4.600) Mkr vid årets slut.

Under året erhölls order på 30 Saab 340 medan 4 tidigare order avbeställdes. Värdemässigt uppgick orderingången till 2.300 (2.200) Mkr. Orderstocken uppgick vid årets utgång till 69 Saab 340 och 36 Saab 2000 vilket motsvarade 7.800 (7.100) Mkr.

Under året påbörjades provflygningarna med Saab 2000. Den första leveransen till kund kommer att ske under hösten 1993.

Flygutprovningen av JAS 39 Gripen fortsatte under året i planerad omfattning. Vid utgången av året hade sammanlagt 745 flygningar genomförts av de fem flygplan som ingår i utprovningsprogrammet.

Saab Aircrafts resultat efter finansiella intäkter och kostnader uppgick till 163 (150) Mkr, vilket motsvarade en räntabilitet på sysselsatt kapital på 8,7 (8,0) procent. Resultatet för Saab Military Aircraft förbättrades medan resultatet för den civila verksamheten låg på en lägre nivå på grund av lägre antal fakturerade flygplan.

SAAB-SCANIA COMBITECH

Saab-Scania Combitechs fakturering uppgick till 1.895 (2.233) Mkr. Faktureringen ökade för Område Rymd medan den minskade för Område Försvar.

Två större internationella order, avseende lasersimulatorer för militär utbildning på sammanlagt 425 Mkr, erhölls från den amerikanska armén respektive det brittiska försvarsdepartementet. Orderstocken vid årets slut var 3.600 (3.400) Mkr.

Saab-Scania Combitechs resultat efter finansiella intäkter och kostnader uppgick till 173 (184) Mkr vilket motsvarade en räntabilitet på sysselsatt kapital på 22,0 (22,6) procent. Resultatet för Område Försvar minskade till följd av lägre leveranstakt. Områdena Rymd och Industri redovisade något bättre resultat än föregående år.

SAAB-SCANIA FINANCE

Saab-Scania Finance redovisade ett resultat uppgående till 105 Mkr. Affärsområdet, som etablerades den 1 januari 1992, omfattar Gruppens treasury- och risk managementenheter samt vissa centrala kundfinansieringsbolag.

SAAB AUTOMOBILE

Saab-Scania och General Motors överenskom i december att ge Saab Automobile ett kapitaltillskott vilket därefter fastställts till 1.400 Mkr för vardera parter, dvs totalt 2.800 Mkr. Kapitaltillskottet kommer att utbetalas löpande under 1993. Aktieägarnas kapitaltillskott, tillsammans med pågående rationaliseringar av verksamheten och lanseringen av en ny Saab-bil under 1993 kommer ytterligare att stärka företaget. Kapitaltillskottet redovisas i 1992 års bokslut som extraordinär kostnad.

Saab Automobile publicerade den 26 februari en rapport beträffande utvecklingen under 1992. Faktureringen uppgick till 14.691 (15.018) Mkr, en minskning med 2 procent. Resultatet efter finansiella intäkter och kostnader uppgick till -2.688 (-2.242) Mkr.

FINANSIERING OCH LIKVIDITET

Gruppens likvida medel inklusive kortfr
tiga koncernmellanhavanden uppgick t
11.594 (12.672) Mkr. Nettoskuldsättning
exklusive upplåning för kundfinansiering
verksamheten minskade med 816 Mkr o
uppgick till 3.331 (4.147) Mkr.

Gruppens soliditet - eget kapital i förhållan
till balansomslutningen efter avdrag för li
vida medel - uppgick till 24 (25) procen
Exklusive upplåningen för kundfinansi
ringsverksamheten uppgick soliditeten t
27 (27) procent.

INVESTERINGAR – FORSKNING OCH UTVECKLING

Årets investeringar i anläggningar och utru
ning, exklusive uthyrningstillgångar, uppgi
till 1.938 (1.952) Mkr varav i Sverige 1.2
(1.423) Mkr. Årets kostnader för forskni
och utveckling uppgick till 2.327 (2.67
Mkr, vilket motsvarade 8,6 (8,9) procent
faktureringen.

PERSONAL

Antalet anställda inom Gruppen minska
med 2.248 personer och uppgick vid årsskt
tet till 29.408 (31.656). Av minskning
avsåg 1.600 personer Scania Trucks & Bus
350 Saab Aircraft och 220 Saab-Scan
Combitech.

SAAB-SCANIA-GRUPPEN

Resultatet efter finansiella intäkter och ko
nader uppgick till 1.640 (1.707) Mkr.

Linköping den 3 mars 1993

Lars V Kylberg
Verkställande direktör
Saab-Scania AB

RESULTATRÄKNING

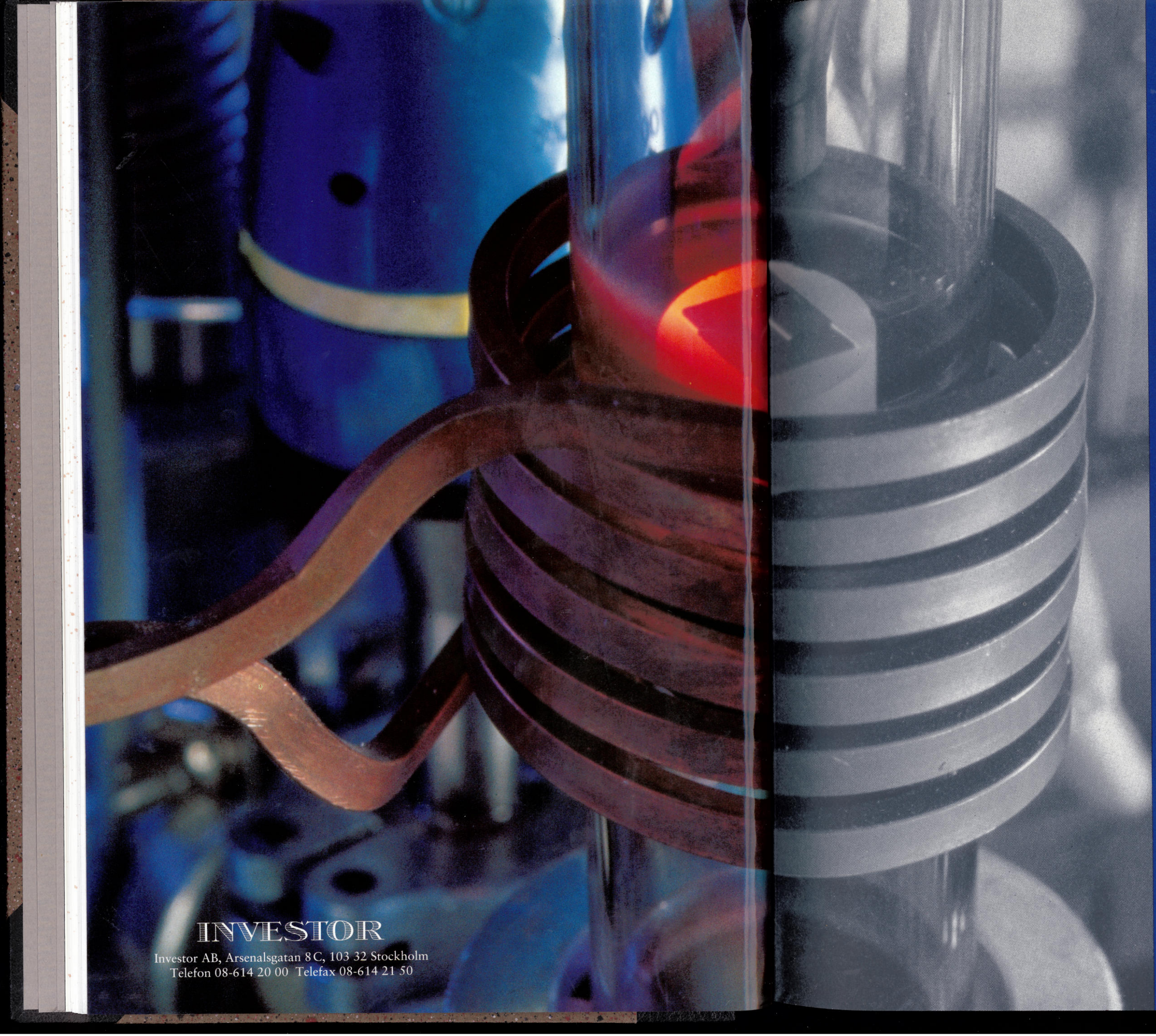
Mkr	1992	Pro forma 1991
Fakturering	26.992	30.015
Tillverknings-, försäljnings- och administrationskostnader	-24.140	-26.666
Övriga intäkter och kostnader	86	-26
Rörelseresultat före avskrivningar	**2.938**	**3.323**
Avskrivningar enligt plan	-1.705	-1.618
Rörelseresultat efter avskrivningar	**1.233**	**1.705**
Finansiella intäkter och kostnader	-558	-819
Andel av intressebolagens resultat	41	3
Resultat efter finansiella intäkter och kostnader	**716**	**889**
Extraordinära intäkter och kostnader		
Ägartillskott Saab Automobile	-1.400	-
Övriga extraordinära poster	-	-335
Resultat före skatt	**-684**	**554**
Betald skatt	-124	-245
Latent skatt (återförd)	1.199	304
Minoritetsandel	-11	-4
Nettovinst	**380**	**609**

Saab-Scania Holdings-gruppen omfattar sedan halvårsskiftet 1991 moderbolaget Saab-Scania Holdings AB och dess helägda dotterbolag Saab-Scania AB med koncernbolag. Som jämförelse för 1991 visas en redovisning pro forma med antagandet att förvärvet av aktierna i Saab-Scania skett per den 1 januari 1991.

I 1992 års bokslut har en samordning skett av den ekonomiska redovisningen i Saab-Scania Holdingsgruppen och Saab-Scania-gruppen. I samband härmed har en genomgång gjorts av tillämpade redovisningsprinciper, vilket resulterat i följande förändringar i syfte att nå en mer renodlad redovisning. Dessa förändringar har också gjorts i jämförelsesiffrorna för 1991.

- För order vars tillverkningskostnad till väsentlig del finansieras med förskott från kunden redovisas räntekonsekvenserna av förskottsfinansiering i rörelseresultatet.
- Under rubriken "Övriga intäkter och kostnader" i resultaträkningen redovisas det samlade resultatet för Gruppens kundfinansierings- och treasuryverksamhet.
- Leasingavtal vilka till sin karaktär är av typen "leverage lease" redovisas i balansräkningen efter avdrag för lån utan regressrätt. En s k leverage lease utmärks av att den förutom uthyraren och hyresmannen också omfattar en finansiär som inte har regressrätt gentemot uthyraren.
- Vid omräkning av utländska dotterbolags redovisning till svenska kronor tillämpas dagskursmetoden, med undantag för dotterbolag i länder med särskilt hög inflation som omräknas enligt den monetära - icke monetära metoden.
- Då gruppens kapitalstruktur väsentligt skiljer sig från Saab-Scania-gruppens har en anpassning gjorts av kapitalstrukturen för respektive affärsområde.

Produktion: Bouvier Information
Form: Tina Frankfeldt Grafisk Form
Foto: Tony Sandin m fl
Tryck: Stellan Ståls Tryckerier, Stockholm 1993



INVESTOR

Investor AB, Arsenalsgatan 8 C, 103 32 Stockholm
Telefon 08-614 20 00 Telefax 08-614 21 50

INVESTORKONCERNEN

inklusive Saab-Scania

ÅRSREDOVISNING 92

INVESTOR

Innehåll

INVESTORKONCERNEN

1992 i korthet 1
VD-ord 2
Substansvärde och marknadsvärderad balansräkning med kommentarer 7
Investoraktien 11
Tio år i sammandrag 18
Investors optionsprogram 19
Den svenska aktiemarknaden 20
Konjunktur- och börsöversikt 23
Investmentverksamheten 29
De strategiska innehaven 29
Övrig verksamhet 42
Industriverksamheten
Saab-Scania Holdings-gruppen 73
Investor Group Finance 44
Formell årsredovisning
Förvaltningsberättelse 46
Koncernen 49
Moderbolaget 52
Redovisningsprinciper 55
Bokslutskommentarer 59
Revisionsberättelse 67
Styrelse och revisorer 68
Ledningsgrupp 69

SAAB-SCANIA HOLDINGS-GRUPPEN

Årets händelser 73
VD-ord 74
Saab-Scania Holdings-gruppen 77
Ekonomisk översikt 78
Scania Trucks & Buses 82
Saab Aircraft 90
Saab-Scania Combitech 95
Saab-Scania Finance 101
Saab Automobile 104
Resultat- och balansräkningar samt finansieringsanalyser
Saab-Scania Holdings-gruppen 107
Moderbolaget Saab-Scania Holdings AB 110
Redovisningsprinciper 113
Definitioner av nyckeltal 117
Noter och kommentarer 118
Utlandsverksamhet, förädlingsvärde 123
Förslag till vinstdisposition 124
Revisionsberättelse 125
Större dotterbolag och intressebolag 126
Tioårsöversikt 127
Styrelse, företagsledning och revisorer 128
Adresser, Saab-Scania Holdings-gruppen 129

OMSLAGSFOTO

Supraledande högtemperaturmaterial representerar ett av 1990-talets nya forskningsområden. På sikt kan sådana material leda till effektivare utnyttjande av elenergi.

Projektet är ett exempel på den långsiktiga forskning och utveckling som bedrivs inom ett av bolagen i Investors strategiska portfölj.

Foto: ABB Asea Brown Boveri

Information

Investors ambition inför bokslutet 1992 var att så snabbt som möjligt ge en fyllig information om året som gått. Bokslutskommunikén som sändes ut till aktieägarna i mitten av mars var därför kompletterad med en presentation av koncernen och en redogörelse för verksamheten 1992.

Denna årsredovisning som beställs från Investor omfattar Investorkoncernens och Saab-Scanias formella och reviderade årsredovisningar med redovisningsprinciper och dessutom fördjupad information om Investoraktien, investmentverksamheten, affärsområdena inom Saab-Scania mm.

Saab-Scanias avsnitt i årsredovisningen kommer också att finnas som särtryck. Innehållsmässigt överensstämmer särtrycket helt med Saab-Scanias del i Investorkoncernens årsredovisning.

KOMMANDE INFORMATIONSTILLFÄLLEN

Ordinarie bolagsstämma
- hålls den 17 maj 1993

Delårsrapport första kvartalet 1993
- publiceras den 17 maj 1993

Delårsrapport andra kvartalet 1993
- publiceras den 23 augusti 1993

Delårsrapport tredje kvartalet 1993
- publiceras den 19 november 1993

Bokslutskommuniké för 1993
- publiceras den 7 mars 1994

Bolagsstämma

Ordinarie bolagsstämma hålls måndagen den 17 maj 1993 kl 17.00 på Cirkus, Djurgårdsslätten, Kungl. Djurgården, Stockholm.

DELTAGANDE

Aktieägare som vill deltaga i bolagsstämman skall

dels vara införd i aktieboken som förs av Värdepapperscentralen VPC AB senast fredagen den 7 maj 1993

dels anmäla sig till bolaget under adress Investor AB, 103 32 Stockholm eller per telefon 08-611 29 10 senast onsdagen den 12 maj kl 13.00.

FÖRVALTARREGISTRERADE AKTIER

För att äga rätt att deltaga i bolagsstämman måste aktieägare, som låtit förvaltarregistrera sina aktier genom banks notariatavdelning eller enskild fondhandlare, tillfälligt inregistrera aktierna i eget namn hos VPC. Aktieägare som önskar sådan omregistrering måste underrätta förvaltaren om detta i god tid före den 7 maj 1993.

UTDELNING

Som avstämningsdag föreslås fredagen den 21 maj 1993. Om bolagsstämman beslutar i enlighet med förslaget, beräknas utdelningen sändas ut genom VPCs försorg fredagen den 28 maj 1993.

Detta är Investor

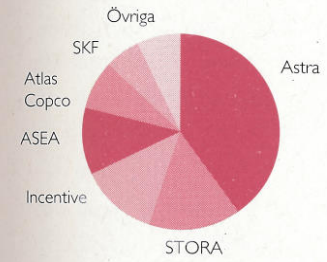
Investor äger betydande aktieposter i stora svenska, internationellt verksamma industriföretag. Tillgångarna består i huvudsak av en börsportfölj och det helägda Saab-Scania. Investor är noterat på Stockholmsbörsen och handlas på SEAQ International i London. Börsvärdet uppgick den 26 februari 1993 till 18,8 miljarder kronor, vilket gjorde Investor till det åttonde största bolaget på Stockholmsbörsen.

Investors affärsidé är att optimera avkastningen till sina aktieägare genom att vara långsiktiga och aktiva ägare. Investors ägarfilosofi har varit densamma sedan företaget grundades 1916. 100 kronor investerade i Investoraktier vid bildandet skulle idag motsvara 18.100 kronor. Under denna period har Affärsvärldens Generalindex på samma sätt utvecklats från 100 kronor till 5.400 kronor.

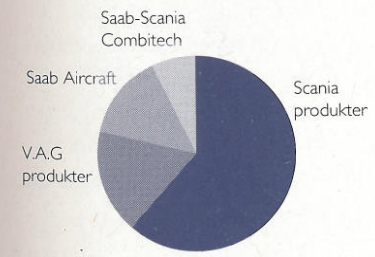
1992 I KORTHET

- Investors substansvärde ökade under året med 22% till 32.415 (26.491)* Mkr eller 178 (145)* kr per aktie efter full konvertering.
- Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 1.482 (2.165)* Mkr.
- Efter ägartillskott till Saab Automobile på 1.400 Mkr samt återföring av latent skatt uppgick nettoresultatet till 1.163 (1.885)* Mkr.
- Utdelningen föreslås bli 5:25 (5:25) kr/aktie.
- Värdet av Investors strategiska portfölj, justerat för nettoförändringar, ökade under året med 26% till 23.238 (20.411)* Mkr. Affärsvärldens Generalindex minskade under samma period med 1%.
- Vid årsskiftet var de största innehaven Astra, med 39% av portföljvärdet, STORA 15%, Incentive 14% och ASEA 11%. De sex största innehaven stod för 93% av portföljen.
- Saab-Scania Holdings-gruppens fakturering uppgick till 26.992 (30.015) Mkr. Orderingången ökade till 36.000 (27.800) Mkr. Orderstocken var vid årets slut 30.100 (20.000) Mkr.
- Affärsområdenas resultat efter finansiella intäkter och kostnader uppgick till 2.126 (2.249)* Mkr. Gruppens resultat efter finansiella intäkter och kostnader uppgick till 716 (889)* Mkr.
- Saab-Scania Holdings-gruppens rörelseresultat efter avskrivningar uppgick till 1.233 (1.705)* Mkr.

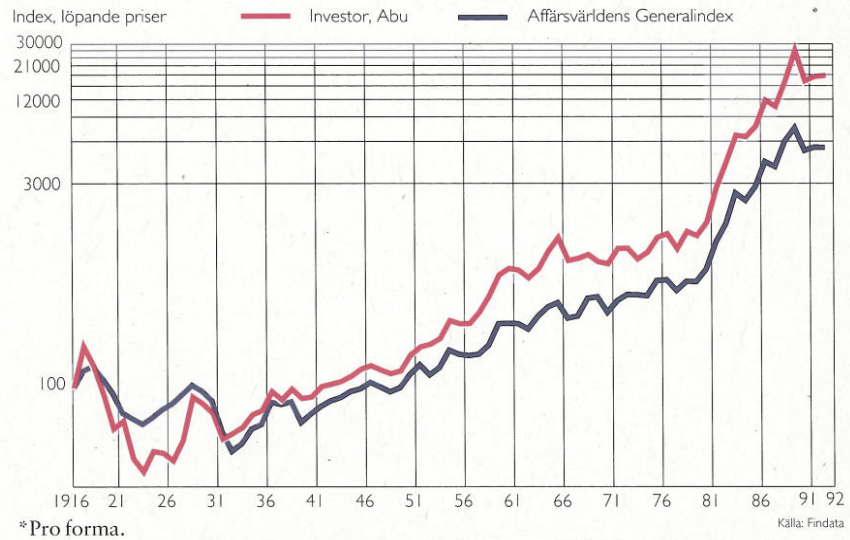
Strategiska innehaven, fördelning i portföljen



Saab-Scania, fakturering per affärsområde



Kursutveckling 1916 - 1992



*Pro forma.

Investorkoncernen tillkom den 28 januari 1992 då Investor fullföljde budet på Providentia.

Ett år av konsolidering i en turbulent omvärld

"...fallande börskurser, dramatiska räntehöjningar, kronan flyter, därefter steg kurserna..."

Om 1991 var ett år av förändringar för Investor med köpet av Saab-Scania och samgåendet med Providentia, blev 1992 något av ett konsolideringens år i en mycket turbulent omvärld.

I början av 1992 trodde man sig se de första sköra tecknen på en konjunkturuppgång med början i USA. Aktiemarknaderna världen över började i sedvanlig ordning tidigt diskontera den bättre ekonomiska utvecklingen, börskurserna steg under vårmånaderna. Förväntningarna kom snart på skam. Den amerikanska uppgången kom av sig och världens börser föll kraftigt.

I månadsskiftet maj/juni lanserade Investor en ECU-konvertibel värd ca 1,3 miljarder kronor till internationella institutionella investerare. Konvertibeln mottogs positivt och erbjudandet övertecknades. Dagen efter teckningen röstade danskarna nej till Maastricht-avtalet vilket påverkade ECU-marknaden mycket negativt. Exemplet visar hur labila de finansiella marknaderna var under våren.

I Sverige ledde den fortsatt svaga ekonomiska utvecklingen, i kombination med den allvarliga finanskrisen, till kraftigt fallande börskurser under sommaren och hösten. Botten nåddes i samband med de dramatiska räntehöjningarna under valutakrisen och det ofrånkomliga beslutet att låta kronan flyta. Därefter steg kurserna och slutade på en oförändrad nivå för helåret.

Investoraktien deltog i Stockholmsbörsens berg- och dalbana, men som vanligt med större amplituder. Efter en stark uppgång under vårmånaderna till en årshögsta notering på 150 kronor i juni sjönk kursen kraftigt under sommaren och hösten. Årslägsta, 65 kronor, nåddes i samband med valutakrisen i oktober. Bakgrunden var oro över vår skuldsättning med de stigande marknadsräntorna, men även den allmänna börsnedgångens effekt på marknadsvärdet av den strategiska portföljen. Härtill kom spekulationer om eventuella kapitaltillskott till Saab Automobile och S-E-Banken. Efter beslutet om den flytande kronan steg Investorkursen brant genom förväntningar om en stärkt konkurrenskraft för Saab-Scania, men även som ett resultat av de stigande börskurserna och den lägre räntenivån.

I Investor fortsatte vi under året arbetet med att koncentrera den strategiska portföljen samt minska den övriga verksamheten och därigenom sänka vår nettoskuldsättning.

Inom investmentverksamheten gjordes nettoförsäljningar på sammanlagt 4,8 miljarder kronor. De största posterna avsåg Skandia, Astra och ASEA, varav Skandia och Astra-affärerna egentligen var optionsaffärer som gjorts under tidigare år. Den övriga verksamheten minskades vidare väsentligt under året genom utförsäljningar för sammanlagt 1,1 miljarder kronor. Försäljningarna omfattade huvuddelen av Rikskuponger, reseverksamheten NRT inom Stockholm-Saltsjön, huvuddelen av rederiverksamheten inom Navigare samt hela innehaven i BZ Bank och Matra.

I Saab-Scania fortsatte den höga investeringstakten liksom de kraftiga satsningarna på forskning och utveckling. I slutet av året beslutades om ett kapitaltillskott för Saab Automobile på 1,4 miljarder kronor. Kapitaltillskottet gjordes på grundval av den affärsplan som Saab Automobile arbetar efter och det är vår bedömning att detta skall vara tillräckligt för att fullfölja affärsplanen.

PORTFÖLJUTVECKLING OCH RESULTAT

"..realisationsvinster är en naturlig del i investmentverksamhet.."

Året präglades i övrigt av samordningen med Saab-Scania och uppbyggandet av Investor Group Finance. Vi fortsatte vidare vår medverkan i strukturaffärer, huvudsakligen vad gäller företagen i den strategiska portföljen. Ett varmt tack måste i detta sammanhang riktas till Investors personal för ännu ett år av skickligt och hårt arbete.

Investors strategiska aktieportfölj steg under 1992 med 26%. Detta kan jämföras med Affärsvärldens Generalindex som sjönk med 1% eller, kanske intressantare, med Stockholmsbörsens 16 mest omsatta aktier, vilka steg med 15%. Av värdestegringen i Investors portfölj svarade Astra för 54%, ASEA 19% samt Incentive, Atlas Copco och STORA för vardera ca 10%.

Hur intressant är då den här formen av performance-mätning för ett enskilt år? Ja, egentligen skäligen ointressant, eftersom vi är långsiktiga ägare och inte säljer ut ett innehav även om vi inser att det kan få en svag kursutveckling under ett enstaka år. Intressantare är ju att titta på längre sikt och då på den s k effektiva avkastningen, d v s en sammanvägning av kursutveckling och direktavkastning. Under de senaste 10 åren har bolagen i Investors strategiska portfölj givit en vägd effektiv avkastning på 23% per år, vilket kan jämföras med Affärsvärldens Generalindex som ökat med 16% per år, med räntan på statsobligationer som varit ca 12% och med inflationen som varit drygt 6% i genomsnitt per år.

Våra utdelningsintäkter 1992 sjönk från 685 Mkr pro forma till 546 Mkr, d v s med 20%. Detta sammanhänger med bortfallna utdelningar från aktieposter som sålts, huvudsakligen Skandia och Alfa-Laval.

De omfattande utförsäljningarna i aktieportföljen under året ledde till reavinster på sammanlagt 2.271 Mkr mot 2.606 Mkr föregående år. Härav svarade försäljningen av Astra för 698 Mkr, Skandia 818 Mkr och ASEA för 750 Mkr.

Det känns väsentligt att påpeka att realisationsvinster är en naturlig del i investmentverksamheten och ett sätt att partiellt kunna tillgodogöra sig den del av innehavens effektiva avkastning som utgörs av värdestegringen.

Astra är ett intressant exempel. Astra har under de senaste fem åren haft en genomsnittlig kursstegring på 45% per år. Samtidigt har direktavkastningen i genomsnitt endast varit 0,9%. För Investor innebär det att vårt Astra-innehav under åren 1988-1992 stigit med 7.165 Mkr till 9.042 Mkr. Den sammanlagda utdelningen har emellertid bara varit 147 Mkr. Under perioden har vi dock genom nettoförsäljningar tillgodogjort oss 1.604 Mkr i reavinster. Härigenom har vår totala avkastning (reavinster + utdelning) blivit 1.751 Mkr under de fem åren, vilket motsvarar 19% per år beräknat på värdet av Astra-innehavet när perioden började. Utan denna möjlighet att emellanåt realisera en del av värdestegringen skulle det vara svårt att motivera aktieinvesteringar med låg direktavkastning, i synnerhet i en belånad portfölj.

För Investor som aktiv ägare finns dock en inbyggd motsatsställning mellan att tillgodogöra sig värdestegringar och att behålla sin ägarposition.

Vårt ägande i Astra har under de senaste fem åren minskat från 13,7% av rösterna och kapitalet den 31/12 1987 till 12% av rösterna och 10% av kapitalet den 31/12 1992. Vi är trots detta fortfarande Astras största enskilda ägare och har därigenom ett fortsatt inflytande i företaget.

Den s k övriga verksamheten visar ett resultat på -378 Mkr mot 110 Mkr året innan. Nedgången sammanhänger huvudsakligen med nedskrivningar på fastighetsvärden i Stockholm-Saltsjön samt med en sämre utveckling för värdepappersportföljen.

Rörelseresultatet efter avskrivningar för Saab-Scania - som från och med i år redovisas på nivån Saab-Scania Holdings - försämrades främst genom den svagare utvecklingen för Scania och uppgick till 1.233 Mkr (f å 1.705 Mkr). Finansnettot förbättrades dock avsevärt och resultatet efter finansiella poster blev 716 Mkr mot 889 Mkr förra året.

Saab-Scania Holdings redovisade resultat påverkas inte av resultatutvecklingen i det 50% ägda Saab Automobile. Detta sammanhänger med att redan vid Investors förvärv av Saab-Scania värderades hela den dåvarande kapitalandelen i Saab Automobile till 0 kronor. På så sätt har vi redan tagit hänsyn till Investors andel av den förlust som Saab Automobile redovisade för 1992.

På motsvarande sätt har vi valt att omedelbart kostnadsföra det aktieägartillskott till Saab Automobile som beslöts i december 1992 och som senare fastställdes till 1.400 Mkr. Värdet på Investors kapitalandel i Saab Automobile är därigenom alltjämt värderat till 0 kronor.

Även om vi av försiktighetsskäl inte satt något värde på vår ägarandel, kommer vi liksom hittills löpande informera om utvecklingen för Saab Automobile, då denna utveckling naturligtvis har betydelse för värderingen av Investoraktien.

VÄRDERING

"...vi anser det vara riktigare att basera värderingen av ett investmentbolag på substansvärdet än på en vinst per aktie..."

Vi har under året fått både ris och ros för vårt sätt att värdera Saab-Scania. EBIT-multipeln som vi presenterade förra året var ett försök att ge ett substansvärde åt en tillgång som inte längre var börsnoterad. Metoden var en nyhet för många och mottogs huvudsakligen positivt. Modellen medförde att vi i slutet av 1991 värderade Saab-Scanias rörelse till 16,4 miljarder, vilket i stort sett motsvarade det bokförda värdet. I slutet av 1992 hade värdet ökat till 19,4 miljarder, en ökning med 18%, vilket kan jämföras med verkstadsindex som ökade 22% under samma tid. Under året innebar aktiemarknadens turbulens och Saab-Scanias resultatutveckling att vi fick kraftiga svängningar i värdet på Saab-Scania vid olika tidpunkter och med ett högsta värde vid halvårsskiftet på drygt 24 miljarder.

Vi fick frågan om det verkligen var realistiskt med så betydande förändringar under så kort tid. Det kan då vara värt att påpeka att Stockholmsbörsen sjönk med nästan 35% under perioden maj till början av oktober. Eftersom vi anser det vara riktigare att basera värderingen av ett investmentbolag på substansvärdet än på en vinst per aktie och - trots diskussion med många analytiker - ännu inte funnit något bättre sätt än EBIT-multipeln, fortsätter vi att utnyttja modellen.

Då och då får vi frågan, varför vi inte räknar ut vinst per aktie istället. Vinsten skulle då baseras på vårt redovisade resultat, eller på resultatandelarna i de bolag som ingår i portföljen. Vi tycker inte något av måtten är rättvisande. Det förstnämnda skulle leda till en ryckig resultatutveckling, eftersom reavinsterna av naturliga skäl blir av varierande storlek mellan åren.

Att räkna resultatandelar på portföljen skulle å andra sidan ge ett konstigt vinstmått bestående av en blandning av äpplen och päron. För året som gick skulle exempelvis vår resultatandel före skatt i Astra uppgå till 511 Mkr, i ASEA till 227 Mkr, i Atlas till 165 Mkr, medan vi i STORA och SKF skulle förlora 251 Mkr respektive 254 Mkr. Det sammanlagda nettoresultatet skulle bli ca 730 Mkr. Vilket värde har detta resultatmått? Vilket p/e-tal vore motiverat att använda för att ge en rättvisande börskurs? Nej, vi fortsätter med vårt substansvärde.

SKULDSÄTTNING

"...en nettoskuldsättning på ca 5-6 miljarder skulle ge en tillfredsställande balans..."

Efter årets affärer har Investors nettoskuldsättning minskat med 2.182 Mkr till 8.701 Mkr. Samtidigt uppgår den justerade soliditeten för gruppen till 49%.

Trots den starka soliditeten är vår skuldsättning fortfarande för hög för att ge ett tillfredsställande kassaflöde. Avgörande för vilken skuldsättning som är lämplig är ju kassaflöden, önskad riskprofil, ränteläge, skatteaspekter och förväntad kursutveckling. Så länge den effektiva avkastningen på investeringarna överstiger låneräntan är belåning teoretiskt sett lönsam under förutsättning, att man har möjlighet att realisera eventuell värdestegring.

De nya skattereglerna som infördes 1990 med en s k schablonintäkt avsåg att ge investmentbolagen ett incitament till belåning. Förarbetena utgick från en belåningsgrad på 15%, vilket överensstämde tämligen väl med den genomsnittliga belåningen för investmentbolagen vid tidpunkten för framläggandet av det nya skatteförslaget. Bakgrunden var att man ej ville att de nya skattereglerna skulle leda till en kontraktion av investmentbolagens portföljer.

Efter förvärvet av Saab-Scania har belåning inte längre samma skattemässiga fördelar för Investor. Skuldsättningsgraden avgörs av våra kassaflöden som anges ovan, men även av vilket risktagande vi anser vara lämpligt.

Vad gäller belåningen av den **strategiska portföljen** förefaller lagstiftarens förutsatta 15% som rimligt avvägd belåningsgrad i normala kurslägen. Detta baserar vi på en allmän uppfattning om våra aktieägares riskinställning, men även på vår tilltro till framtidsutsikterna för innehaven i portföljen. Härtill kommer frågan hur vårt konvertibellån bör beaktas. Eftersom vår bedömning är att konvertibellånet i sinom tid kommer att konverteras till eget kapital, ser vi lånet som en temporär skuldsättning. Än så länge löper konvertibeln med årliga räntekostnader på ca 600 Mkr.

Beträffande skuldsättningen i **Saab-Scania** (d v s Saab-Scania Holdings), borde den motsvara vad en normal belåning för fristående industriföretag uppgår till. En avvägning mellan lämplig soliditet och räntetäckningsgrad skulle tillåta Saab-Scania en skuldsättning på ca 3 miljarder för närvarande.

Mot denna bakgrund är vår bedömning att - till dess konvertibeln är konverterad - en nettoskuldsättning för Investorkoncernen på sammanlagt ca 5-6 miljarder skulle ge en tillfredsställande balans mellan kassaflöden, risk, möjligheter till värdeökning och vår ambition att behålla starka ägarpositioner. För att nå dithän skulle vi alltså behöva ytterligare minska vår nettoskuldsättning med ca 3 miljarder från dagens nivå.

UTSIKTER FÖR 1993

Vis av erfarenheter från över 20 år i branschen avstår jag från att göra några förutsägelser vad gäller den allmänna börsutvecklingen under 1993. Förutsättningarna för en positiv kursutveckling är dock goda i form av lägre räntor, en begynnande konjunkturuppgång i USA samt en förbättrad konkurrenskraft för svenska exportföretag genom den lägre kronan.

"...1993 ser ut att bli ett kärvt år ..."

"...viktigt att inte bara se till den kortsiktiga redovisade resultatutvecklingen utan också till den långsiktiga värdetillväxten ..."

Utvecklingen för Investors strategiska portfölj kommer naturligen som vanligt i hög grad att påverkas av kursutvecklingen främst för Astra, ASEA och STORA, vilka sammanlagt svarar för ca 2/3 av marknadsvärdet för den strategiska portföljen.

För Astra ser de närmaste årens resultatutsikter mycket gynnsamma ut genom förutsatta fortsatta marknadsframgångar för främst magsårsmedlet Losec och astmamedlet Pulmicort. Marknadens förväntningar är dock högt ställda, och internationellt har läkemedelsföretagen fått kännas vid väsentliga kursnedgångar under den senaste tiden på grund av oro för prisregleringar mm.

ABB, vilket påverkar såväl ASEA som indirekt också Incentive ligger tämligen sent i konjunkturcykeln och kommer därför inom den närmaste tiden sannolikt att känna av den väntade svaga konjunkturen i Europa, främst i Tyskland. Till en del bör detta dock kompenseras av konjunkturförbättringen i USA samt av ABBs ökande exponering i Fjärran Östern.

Även STORA kommer under det närmaste året att påverkas negativt av den svaga europeiska konjunkturen och den fortsatta överkapaciteten inom de flesta av sina produktområden. Den lägre kronan har dock väsentligt stärkt STORAs konkurrenskraft, vilket å andra sidan till stor del verkar ha diskonterats genom den senaste tidens kursuppgång.

Vad gäller utdelningsintäkterna för 1993 kan vi redan nu förutse en nedgång från 1992 års nivå, till följd av de utdelningssänkningar som redan aviserats i Electrolux, SKF, STORA och S-E-Banken.

Förutom av utvecklingen för den strategiska portföljen, påverkas Investor i minst lika hög grad av utvecklingen inom Saab-Scania. Saab-Scania - och framförallt Scania - klarade sig trots en svag konjunktur väl under 1992. Bidragande har varit goda positioner i Europa och Sydamerika samt att man inom Scania inte varit närvarande på den lönsamhetspressade USA-marknaden. Som Saab-Scanias VD Lars Kylberg påpekar i sitt förord så kommer dock lönsamheten i branschen att pressas ytterligare som en effekt av den minskande efterfrågan samt den tilltagande överkapaciteten och priskonkurrensen. 1993 ser ut att bli ett kärvt år även för civila flygplan, då många operatörer avvaktar med nya investeringar och flygplansinköp.

Med hänsyn till att Investor är ett blandat investmentbolag, anser vi det dock vara viktigt att inte bara se till den kortsiktiga redovisade resultatutvecklingen, utan också till den långsiktiga värdetillväxten som den kommer till uttryck i substansvärdets utveckling. Även om vi således kan komma att redovisa ett svagt resultat för 1993, tror vi ändå som ovan nämnts att det på sikt finns goda förutsättningar för en gynnsam kursutveckling på Stockholmsbörsen, vilket är positivt för Investors substansvärde.



Claes Dahlbäck
Verkställande direktör

Substansvärde och marknadsvärderad balansräkning med kommentarer

Substansvärde

Investorkoncernen	31/12 1992 Kr/aktie[1]	31/12 1992 Mkr	Pro forma 31/12 1991 Kr/aktie[1]	Pro forma 31/12 1991 Mkr
Strategiska innehav				
Astra	50	9.042	40	7.221
STORA	19	3.402	16	2.953
Incentive	17	3.136	12	2.170
ASEA	15	2.646	18	3.388
Atlas Copco	11	1.947	8	1.399
SKF	8	1.478	9	1.743
Ericsson	4	809	3	618
SILA	2	294	1	104
Övriga	3	484	5	815
Summa strategiska innehav	128	23.238	112	20.411
Övrig verksamhet				
Börsnoterade aktier	5	918	9	1.598
Intressebolag	4	707	3	599
Mark och fastigheter [2]	7	1.222	8	1.504
Aktier med optioner	3	615	5	853
Summa övrig verksamhet	19	3.462	25	4.554
Saab-Scania-rörelsen [3]	106	19.364	90	16.408
Övriga tillgångar och skulder, netto	-27	-4.948	-22	- 3.999
Finansiell nettoskuldsättning	-48	-8.701	-60	-10.883
Totalt substansvärde	**178**	**32.415**	**145**	**26.491**

1) Antal aktier efter full konvertering uppgår till 181,9 miljoner.
2) Avser Stockholm-Saltsjön och Näckström.
3) Saab-Scania är upptaget till beräknat avkastningsvärde.

Nettoskuldsättning

Övriga tillgångar och skulder netto, Mkr	1992 31/12	Pro forma 1991 31/12
Tillgångar finansbolag	4.344	3.858
Övriga tillgångar övrig verksamhet	1.158	1.814
Skulder finansbolag inkl lån	-3.851	-3.448
Övriga kortfristiga skulder	-3820	-3.606
Räntebärande pensionsskuld	-2.779	-2.617
Netto övriga tillgångar och skulder	**-4.948**	**-3.999**

Finansiell nettoskuldsättning, Mkr	1992 31/12	Pro forma 1991 31/12
Likvida placeringar	10.410	14.205
Kort- o. långfristiga låneskulder	-22.391	-30.784
Avgår finansbolagens lån	3.280	3.105
Skandiaposten		2.591
Finansiell nettoskuldsättning	**-8.701**	**-10.883**

Marknadsvärderad balansräkning

Investorkoncernen	Marknadsvärde 31/12 1992	Pro forma 31/12 1991
Mkr		
Omsättningstillgångar		
Likvida placeringar [1]	10.410	14.205
Aktier, andelar och andra värdepapper	2.128	2.884
Kortfristiga fordringar	7.019	7.251
Varulager	5.509	4.988
	25.066	29.328
Anläggningstillgångar		
Strategiska aktieinnehav	23.238	20.411
Övriga aktier och andelar	547	3.728
Långfristiga fordringar	5.215	5.163
Övervärde Saab-Scania [2]	2.293	61
Goodwill	4.108	4.330
Maskiner, inventarier, fastigheter mm	15.808	14.578
	51.209	48.271
Summa tillgångar	**76.275**	**77.599**
Kortfristiga skulder		
Kortfristiga låneskulder	7.181	8.152
Övriga kortfristiga skulder	15.433	13.281
	22.614	21.433
Långfristiga skulder		
Långfristiga låneskulder	15.210	22.632
Andra långfristiga skulder	3.332	3.057
Latent skatteskuld	2.386	3.658
	20.928	29.347
Konvertibla förlagslån	6.619	6.356
Minoritetsandel i dotterbolag	318	328
Övervärden vid marknadsvärdering [3]	12.660	7.699
Eget kapital		
Aktiekapital och bundna reserver	9.740	9.796
Fria reserver och årets resultat	3.396	2.640
	13.136	12.436
Summa skulder och eget kapital	**76.275**	**77.599**
Soliditet [4]	49%	42%
Nettoskuldsättning [5]	8.701	10.883

1) Inklusive finansiella placeringar.
2) Saab-Scania värderat till beräknat avkastningsvärde.
3) Avser övervärde i strategiska innehav resp. i Saab-Scania.
4) Eget kapital inkl. övervärden samt konvertibla förlagslån i förhållande till balansomslutningen minskad med likvida placeringar.
5) Se sid 7.

Kommentarer

SUBSTANSVÄRDE

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

Förutom balansräkningens traditionella gruppering av tillgångar och skulder så har substansvärdet grupperats i tillgångar och skulder i enlighet med den uppställning som visas på sid 7 och som bättre reflekterar substansvärdet i förhållande till Investorkoncernens struktur.

Nedan kommenteras de i substansvärdeuppställningen ingående posterna samt dess relation till balansräkningen, såväl den marknadsvärderade som den bokförda.

STRATEGISKA INNEHAV

De strategiska innehaven har värderats till aktuell börskurs vid respektive tidpunkt. Motsvarande värde i den marknadsvärderade balansräkningen återfinns under rubriken "strategiska innehav". Bokfört värde av de strategiska innehaven redovisas i årsredovisningen på sid 29. Skillnaden mellan marknadsvärde och bokfört värde för de strategiska innehaven redovisas i den marknadsvärderade balansräkningen under rubriken "Övervärde vid marknadsvärdering". Per den 31 december 1992 uppgick övervärdet till 10.367 Mkr. Motsvarande värde per den 31 december 1991 var 6.833 Mkr.

ÖVRIG VERKSAMHET

Övrig verksamhet omfattar aktier, andelar och värdepapper avseende såväl börsnoterade aktier som onoterade innehav främst avseende s k intressebolag samt aktier med optioner. Därutöver ingår även värdet av mark och fastigheter avseende Stockholm-Saltsjön samt Näckström med avdrag för i förvärvskalkylen uppkomna latenta skatteskulder. Omfattning och inriktning av övrig verksamhet framgår av särskild redogörelse på sid 42. Huvuddelen av häri ingående värdepapper redovisas i balansräkningen som omsättningstillgångar under rubriken aktier, andelar och andra värdepapper respektive som långfristig fordran. Mark och fastigheter ingår under motsvarande rubrik bland anläggningstillgångar respektive latenta skatteskulder. Genom att marknadsvärdet för dessa tillgångar motsvarar eller understiger anskaffningsvärdet sammanfaller marknadsvärde och bokfört värde.

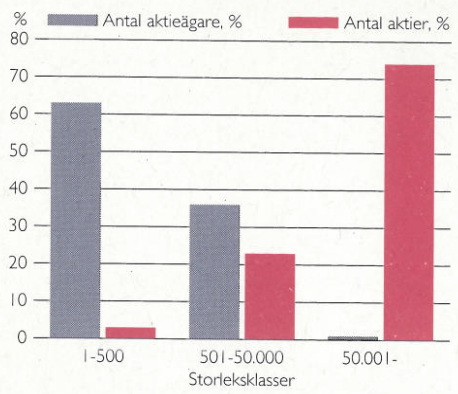
SAAB-SCANIA-RÖRELSEN

Saab-Scania-rörelsen är värderad till beräknat avkastningsvärde enligt den s k EBIT-metoden (se nedan). Skillnaden mellan rörelsens avkastningsvärde och det bokförda värdet av de tillgångar och skulder som är hänförbara till rörelsen, redovisas i den marknadsvärderade balansräkningen under egen rubrik kallad "Övervärde Saab-Scania". Per den 31 december 1992 uppgick detta övervärde till 2.293 Mkr. Motsvarande övervärde per den 31 december 1991 uppgick till 61 Mkr.

Det bokförda värdet av de till rörelsen hänförda tillgångarna uppgick per den 31 december 1992 till 31.205 Mkr och skulderna till 14.134 Mkr, dvs det mot avkastningsvärdet svarande bokförda värdet av nettotillgångarna uppgick till 17.071 Mkr. På motsvarande sätt uppgick det bokförda värdet per den 31 december 1991 av tillgångarna till 29.914 Mkr och skulderna till 13.567 Mkr motsvarande ett bokfört värde netto på 16.347 Mkr.

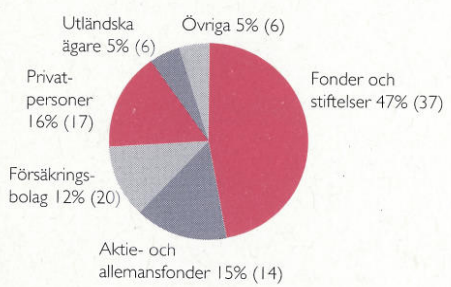
De till rörelsen hänförda tillgångarna enligt denna beräkning utgörs av kundfordringar, lager, aktier i intressebolag, långfristiga fordringar (inkl fordran på Saab Automobile), goodwill samt maskiner, inventarier och fastigheter vilka ingår i Saab-Scanias rörelse och ej är klassificerade som tillhörigt finansbolagsverksamheten eller som finansiell tillgång i enlighet med vad som anges nedan. Skulderna enligt denna beräkning utgörs av övriga icke räntebärande kortfristiga skulder, andra långfristiga skulder och latent skatteskuld i den utsträckning dessa kan hänföras till Saab-Scanias rörelse exklusive finansbolagsverksamheten. Övriga kort- och långfristiga skulder liksom räntebärande skulder inklusive de som kan hänföras till finansbolagsverksamheten specificeras separat enligt nedan.

Aktieägarstatistik enligt
VPC 1992-12-21



Nära 2/3 av Investors aktieägare utgjordes av placerare med aktieposter om högst 500 aktier. De innehade tillsammans knappt 3% av aktiekapitalet. 1% av aktieägarna innehade fler än 50.000 aktier och ägde ungefär 3/4 av det totala antalet aktier.

INVESTORS ÄGARFÖRDELNING



Det institutionella ägandet i Investor uppgick vid årets slut till 83% av aktiekapitalet och 84% av rösterna. Andelen utländskt ägande uppgick till 6% av kapitalet och 5% av rösterna.

Sorterad efter röstandelar, kapitalandelar inom parentes.

INVESTORS STÖRSTA AKTIEÄGARE

Investors största ägare, såväl röst som kapitalmässigt, är Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse. Stiftelsen har under året genomfört ett byte från B- till A-aktier och har därmed ökat sin röstandel i bolaget från 25,1% till 38,6% med nästan oförändrad kapitalandel.

Investors femton största aktieägare 1992-12-21*
Sorterade efter röstandel

	% av röster	% av aktiekapital
Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse	38,6	22,4
Nordbankens värdepappersfonder	10,7	7,3
Trygg-Hansa/SPP Gruppen	8,8	9,1
S-E-Bankens värdepappersfonder	1,8	1,3
EB-Stiftelsen	1,5	3,3
S.G. Warburg & Company Ltd	1,2	0,8
Föreningsbankernas värdepappersfonder	0,9	1,1
Arbetsmarknadens Försäkrings AB (AFA)	0,8	0,4
Marcus och Amalia Wallenbergs Minnesfond	0,7	1,0
G.T. European Growth Fund	0,7	0,4
Marianne och Marcus Wallenbergs Stiftelse	0,7	1,5
L E Lundberg Kapitalförvaltning	0,6	0,4
Trygg/Gota värdepappersfonder	0,6	0,6
Bancos värdepappersfonder	0,6	0,7
Handelsbankens värdepappersfonder	0,6	1,7
Totalt	68,8	52,0

Investors femton största aktieägare 1992-12-21*
Sorterade efter kapitalandel

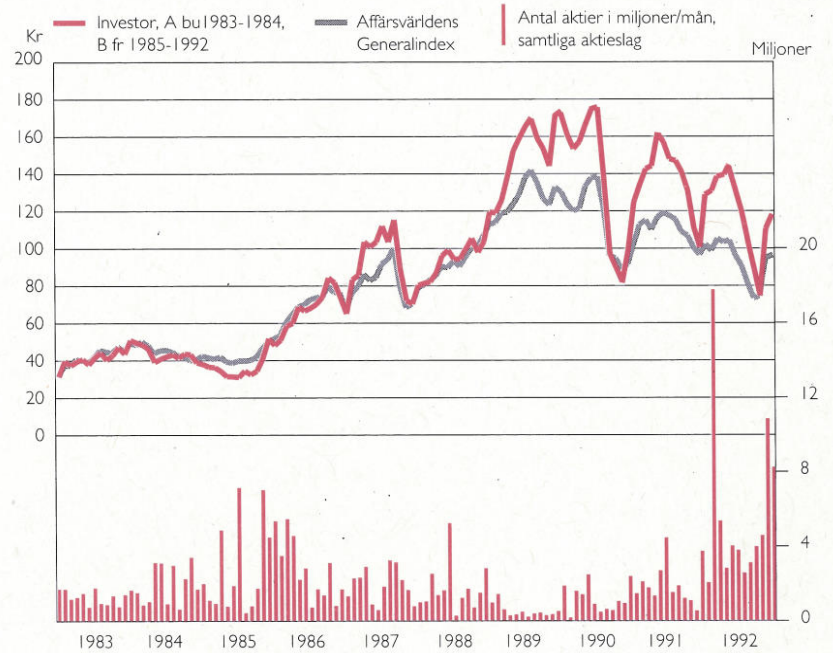
	% av aktiekapital	% av röster
Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse	22,4	38,6
Trygg-Hansa/SPP Gruppen	9,1	8,8
Nordbankens värdepappersfonder	7,3	10,7
EB-stiftelsen	3,3	1,5
AMF-P	2,9	0,5
Folksam inklusive AMF-S	2,9	0,5
Skandia	2,4	0,4
Handelsbankens värdepappersfonder	1,7	0,6
Marianne och Marcus Wallenbergs Stiftelse	1,5	0,7
S-E-Bankens värdepappersfonder	1,3	1,8
Sparbankernas värdepappersfonder	1,3	0,2
Fond 92-94	1,2	0,2
Kammarkollegiet	1,1	0,5
Föreningsbankernas värdepappersfonder	1,1	0,9
Marcus och Amalia Wallenbergs Minnesfond	1,0	0,7
Totalt	60,5	66,6

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

KURSUTVECKLING OCH OMSÄTTNING

Investors B-aktie introducerades år 1984 varför kursdiagrammet visar utvecklingen för serie A för åren 1983-1984 och för serie B resterande år. Diagrammet visar Investors senaste betalkurs per månad, Investors kursutveckling relativt Affärsvärldens Generalindex, samt antalet omsatta aktier i miljoner per månad för samtliga aktieslag. Börskursen har under den senaste tioårsperioden stigit med i genomsnitt 15,5% per år. Affärsvärldens Generalindex har under samma period ökat med i genomsnitt 13,4% per år.

Kurstillväxt och omsättning
under 10 år



Omsättningshastighet, %

	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992
Investor*	19	29	41	41	29	26	8	18	30	53
Börsen	31	29	34	38	27	22	16	14	20	32

* samtliga aktieslag.

Börskurser för Investoraktien under 10 år

A bu	Högst	Lägst	31/12	B fr	Högst	Lägst	31/12
1983	49	28	44	1983	-	-	-
1984	55	37	43	1984	44	34	39
1985	52	33	51	1985	52	28	52
1986	88	45	78	1986	87	45	74
1987	126	55	70	1987	124	57	70
1988	109	68	107	1988	108	72	104
1989	179	102	172	1989	179	99	172
1990	196	78	107	1990	192	77	99
1991	168	88	115	1991	167	79	102
1992	155	67	123	1992	150	65	122

OMSÄTTNING

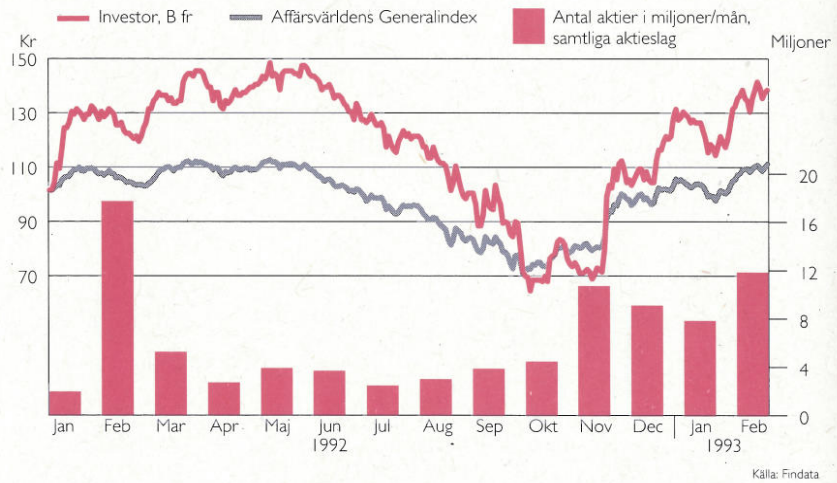
Omsättningen i Investoraktien har ökat markant under det senaste året. Faktorer som bidragit till denna ökning torde vara bolagets ökade storlek till följd av förvärven av Saab-Scania och Providentia. Mest markant är ökningen av likviditeten i B-aktien, vilken påverkats positivt av att andelen aktier av serie B ökat från 12,5% före förvärven till 48,4% idag och 61,0% efter full konvertering. Den kraftiga omsättningsökningen i februari 1992 förklaras av huvudägarens, Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse, byte från B- till A-aktier. I november och december 1992 var omsättningen i aktien högre än vad som tidigare har varit normalt. Omsättningen har varit fortsatt hög under de första månaderna 1993.

Omsättningshastigheten i Investors aktier uppgick under 1992 till 53%, vilket gjorde Investor till det femte mest omsatta bolaget på Stockholmsbörsen. Den genomsnittliga omsättningshastigheten på börsen uppgick till 32% under 1992.

Investors aktier handlas sedan juni 1992 på SEAQ International i London. Bakom handeln står följande elva market makers: Barclays de ZW, Enskilda Securities, Handelsbanken Equities, James Capel, Kleinwort Benson, Merrill Lynch, Morgan Stanley, Robert Fleming, S G Warburg, Swiss Bank Corporation och UBS Phillips & Drew.

Årsomsättningen på SEAQ International under 1992 motsvarade nära 16% av Investors utestående aktier.

Kurstillväxt och omsättning 1992

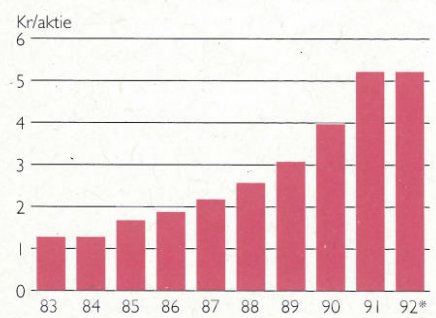


Källa: Findata

Under 1992 har kursen på Investors B-aktie stigit med 20%. Affärsvärldens Generalindex sjönk under samma period med 1%, OMX-index ökade med 8% och Stockholmsbörsens mest omsatta aktier ökade med 15%.

UTDELNING

Lämnad utdelning per aktie

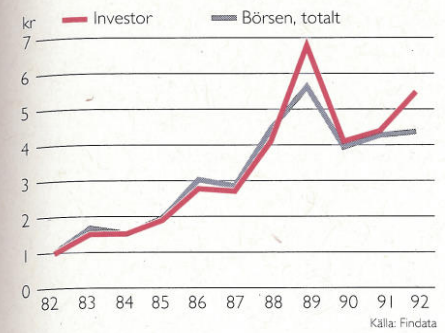


För verksamhetsåret 1992 har Investors styrelse beslutat föreslå en utdelning om 5:25 kronor per aktie vilket är oförändrat jämfört med föregående år. De senaste tio årens genomsnittliga utdelningstillväxt uppgår därmed till 19,3%.

Investors mål är att dela ut en hög andel av mottagna utdelningar från de strategiska innehaven. Vidare avses en rimlig andel av Saab-Scanias vinst delas ut. Målet är att Investors utdelning skall utvecklas jämnt över tiden.

Lämnad emissionsjusterad utdelning.
*Föreslagen utdelning för 1992.

EFFEKTIVAVKASTNING



Källa: Findata

Effektivavkastningen visar aktiens totala avkastning då den tar hänsyn till både kursutveckling och utdelning. Effektivavkastningen för visst år är beräknad som kursen på sista börsdagen plus under året erhållen utdelning dividerad med kursen på föregående års sista börsdag. Beräkningarna bygger på att all utdelning återinvesteras vid respektive års slut. Kurser och utdelningar är emissionsjusterade.

Diagrammet visar hur en krona har vuxit i värde över tio år förutsatt att all utdelning återinvesteras vid årets slut. En krona som investerats i Investor den 1 januari 1983 har ökat i värde till 5:52 kronor den 31 december 1992, vilket motsvarar en genomsnittlig värdeökning på 18,6% per år jämfört med 15,9% för Stockholmsbörsen.

BETAVÄRDEN

BETA-värden per 1992-12-31*

Astra	0,9
STORA	1,5
Incentive	1,0
ASEA	0,9
Atlas Copco	1,2
SKF	1,4
Ericsson	1,3
SILA	1,1
Electrolux	0,8
OM Gruppen	1,0
Garphyttan	0,5
S-E-Banken	1,4
Vägt genomsnitt för de börsnoterade innehaven	1,1
Investor	**1,6**

* 48-månadersförändring mätt mot Affärsvärldens Generalindex.

En aktie som rör sig precis som index har beta-talet 1,0. Om den däremot stiger t ex 30% mer än marknaden vid uppgång är beta-talet 1,3. Om beta-talet är 0,9 betyder det på motsvarande sätt att kursen svänger 10% mindre än index.

Av tabellen framgår att beta-talet för Investoraktien vid utgången av 1992 var 1,6 att jämföra med det vägda genomsnittet 1,1 för bolagen i den strategiska portföljen.

Den främsta förklaringen till Investors höga beta-tal anses vara koncernens belåning, vilken ger en hävstångseffekt som förstärker såväl upp- som nedgångar.

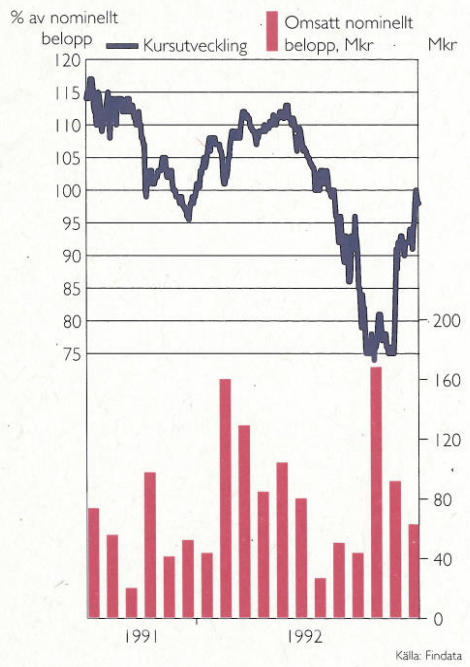
KONVERTIBLA FÖRLAGSLÅN

Investors första konvertibellån 1991/2001 å nominellt 3.564.000.000 kronor, emitterades i samband med förvärvet av aktierna i Saab-Scania. När Investor senare lade ett offentligt bud på Förvaltnings AB Providentia emitterade Investor ytterligare ett konvertibelt förlagslån, 1992/2001 i utbyte mot Providentias konvertibla förlagslån. Detta lån å nominellt 3.291.309.099 kronor emitterades den 12 februari 1992 med likalydande villkor som Investors första konvertibla förlagslån.

I omedelbar anslutning till de båda lånens första ränteutbetalning den 24 juni 1992 genomfördes en samnotering av de båda lånen på Stockholms Fondbörs. Lånebelopp motsvarande nominellt 1.353 Mkr har under 1992 omvandlats till nominellt 183 miljoner ECU.

Lånet i svenska kronor löper med en årlig räntesats av 8% och konvertering kan påkallas till en ny aktie av serie B till en konverteringskurs av 154 kronor. Förlagslånet får konverteras till 35.731.612 B-aktier. Lånet förfaller till betalning den 21 juni 2001.

KONVERTIBELNS KURSUTVECKLING OCH OMSÄTTNING



Diagrammet visar kursutvecklingen för Investors konvertibla förlagslån 1991/2001 och den sammanlagda omsättningen för lånen 1991/2001 och 1992/2001. Under 1992 noterades det konvertibla förlagslånet som lägst till 74% av dess nominella belopp motsvarande en direktavkastning om 10,8%. Årets högsta notering var i juni då kursen var 113%, motsvarande en direktavkastning om 7,1%.

SECURED EXCHANGEABLE BONDS

I juni 1992 genomfördes ett valutabyte avseende nominellt SEK 1.352.640.954 av Investors kronkonvertibel till ECU 182.789.318. Lånet innehas av Investor International Placements Ltd. som i sin tur har givit ut skuldsedlar (s k Secured Exchangeable Bonds) om nominellt 200 miljoner ECU med en räntesats om 7,25%. Skuldsedlarna är utbytbara mot de aktier Investor International Placements Ltd. kan erhålla vid konvertering av sitt innehav av konvertibelt förlagslån i Investor, vilket får konverteras till 8.783.382 B-aktier t o m år 2001.

Investor International Placements Ltd. skuldsedlar är noterade på börsen i Luxemburg och handlas aktivt OTC i London. Det huvudsakliga syftet med erbjudandet var att bredda det internationella ägandet i Investor. Vid tidpunkten för erbjudandet var efterfrågan på ECU-papper hög och lånet övertecknades. Strax efter emissionen röstade dock danskarna nej till medlemsskap i den Europeiska Unionen, vilket kom att bli något av ett startskott för en kraftig turbulens på de europeiska valutamarknaderna med ett försvagat intresse för ECU-papper som följd. Valutaoron, börsoron och den svaga kursutvecklingen i Investors aktie under sommaren och hösten 1992 kom att drabba kursen på skuldsedlarna. Kursen föll från 100% vid introduktionen till 74,5% som lägst notering i oktober. Vid utgången av året var kursen 83,5%.

OM-OPTIONEN

Den 23 mars 1992 introducerade OM Gruppen optioner och terminer på Investoraktien. Omsättningen var till en början låg men tog fart under senhösten. I januari 1993 omsattes i genomsnitt 700 optioner per dag vilket motsvarar en dagsomsättning på 70.000 aktier. Orsaken till det kraftigt ökade intresset för Investoroptioner är att dessa utgör en god möjlighet att skydda sig mot, respektive dra nytta av, aktiemarknadens svängningar. Tack vare Investors diversifierade aktieportfölj erhåller aktien en god följsamhet gentemot OMX och andra breda marknadsindex.

Aktiekapitalets utveckling och struktur 1916-1992

År	Aktiekapital, Mkr	Konvertibla förlagslån, Mkr	Antal aktier	Antal aktier efter full konvertering	Nominellt belopp, kr	Emissionsvillkor
1916	12		24.000		500	
1917	24		48.000			N 1:1 à 500 kr
1918	36		72.000			N 1:2 à 500 kr
1951	45		Bu: 360.001 Fr: 89.999 [1] Sa: 450.000		100	Split 5:1+F 1:4
1956	60		Bu: 480.001 Fr: 119.999 Sa: 600.000			F 1:3
1961			Bu: 960.002 Fr: 239.998 Sa: 1.200.000		50	Split 1:1
1971	120		Bu: 1.920.004 Fr: 479.996 Sa: 2.400.000			F 1:1
1975	180		Bu: 2.880.006 Fr: 719.994 Sa: 3.600.000			N 1:4 à 50 kr F 1:4
1979	270		Bu: 4.320.009 Fr: 1.079.991 Sa: 5.400.000			F 1:2
1982	405		Bu: 12.960.026 Fr: 3.239.974 Sa: 16.200.000		25	F 1:2+split 1:1
1984	810		A bu: 23.004.001 Afr: 5.345.999 Bfr: 4.050.000 [2] Sa: 32.400.000			F 1:1 (3A+1Bfr på 4 gamla)
1990	2.025		A bu: 57.510.003 Afr: 13.364.997 Bfr: 10.125.000 Sa: 81.000.000			F 3:2 (3A:2A, 3B:2B)
1991		3.564 [3]	A bu: 59.886.758 [4] Afr: 10.988.242 Bfr: 10.125.000 Sa: 81.000.000			
1992	3.434 [5]	6.855 [6]	A bu: 59.886.758 Afr: 10.988.242 Bfr: 66.478.396 Sa: 137.353.396	A bu: 59.886.758 [7] Afr: 10.988.242 Bfr: 110.993.390 Sa: 181.868.390		N: Nyemission F: Fondemission

1) Redan år 1936 utnyttjades möjligheten att fristämpla en viss andel av aktierna och genom detta blev det möjligt för utlänningar att köpa aktien.
2) B-aktien introducerades år 1984.
3) I samband med förvärvet av Saab-Scania.
4) I samband med förvärvet av Saab-Scania omvandlades 2.376.755 fria aktier av serie A till bundna aktier av serie A.
5) Ökning av aktiekapitalet med nom. 1.409 Mkr i samband med förvärvet av Förvaltnings AB Providentia genom en riktad nyemission av 56.353.396 B fr.
6) Ökning av konvertibelt förlagslån med nom 3.291 Mkr i samband med förvärvet av Förvaltnings AB Providentia.
7) Fr o m 1 januari 1993 är alla aktier genom lagändring fria.

Tio år i sammandrag

Investorkoncernen

Mkr	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	Pro forma 1991	1992
Mottagna utdelningar [1]	99	106	124	162	210	249	285	390	666	546
Lämnad utdelning	113	113	146	162	194	227	275	348	721 [2]	721 [3]
Försäljningar [1]	887	1.009	362	487	1.420	1.817	394	560	5.898	5289
Reavinster, netto [1]	728	687	164	186	864	1.068	232	450	2.517	2.271
Omsättningsandel i % [4]	18	17	9	8	17	16	3	3	19	21
Köp och nyteckningar [1]	691	543	845	978	2.050	400	1.959	3.782	808	482
Resultat efter finansnetto	863	880	295	324	958	1.210	464	419	2.165	1.482
Portföljens marknadsvärde [1]	4.874	3.955	5.463	9.162	8.492	10.550	17.397	15.900	20.411 [5]	23.238
Portföljens värdeutveckling i % [1] [6]	83	-8	24	56	-14	45	47	-25	14 [5]	26 [5]
AFGX förändring i %	66	-11	25	51	-8	52	24	-31	5	-1
Eget kapital	1.413	2.180	2.360	2.576	3.404	4.392	4.654	3.344	12.436	13.136
Substansvärde	5.746	5.330	6.514	9.942	8.693	12.866	18.872	11.280	26.491	32.415
Balansomslutning, bokfört värde	2.172	5.223	5.392	5.410	6.466	6.175	6.753	10.652	69.900	63.615
Substansvärde per aktie, kr [7]	65	61	74	113	99	147	215	128	145 [8]	178 [8]
Lämnad utdelning per aktie, kr [7]	1:30	1:30	1:70	1:90	2:20	2:60	3:10	4:00	5:25 [2]	5:25 [3]

[1] Svenska börsaktier.
[2] Faktiskt lämnad utdelning.
[3] Föreslagen utdelning.
[4] Andelen av aktierna (sv börsnot) vid årets ingång som ej fanns kvar vid årets utgång räknat till marknadspris vid årets ingång.
[5] Exkl Skandia.
[6] Justerat för nettoförändringar.
[7] Justerat för emissioner.
[8] Efter full konvertering.

Analyser av Investor 1992

Företag	Rekommendation	Datum	Börskurs kr, B fr
Carnegie Fondkommission	Köp	92-02-28	132
Alfred Berg Fondkommission	Köp	92-03-09	136
Carnegie Fondkommission	Köp	92-04-08	138
James Capel	Köp	April -92	139
Carnegie Fondkommission	Köp	92-05-12	149
Enskilda Fondkommission	Köp	92-05-14	145
James Capel	Köp	92-05-15	144
Öhman Fondkommission	Köp	92-05-15	144
Morgan Stanley	Köp	92-05-27	139 (18/5)
Öhman Fondkommission	Köp	92-09-02	100
Carnegie Fondkommission	Köp	92-09-08	101
Morgan Stanley	Köp	92-09-18	98 (14/9)
Öhman Fondkommission	Öka	92-10-23	70:50 (16/10)
Alfred Berg Fondkommission	Reducera/sälj	92-11-02	74
Carnegie Fondkommission	Köp	92-12-02	110
Alfred Berg Fondkommission	Reducera/sälj	92-12-18	113

Investors optionsprogram

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 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.

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 ställa ut optioner med dessa aktier som underliggande värde. Den typen av optioner till befattningshavare i ett bolag förutsätter medverkan av tredje part.

Däremot är det möjligt att utfärda en option som ger innehavaren en 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. Detta alternativ benämns ”stock options”.

En ”stock option” är ur värderingssynpunkt att jämställa med en köpoption, men leder aldrig till leverans av den underliggande aktien. Istället erhåller optionsinnehavaren ett belopp motsvarande optionens värde. En ”stock options” värdeutveckling är, i likhet med en köpoptions värdeutveckling, kopplad till aktiekursens utveckling.

Motivet att ge ut ”stock options” är att skapa ett incitament för ledande befattningshavare och övriga nyckelpersoner, som samtidigt är till fördel för Investor och dess aktieägare genom att aktien påverkas på ett positivt sätt.

Det är viktigt både för ägarna och för dem 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.

Investor erbjöd i början av mars 1992 ”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” erbjöds till ledande befattningshavare och övriga nyckelpersoner i tre grupper: 16 personer erbjöds förvärva 25 000 ”stock options” vardera, 76 personer erbjöds förvärva 10.000 ”stock options” vardera och 143 personer erbjöds förvärva 5.000 ”stock options” vardera.

Det föreliggande optionsprogrammet leder inte till någon utspädning för Investors aktieägare i form av nya aktier. Istället blir effekten att förändringen i ”stock options” värde resultatförs i Investor vid varje bokslut.

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. Villkoren baserades på marknadsförhållandena per 1992-03-10. Om optionsinnehavarna hade sålt sina optioner 1992-12-31 skulle det inneburit en kostnad för det gångna räkenskapsåret på cirka 3 Mkr för Investor. Detta kan jämföras med 1992 års totala lönekostnad på 5.642 Mkr för Investorkoncernen.

Den svenska aktiemarknaden

Den svenska aktiemarknaden har av utländska investerare ibland ansetts vara relativt sluten och investerarfientlig. Det är knappast riktigt längre. Den stränga svenska valutaregleringen har successivt avskaffats under slutet av 1980-talet och början av 1990-talet. Den i ett internationellt perspektiv ovanliga företeelsen bundna aktier har upphört att existera vid årsskiftet 1992/93. Främmande nationalitet sätter inte längre något hinder i vägen för förvärv av svenska aktier. Den svenska aktiebolagslagen medger stor frihet vid utformning av olika aktieslag och den största rösträttsskillnaden som tillåts är 1-10. I vissa bolag, främst Ericsson och Electrolux, finns dock fortfarande gamla bestämmelser i bolagsordningarna som medger rösträttsskillnaden 1-1.000. Det är aktieägarna som direkt påverkar ett bolags styrelsesammansättning. Detta skiljer sig mot vad som gäller i många länder på den europeiska kon!tinenten där makten över bolaget ofta ligger i förvaltningsråd eller liknande organ. Aktieägare i svenska bolag har företrädesrätt till nyteckning av aktier vid kontantemission och fondemission i förhållande till det antal aktier de redan äger. De har vidare företrädesrätt vid emissioner av konvertibler och teckningsoptioner.

MINORITETSSKYDD

Minoritetsskyddet i svenska bolag är relativt långtgående. Den viktigaste regeln, den s k generalklausulen, innebär att varken bolagsstämma eller styrelse får fatta beslut som är ägnat att bereda otillbörlig fördel åt aktieägare eller annan till nackdel för bolaget eller annan aktieägare. Beslut i strid mot denna regel kan förklaras ogiltiga och kan föranleda skadeståndsansvar för bolagets styrelse. Minoriteten har också andra regler till sitt skydd som till exempel rätten att utse särskild granskningsman eller minoritetsrevisor i vissa fall.

AKTIEÄGARREGISTER

Samtliga svenska börsnoterade aktiebolag är s k avstämningsbolag. Det innebär att aktieboken förs på data genom Värdepapperscentralen VPCs försorg. Inga aktiebrev utfärdas utan ägarförändringar registreras direkt i aktieboken. VPC publicerar i februari och augusti varje år en utskrift av aktieboken med uppgifter om aktieägare som har mer än 500 aktier i bolaget. Utskrift av hela aktieboken avseende förhållandet tio dagar före bolagsstämma skall hållas tillgänglig för aktieägarna vid stämman.

AUTOMATISERAD BÖRSHANDEL

Stockholms Fondbörs har utvecklat ett helt automatiskt och decentraliserat elektroniskt system för handeln, det s k SAX-systemet. Detta medger handel från terminaler på börsen eller via medlemsföretagens kontor. Systemet tillåter anslutning av utländska medlemmar. Handeln är helt papperslös och en transaktion tar endast tre dagar i anspråk.

INREGISTRERINGSKONTRAKT

Den svenska aktiemarknaden utmärks av höga krav på informationsgivning. Samtliga börsbolag måste ingå ett s k inregistreringskontrakt med Stockholms Fondbörs. Kontraktets syfte är bl a att garantera en snabb, samtidig och god informationsspridning. Det innehåller krav på att olika beslut och händelser av större betydelse för bolaget omedelbart skall tillkännages för börsen och i de flesta fall även offentliggöras till allmänheten. Det gäller bl a halvårsrapporter, delårsrapporter, resultatprognoser, årsbokslut m m både för moderbolag och koncern. Även anmärkningar från revisorer, beslut om emissioner, transaktioner med närstående och viktigare personförändringar i bolaget skall offentliggöras. Dessutom föreligger en allmän uppgiftsskyldighet avseende beslut eller inträffade händelser i övrigt, som inte i oväsentlig grad kan påverka den bild av bolaget och koncernen som skapats av föregående årsredovisning, delårsrapport eller annan uppgift om bolaget och koncernen. Årsredovisning (inklusive revisionsberättelse) och delårsrapport avseende såväl varje enskilt bolag som koncern skall även insändas till Patent- och Registreringsverket varifrån kopior kan beställas.

SJÄLVREGLERAD AKTIEMARKNAD

Aktiemarknaden är delvis självreglerad. Härigenom medges en flexibel regelbildning på området. Börsstyrelsen gör uttalanden i olika frågor om inregistreringskontraktets tillämpning och beslutar även om påföljder vid brott mot det. Brott kan i värsta fall leda till att aktier avregistreras från börsen. En annan viktig instans är Aktiemarknadsnämnden, som sedan 1986 löpande utfärdar uttalanden om vad som skall anses vara god sed på värdepappersmarknaden. Nämnden gör uttalanden på eget initiativ eller efter framställan från aktieägare eller företag som berörs av en åtgärd av aktiemarknadsbolag eller aktieägare i sådant bolag om åtgärden kan vara av betydelse för värdet på aktien. Även om uttalandena inte är direkt bindande för aktörerna, så följs de i mycket stor utsträckning. Den normbildning som har skett genom Aktiemarknadsnämndens uttalanden har bidragit till en sund aktiemarknad i Sverige. Slutligen bör Näringslivets Börskommitté (NBK) nämnas. NBK har som huvudmän Stockholms Handelskammare och Sveriges Industriförbund. NBK utarbetar olika rekommendationer på aktiemarknadsområdet. För närvarande finns fem sådana i kraft. Tre av dessa, Uppköpsrekommendationen, MBO-rekommendationen och Flaggningsrekommendationen, ingår som en del av inregistreringskontraktet.

INSIDERLAG

Den nu gällande insiderlagen trädde i kraft 1991 och innehåller dels regler om förbud i vissa fall mot handeln med fondpapper på värdepappersmarknaden, dels regler om skyldighet för aktiemarknadsbolag att anmäla vilka personer som har insynsställning i bolaget och för sådana personer att anmäla aktieinnehav och förändringar i aktieinnehav. Förbudet omfattar ”insiders” som har icke-offentliggjord information som är ägnad att väsentligen påverka kursen på fondpapper. Regeln om handelsförbud kompletteras med anmälningsplikt för dem som har insynsställning, d v s fysiska personer som äger aktier i aktiemarknadsbolag motsvarande minst 10% av aktiekapitalet eller av röstetalet. En sådan person är skyldig att anmäla innehav av aktier och ändring av innehavet till VPC inom 14 dagar efter förvärv eller överlåtelse. VPC för ett s k insiderregister som är offentligt.

FLAGGNINGSREGLER

Därutöver finns regler om anmälningsskyldighet i NBKs Flaggningsrekommendation. Enligt denna skall en fysisk eller juridisk person som förvärvar eller säljer en aktiepost i ett aktiemarknadsbolag offentliggöra transaktionen via Stockholms Fondbörs senast nästa morgon. Flaggning skall ske dels när innehavet uppnår respektive går under 10 % av antalet aktier eller röster i ett bolag, dels när ett innehav över 10% förändras med två procentenheter uppåt eller nedåt. Sammanräkning av innehav skall ske för ägare som tillhör samma koncern etc, eller om förvärvet grundar sig på avtal eller samförstånd med annan. Rekommendationen avser fondpapper och andra finansiella instrument som kan leda till aktieägande. Den gäller alltså även s k icke-standardiserade optioner och terminer samt inköpsrätter. NBKs Flaggningsrekommendation skiljer sig något från de regler som genom EG-harmonisering intagits i lagen om handel med finansiella instrument, vilken

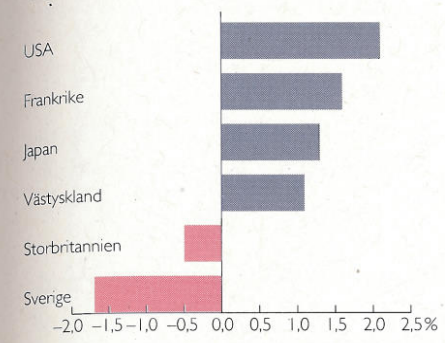
tillämpas parallellt. Denna lag kräver offentliggörande när någon uppnår 10, 20, 33 1/3, 50 eller 66 2/3 % av rösterna i ett bolag.

ÖPPEN AKTIEMARKNAD

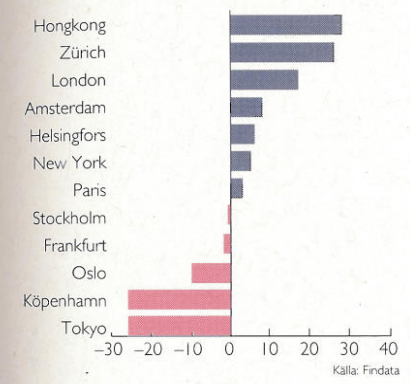
Det framgår ovan att den svenska aktiemarknaden präglas av relativ öppenhet och fria informationsflöden. Till skillnad mot flera länder på kontinenten får man genom de svenska reglerna på ett tidigt stadium reda på förändringar av betydelse avseende ägandet av aktier i olika börsbolag. Gällande regler och den självreglering som äger rum genom uttalanden av bl a Aktiemarknadsnämnden verkar för att likabehandlingsprincipen avseende aktieägare upprätthålls. Den svenska aktiemarknaden är därför ur ett legalt perspektiv en öppen marknad med ett aktuellt och flexibelt regelsystem, som verkar för informationsspridning och likabehandling av aktieägare.

Konjunktur - och börsöversikt

BNP-utveckling 1992



Världens börser 1992



Indexutveckling i %

USA

Konjunkturåret 1992 kan karaktäriseras på många sätt. Dels var det ett krisernas år med valutakriser och bankkriser, inte bara i Sverige, utan på många håll i världen. Dels var det de felslagna prognosernas år, där den svenska regeringens prognos från januari 1992 med ett budgetunderskott på 71 miljarder för budgetåret 1992/1993 kanske är det mest flagranta exemplet. Men även andra har gett prov på dåliga prognoser. De japanska regeringsorganen och centralbanken har kontinuerligt hävdat att återhämtningen i ekonomin varit nära förestående i en ekonomi som fallit ihop som ett korthus.

I Tyskland har flera prognosmakare under ett års tid spått att Bundesbank kraftfullt skulle sänka räntorna, men ständigt blivit besvikna. Den mest monumentala prognosmissen gjorde dock kanske politikerna som signerade Maastricht-överenskommelsen, med övertygelsen att det europeiska valutasystemet var stabilt och ekonomierna på väg att konvergera, endast månader innan hela valutasystemet mer eller mindre kollapsade.

Den ekonomiska verkligheten har inte uppfört sig som den ”borde”, vilket till stor del kan förklaras av dels det osynkroniserade konjunkturförloppet mellan de stora ekonomierna och dels den höga skuldsättningen i många ekonomier som försvagat de finansiella systemen och gjort högt skuldsatta företag och konsumenter mer försiktiga.

För aktiemarknaderna har förutsättningarna således varit sällsynt olikartade men kursutvecklingen påfallande likartad med några undantag. Något betydande börsår var dock inte 1992. Av de större börserna hade New Yorkbörsen + 5% och Londonbörsen +17%, den bästa utvecklingen då penningpolitiken varit expansiv och vinstutvecklingen stark. De kontinentaleuropeiska marknaderna har lidit under en stram penningpolitik och fallande tillväxt hållit igen kursutvecklingen på Frankfurtbörsen, -2% och Parisbörsen +2%. Den svagaste utvecklingen uppvisade Tokyobörsen, -26%, som en följd av dramatiskt fallande vinster. Årets kursvinnare blev Hong Kongbörsen, +28%, trots ett kraftigt fall under hösten. Stockholmsbörsen föll med 1% under året.

Efter att den amerikanska ekonomin under hösten 1991 oväntat försvagats, i vad som populärt kallades ”the double dip”, var osäkerheten vid inledningen av 1992 betydande trots att ekonomiska data åter indikerade att ekonomin accelererade.

”Consumer confidence” var fortfarande på låga nivåer och tillväxten i sysselsättningen och realinkomsterna var mycket svag jämfört med en normal återhämtning. Trots rekordlåga räntor utvecklades den privata konsumtionen och detaljhandelsförsäljningen långsamt. Uppenbarligen var konsumenterna ännu inte mogna att lånefinansiera en högre konsumtionsnivå. Stora besparingar inom försvaret och det kommande presidentvalet förstärkte osäkerheten.

För företagen var kostnadsnedskärningar ledordet, vilket var en huvudorsak till den svaga sysselsättningen.

Efter att ekonomin accelererat under våren försvagades tillväxten åter under sommaren och det talades allmänt om ”the triple dip”. De nya signalerna föranledde den amerikanska centralbanken ”the Federal Reserve” att sänka diskontot till 3% den 2 juli 1992.

Först under andra halvåret började det komma signaler om att en bredare återhämtning faktiskt var på gång i ekonomin. Tillväxten under det tredje kvartalet uppgick till 3,5% och under fjärde kvartalet till hela 4,7%.

För aktiemarknaden var 1992 som helhet ett relativt oinspirerande år. De första 9 månaderna tillbringade S & P 500 i en snäv ”trading range” där kurserna varierade med +/-15 punkter kring ett genomsnitt på ca 412. Oron för konjunkturutvecklingen och det kommande presidentvalet verkade återhållande på kursutvecklingen samtidigt som hög produktivitetstillväxt, stigande vinster och lägre räntor verkade stärkande på kursutvecklingen. Först mot slutet av året när konjunktursignalerna blev starkare och presidentvalet var avklarat slog de positiva fundamentala trenderna igenom i en starkare kursutveckling.

JAPAN

Den japanska ekonomin har försvagats successivt under hela 1992. Detta står i skarp kontrast till de offentliga prognoserna, från finansministeriet och den japanska centralbanken, som hela tiden spått att en snar vändpunkt i ekonomin varit nära förestående.

Bakgrunden till den japanska ekonomins problem är de betydande överinvesteringar som skedde under den s k ”bubbelekonomiperioden” de senare åren på 1980-talet. När efterfrågan började försvagas under de första åren på 1990-talet fann de japanska företagen att de hade för stor kapacitet inom de flesta områden. Därför drog man ned kraftigt på investeringarna och övertidsarbetet, vilket direkt slog igenom på industriproduktionen, men också på den privata konsumtionsnivån.

Den konjunkturavmattning som i Japan grundlades genom överinvesteringarna på 1980-talet förstärktes av den finansiella krisen, också den en produkt av 1980-talet. Kollapsen på den japanska fastighetsmarknaden skapade genom återverkningarna i banksystemet en mycket labil situation på den japanska kreditmarknaden. Endast de japanska redovisningsreglerna och traditionen i hur kreditförluster redovisas har räddat det japanska banksystemet från konkurs.

Den japanska aktiemarknaden, som nådde en ”all time high” i december 1989 och som sedan dess successivt fallit, drabbades av en riktig kollaps i mars 1992, då marknaden föll dramatiskt. Den yttre orsaken var att försvagningen i ekonomin blev mer uppenbar, vilket skapade en djup pessimism om vinstutvecklingen i det volymberoende japanska näringslivet och uppenbarade bräckligheten i banksystemet. Politikernas oförmåga att resolut agera för att rätta till problemen, bidrog till pessimismen på aktiemarknaden.

Nedgången på aktiemarknaden fortsatte till augusti 1992 då bottennivån på Nikkei Dow nåddes. Därefter inleddes en kraftfull återhämtning initierad av att statliga pensionsfonder fick direkt uppdrag att stötta aktiemarknaden. Det regerande Liberal Demokratiska Partiet insåg också situationens allvar och offentliggjorde ett finanspolitiskt stimulanspaket, motsvarande 2,3% av BNP, i syfte att stabilisera ekonomin. Trots den initiala uppgången på aktiemarknaden sedan dess är osäkerheten betydande.

Banksystemets problem kvarstår även om de förefaller hanterbara. Ekonomin lider fortfarande av överkapacitet och betydande lageravvecklingsbehov. Aktiemarknaden pressas av att vinsterna för räkenskapsåret mars 1993 förväntas falla med ca 30%, samtidigt som marknadens P/E-tal fortfarande är högt. 1992 var ett förlorat år för den japanska aktiemarknaden med en nedgång på 26%. 1993 blir ett bättre år, först när, och om, vi får mer definitiva tecken på att ekonomin är på väg att återhämtas.

EUROPA

Det som talar för att den japanska ekonomin kommer att klara dessa prövningar är dels den historiskt höga anpassningsförmågan i näringlivet samt den unika handlingsfrihet som man har i den ekonomiska politiken, som en följd av att statsfinanserna är i ordning, bytesbalansen visar ett gigantiskt överskott och inflationen är låg.

Den europeiska konjunkturbilden under 1992 dominerades av de helt skilda krav på den ekonomiska politiken som fanns i framför allt Tyskland och Storbritannien och som så småningom ledde fram till valutaoron och kollapsen i det europeiska valutasystemet.

STORBRITANNIEN

Den brittiska ekonomin som först av alla i Europa gått in i en allvarlig recession redan 1990, hade vid ingången av 1992 fortfarande inte lyckats generera en uthållig återhämtning, trots betydande sänkningar av ”base-rate” från ca 15% till 10,5%. De brittiska hushållen var för pressade av hög skuldsättning och fallande fastighetspriser för att en inhemskt genererad återhämtning skulle vara möjlig. Näringslivet pressades av att det brittiska pundet, genom ERM-kopplingen, följde den tyska marken upp emot dollarn.

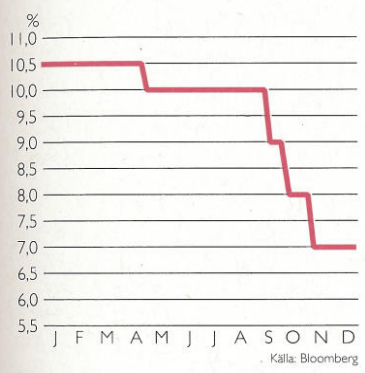
Efter den konservativa valsegern vid valet i mars 1992 skedde en viss återhämtning i ekonomin styrd av förväntningar på den nya ministären och förhoppningar om att räntesänkningarna och återhämtningen i den amerikanska ekonomin skulle generera en återhämtning också i Storbritannien.

När det i början på sommaren stod klart att denna återhämtning fallerat och Bundesbank dessutom höjde diskontot den 16 juli, blev det alltmer uppenbart att britterna, så länge de var låsta av den tyska penningpolitiken, inte skulle kunna generera en återhämtning i ekonomin. Budgetunderskottet växte nu snabbt till följd av den svaga ekonomin och den brittiska positionen inom ERM blev alltmer ohållbar. Grunden för valutaoron i Europa var lagd och spänningen byggdes successivt upp tills pundet tvingades lämna ERM i september. Samtidigt lämnade också den italienska liran ERM och den spanska pesetan devalverades. Kostnaden för dessa länder, att med skyhöga räntor försvara sina valutor, blev helt enkelt för hög.

Britterna var de som snabbast utnyttjade den nya friheten i penningpolitiken och sänkte i några successiva steg ”base-rate” från 10% i september till 6% i februari 1993. Det brittiska pundet har sedan det lämnade ERM deprecierats kraftigt. Först efter denna massiva penningpolitiska stimulans är det åter rimligt att tro på en inhemskt genererad återhämtning i den brittiska ekonomin.

Den brittiska aktiemarknaden hade, trots problemen i ekonomin, ett bra börsår 1992 med en uppgång på 17%. Största delen av kursuppgången kom naturligt nog i slutet av året, efter det att pundet deprecierats och räntorna sänkts samt återhämtningen i den amerikanska ekonomin tagit fart på allvar. Den förhållandevis starka vinstutvecklingen i de brittiska företagen, i sig en följd av omfattande kostnadsrationaliseringar och hög produktivitetstillväxt, har dock under hela 1992 varit en stärkande faktor för aktiekurserna.

Base-rate 1992



Källa: Bloomberg

TYSKLAND

Den tyska ekonomin gick in i 1992 med en tillväxt som var hög i förhållande till omvärlden, men som långsamt var på väg att försvagas. De starkt expansiva effekterna från återföreningen började successivt mattas av och omvärldskonjunkturen var med några få undantag mycket svag. Det fanns förväntningar om att Bundesbank redan under andra kvartalet skulle börja ta de första stegen mot en lättnad i penningpolitiken genom att sänka diskontot. Dessa förväntningar bidrog till en relativt stark kursutveckling på den tyska börsen under första halvåret 1992.

Marknaderna kunde dock inte gjort en större felbedömning. De eftersläpande effekterna av återföreningsboomen skapade latenta inflationsproblem som Bundesbank omöjligt kunde acceptera.

Kreditefterfrågan, inte minst från östra Tyskland, var fortfarande hög, vilket medförde att penningmängdstillväxten periodvis översteg 10%. I Tyskland där penningmängdstillväxten anses som den kanske viktigaste ledande inflationsindikatorn var detta allvarligt.

Den fortfarande låga arbetslösheten medförde att löneavtalen för 1992 hamnade på nivån 5-6%. Enhetsarbetskostnaden steg också kraftigt genom den svagare produktivitetsutvecklingen. Den uppmätta inflationstakten föll visserligen från nivån +4,8% till ca 3,5% i juli/augusti, men detta var främst en följd av att tidigare skattehöjningar successivt föll ur 12-månadersjämförelsen. Därefter steg inflationen åter.

Till detta kom att politikerna inte tog sitt fulla ansvar för att verkligen reducera det starkt stigande budgetunderskottet, eller för att minska det "svarta hålet" i östra Tyskland, d v s den enorma skillnaden mellan konsumtionsnivån och produktionsnivån i det f d Östtyskland.

Enligt Bundesbank fanns det goda skäl att inte i förtid lätta på penningpolitiken utan i stället ytterligare strama åt den genom successiva höjningar av diskontot. Den sista höjningen kom den 16 juli 1992, vilket helt överraskade de finansiella marknaderna och slutligen övertygade dem om att inte heller de kontinentaleuropeiska länderna skulle klara sig undan en allvarlig recession. Samtliga europeiska aktiemarknader föll dramatiskt efter Bundesbanks beslut och de svagare ländernas valutor kom under stark press inom ERM.

Slutresultatet av valutaturbulensen under hösten blev att alla de svagare valutorna lämnat ERM, eller devalverats, men att den "hårda kärnan", d v s Tyskland, Benelux, Frankrike och Danmark alltjämt består. För dessa länder blev effekten en inte oväsentlig appreciering av valutorna mot övriga länder, vilket bidragit till den mycket kraftiga försvagning av ekonomierna, som blivit alltmer uppenbar de senaste månaderna. De hittills mycket begränsade steg till en lättare penningpolitik som Bundesbank tagit, dels i september 1992 och senast i februari 1993, är inte tillräckliga för att vända den ekonomiska nedgången. Ytterligare kraftiga sänkningar av de korta räntorna är sannolika och nödvändiga under 1993.

För den tyska aktiemarknaden blev 1992 ett svagt år med en kursnedgång på 2%. Vinsterna för börsföretagen föll med ca 11% som en följd av en svagare efterfrågan och höga kostnadsökningar och inte heller 1993 ger något större hopp om att vinsterna skall öka. Kursutvecklingen har dock inledningsvis under 1993 varit stark som ett resultat av förväntningarna på att Bundesbank kraftfullt skall sänka de korta räntorna.

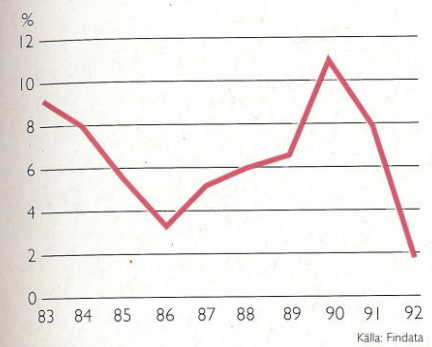
FRANKRIKE

Den franska konjunktur- och börsutvecklingen har i allt väsentligt varit en återspegling av den tyska, då de två länderna är alltmer integrerade inte enbart genom kopplingen i valutasystemet utan också genom det stora handelsutbytet länderna emellan.

Den största skillnaden består i att Frankrike, som inte erfarit samma överhettning som Tyskland varit framgångsrikare i att kontrollera kostnadsutvecklingen och inflationen. Detta har stärkt Frankrikes långsiktiga konkurrensförmåga vilket bl a syns i den positiva bytesbalansutvecklingen. Frankrike har dock även under 1992 tvingats leva med högre korta och långa räntor än Tyskland, då marknadsaktörerna fortfarande har ett långsiktigt större förtroende för D-marken än francen.

SVERIGE

Inflationen* 1983-1992



*mätt som KPI.

Den franska aktiemarknaden hade ett år med stora svängningar, men där index slutade på ungefär samma nivå som det började. Toppen nåddes i början på maj då ekonomin fortfarande såg stark ut och det fanns höga förväntningar på tyska räntesänkningar. Fallet blev därför kraftigt när Bundesbank i stället höjde räntorna i juli. Först mot slutet av året visade marknaden tecken på en mer varaktig uppgång.

Vid inledningen av 1992 var den svenska ekonomin långt gången i en recession som inletts redan under 1990. Investeringarna och industriproduktionen hade fallit kraftigt redan under 1991. Detsamma gällde för bostadsbyggandet. Bilförsäljningen hade efter ett försäljningsras 1990 stabiliserats på en låg nivå. Inflationen stod inför ett dramatiskt fall och arbetslösheten hade börjat stiga till för Sverige närmast okända nivåer.

Trots detta fanns en relativt optimistisk underton på den svenska aktiemarknaden. Regeringen lade i januari fram sin första budget som mottogs väl på marknaderna. Utgifterna stramades åt och budgetunderskottet beräknades uppgå till måttliga 71 miljarder för budgetåret 1992/1993.

I omvärlden hölls den europeiska konjunkturen uppe ovanligt väl, trots höga räntor och börserna steg på förväntningar att räntorna så småningom skulle släppas ned. Den amerikanska konjunkturen såg ut att förstärkas och den amerikanska dollarn stärktes.

Den svenska aktiemarknaden var inte opåverkad av detta och bjöd på stigande kurser under de inledande månaderna. Föga anade marknaden vilken dramatik som låg framför den.

Den svenska konjunkturen fortsatte att försvagas med ett nytt ras i bostadsbyggandet och bilförsäljningen. Detaljhandelsförsäljningen som hållits uppe under 1991 gjorde en djupdykning. Problemen på fastighetsmarknaden och i banksystemet förstärktes. Samtidigt började tillväxtsignalerna i den amerikanska ekonomin att försvagas och alltfler talade om en "triple dip" i ekonomin. Dollarn försvagades åter mot europavalutorna. Även den europeiska konjunkturen började försvagas, men trots det höjde Bundesbank diskontot i juli.

Utfallet i den danska folkomröstningen om Maastricht-avtalet, sände samtidigt budskapet till marknaderna, att en monetär union i Europa inte var ett självklart mål och att valutapariteterna skulle kunna komma att förändras.

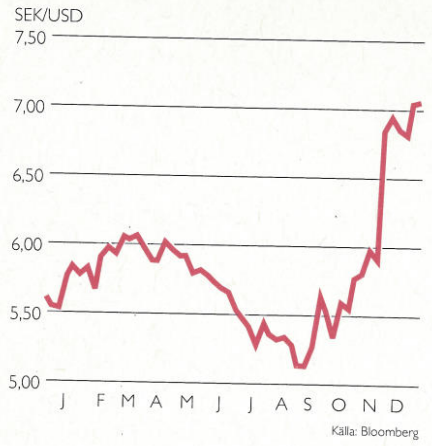
Stockholmsbörsen som nått årshögsta i början på maj gick in i en period med starkt fallande kurser, som från toppen till botten i oktober, innebar ett kursfall på nästan 35%. Huvuddelen av kursnedgången skedde innan valutakrisen blev akut i september, men orsaken var i grunden densamma.

Marknaden insåg att den svenska ekonomiska politiken i längden var ohållbar. De höga räntorna som Sverige tvingades till genom ECU-kopplingen hotade att skapa en kollaps i den inhemska efterfrågan och förstärkte problemen i banksystemet och på fastighetsmarknaden.

Budgetunderskottet riskerade att öka okontrollerbart. Samtidigt innebar ECU-kopplingen att exportindustrin gick mot svårare tider, då kronan tillsammans med D-marken apprecierats mot ledande valutor som dollarn och yenen.

Det framstod som alltmer riskfyllt och omotiverat att fullfölja en politik som i praktiken innebar att regeringen försökte bekämpa en svår recession med en räntepolitik styrd av Bundesbanks önskan att dämpa en överhettad tysk ekonomi. Marknaderna blev övertygade om att Sverige behövde en deprecie-ring av valutan och lägre korta räntor. Detta förklarar i sin tur intensiteten

Växelkursutveckling SEK mot USD



Källa: Bloomberg

i de spekulationer mot den svenska kronan som började i september och som kulminerade med Riksbankens höjning av marginalräntan till 500%.

Riksbankens hårdnackade motstånd räddade tillfälligtvis kronan, men förstärkte de depressiva tendenserna i ekonomin. De krispaket som regeringen förhandlade fram med oppositionen i valutakrisens spår, med utgiftsnedskärningar och skattehöjningar i syfte att minska budgetunderskottet, var långsiktigt nödvändigt, men otillräckligt för att förhindra en ny spekulationsvåg. Det är omöjligt att i en recession spara sig till ett lägre budgetunderskott. I mitten av november tilltog åter spekulationerna mot kronan i styrka och den 19 november tvingades Riksbanken släppa kronans koppling till ECU-valutorna.

Under loppet av ett par veckor deprecierades kronan med ca 15% mot ledande valutor, räntorna föll och aktiemarknaden inledde en kraftfull återhämtning. Från den 19 november till årsskiftet steg Affärsvärldens Generalindex med 26%, vilket innebar att året som helhet gav en kursnedgång på endast 1%.

UTSIKTER FÖR 1993

Deprecieringen av kronan har tillsammans med sänkningen av arbetsgivaravgifterna skapat utmärkta förutsättningar för den svenska exportindustrin. En så god konkurrenssituation har inte industrin haft på flera decennier. Problemet är att det tar tid att vinna marknadsandelar och att de länder som utgör Sveriges huvudsakliga exportmarknader i Europa står inför en mycket svag konjunktursituation under 1993.

Tillväxten i exportvolymerna riskerar därför att inte tillräckligt kompensera för det kraftiga fallet i den inhemska ekonomin. Mycket talar för att 1993 blir det tredje året i följd med en negativ BNP-tillväxt.

Situationen i den inhemska ekonomin är allvarlig, med en förväntad kraftig försvagning av den privata konsumtionen, investeringarna och bostadsbyggandet under 1993. Dessa problem hotar att förstärkas av krisen i banksystemet, som skapar ytterligare osäkerhet åt konjunkturutvecklingen.

Arbetslösheten kommer med stor sannolikhet att fortsätta att stiga snabbt och budgetunderskottet riskerar att öka okontrollerbart. Den finska ekonomin ger en del mindre behagliga associationer till hur det kan gå även i Sverige.

Den svenska ekonomin och det politiska systemet står inför svåra prövningar under 1993. Dessa prövningar skulle dock dämpas i den mån räntorna kan sänkas snabbare än vad som hittills skett. Riksbanken har här möjlighet att agera mera kraftfullt på den korta sidan.

För aktiemarknaden, till skillnad från den svenska ekonomin, är förutsättningarna goda. Näringslivet måste ges möjlighet att växa, konkurrenskraften är god och sannolikheten är hög att räntorna kommer att falla.

Investmentverksamheten

Investmentverksamheten består av den strategiska aktieportföljen samt övrig verksamhet som inkluderar ett antal dotterbolag, intressebolag och värdepappersinnehav.

Den strategiska portföljen är koncentrerad till verkstads-, skogs- och läkemedelsindustri som vid årsskiftet sammantaget svarade för 98% av portföljens värde. Portföljbolagen omsätter tillsammans nära 450 miljarder kronor och har cirka 600.000 anställda.

Investors strategiska innehav per den 31 december 1992

Bolag	Antal aktier i tusental	Bokfört värde Mkr	Börskurs 1992-12-31	Börs värde Mkr	Kursutveckling 1992 i %	Andel av portföljen %	Röstandel* %	Kapitalandel* %
Astra	12.302	1.856	735	9.042	+42	38,9	12,0	10,0
STORA	12.064	2.614	282	3.402	+18	14,6	22,1	18,5
Incentive	17.718	2.551	177	3.136	+26	13,5	34,1	25,9
ASEA	6.964	1.990	380	2.646	+33	11,4	10,0	7,4
Atlas Copco	5.830	1.128	334	1.947	+39	8,4	22,7	16,1
SKF	18.950	1.699	74	1.478	-22	6,4	38,4	14,3
Ericsson	4.190	351	186	809	+72	3,5	22,2	1,9
SILA	9.187	208	35	294	+106	1,3	26,1	26,1
Electrolux	936	185	238	220	+9	0,9	45,2	1,3
OM Gruppen	1.598	127	95	119	-26	0,5	20,6	20,6
Garphyttan	903	41	114	103	-3	0,4	19,4	19,4
S-E-Banken	3.800	118	11	42	-79	0,2	1,4	1,4
Summa		12.871		23.238		100		

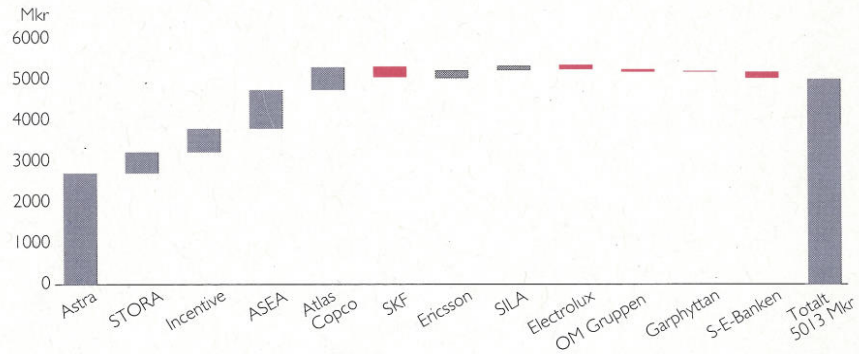
De sex största innehaven svarade vid årsskiftet för drygt 93% av portföljens marknadsvärde. Största innehavet är Astra som trots försäljningar under året ökade sin andel av portföljens värde från 31,4% till 38,9%. S-E-Banken minskade sin andel från 0,9% till 0,2% av portföljens marknadsvärde.

Portföljens värde ökade under 1992 med drygt 5 miljarder kronor.

Justerat för nettoförändringar ökade portföljens börsvärde med 26% under året. Affärsvärldens Generalindex minskade med 1%.

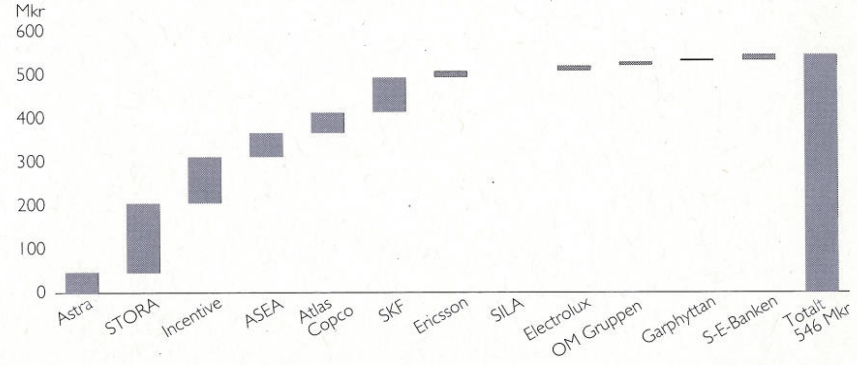
Portföljens värdetillväxt

Diagrammet visar respektive innehavs bidrag till värdetillväxten.



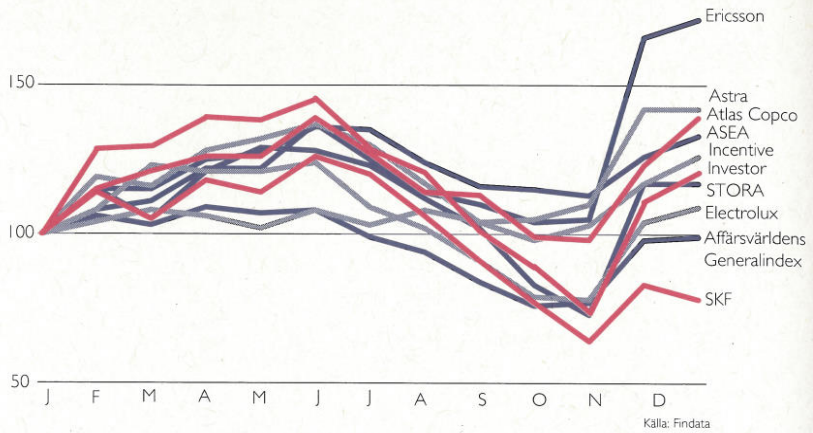
Mottagna utdelningar

Diagrammet visar hur mycket respektive innehav har bidragit till Investors totalt mottagna utdelningar på 546 Mkr 1992.



Kursutveckling 1992

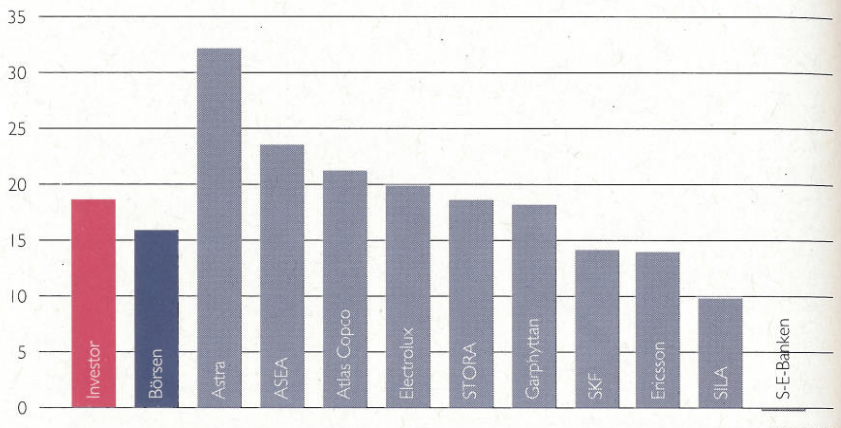
Kursutveckling (störst notering) under 1992 jämfört med Affärsvärldens Generalindex.



Källa: Findata

Effektivavkastning, 10 år

Årlig genomsnittlig effektivavkastning över tio år att jämföras med Investor och börsen totalt, %.



Källa: Findata

Effektivavkastningen visar aktiens totala avkastning då den tar hänsyn till både kursutveckling och utdelning. Effektivavkastningen för visst år är beräknad som kursen på sista börsdagen plus under året erhållen utdelning dividerad med kursen på föregående års sista börsdag. Beräkningarna bygger på att all utdelning återinvesteras vid respektive års slut. Kurser och utdelningar är emissionsjusterade.

Förändringar i de strategiska innehaven 1992

Köp	Antal, tusental	Mkr	Försäljningar	Antal, tusental	Mkr
Incentive A	2.314	404	ASEA A	4.710	1.616
SILA A [1]	1.577	39	ASEA B	220	72
SILA B [1]	1.577	39	Astra A [2]	1.795	901
			Incentive B	97	15
			STORA A	250	64
					2.668
			Skandia	10.554	2.621
Totalt köp		**482**	**Total försäljning**		**5.289**

1) Avser internköp från Saab-Scania.
2) Varav 1.320 avser terminsaffär gjord i juni 1991.

PORTFÖLJKONCENTRATION

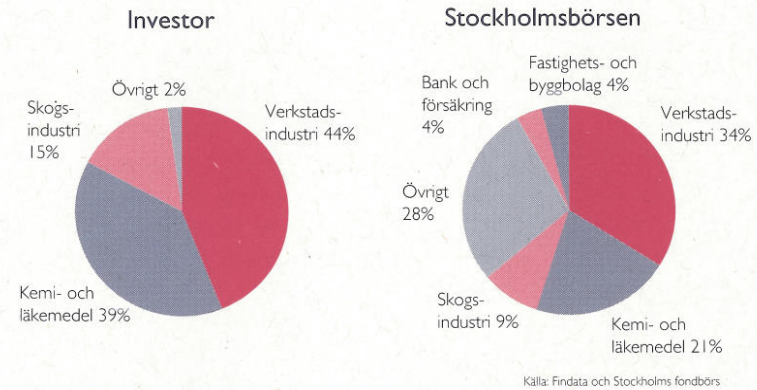
Ett mått på portföljens koncentration under senare år är de sex största innehavens andel av portföljens marknadsvärde. Rensat för förvärvet av Saab-Scania har den utvecklat sig på följande sätt (%).

1988	1989	1990	1991	1992
70,1	71,1	82,4	85,7	93,2

De största förändringarna i portföljen under denna period är försäljningen av Alfa-Laval och Skandia.

BRANSCHFÖRDELNING

Diagrammen visar den branschvisa fördelningen av Investors strategiska innehav samt motsvarande för Stockholmsbörsen som helhet. Investors portfölj är koncentrerad till verkstad, läkemedel och skog, vilka sammantaget svarar för 98% av portföljens värde. Motsvarande siffra för börsen är 64%.



Källa: Findata och Stockholms fondbörs

UTLANDSANDEL FAKTURERING OCH ANSTÄLLDA

Bolagen i den strategiska portföljen är i hög grad internationellt verksamma med 86% av fakturering och 78% av anställda utanför Sverige.

Det är alltså konjunkturen i omvärlden snarare än i Sverige som påverkar bolagens förutsättningar.

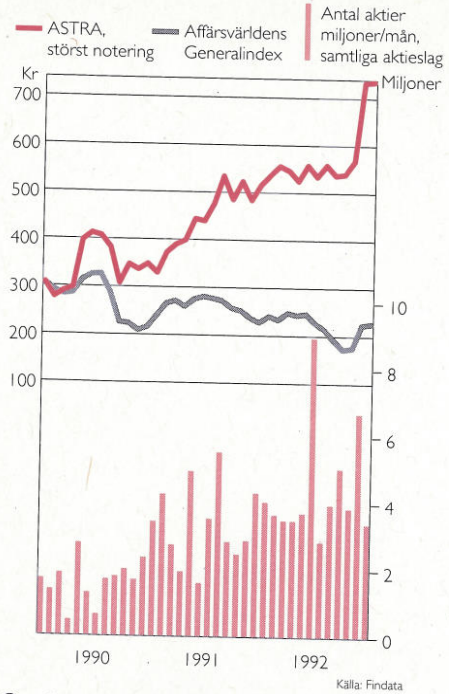
De strategiska innehavens utlandsandel

Bolag	Omsättning i utlandet 1991, %	Antal anställda i utlandet 1991, %
Astra	86	59
STORA*	81	53
Incentive	49	41
ABB	87	86
Atlas Copco	94	80
SKF	96	90
Ericsson	87	56
Electrolux	88	86
Genomsnittlig utlandsandel	86	78

*1992

ASTRA

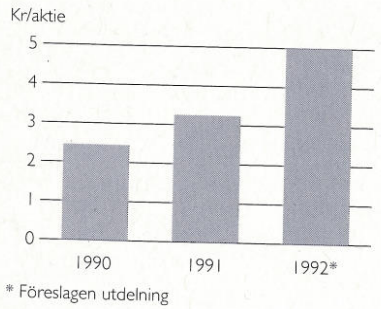
Kursutveckling och omsättning



Omsättningshastighet, %

	1990	1991	1992
Astra	17	33	44
Börsen	14	20	32

Utdelning



* Föreslagen utdelning

Redan vid Astras börsintroduktion 1955 blev Investor en av Astras större ägare. Genom fortsatta köp och en mycket positiv kursutveckling under de senaste åren är Astra sedan 1990 Investors största innehav.

Aktien är noterad på börserna i Stockholm och London. Londonbörsen svarade för nära två tredjedelar av handeln 1992. Astra-aktien var den värdemässigt mest omsatta aktien på Stockholmsbörsen under året, börsvärdet uppgick vid årsskiftet till ca 89 miljarder kronor och svarade för ca 16% av Stockholmsbörsens totala värde. Astras kurs steg under 1992 med 42%. På Londonbörsen var Astra det femte mest omsatta utländska bolaget.

Astras försäljning ökade under året med 25% och resultatet före skatter med 50%. De största produktområdena är medel mot mag/tarmsjukdomar, medel mot sjukdomar i andningsvägarna och hjärt/kärlmedel.

Försäljningen av magsårsmedlet Losec ökade med 43% under 1992. Produkten godkänns i allt fler länder och för allt fler indikationer. Sår i tolvfingertarm, magsäck och nedre delen av matstrupe är vanliga sjukdomar och sammanhänger med produktion av magsyra. Den effektivaste behandlingen består i att hämma produktionen av saltsyra i magsäcken. Losec bygger på en unik syrapumpshämmande princip. Den totala marknaden för medel mot syrarelaterade sjukdomar uppgår till 55 miljarder kronor och räknas till en av de största inom läkemedelsområdet. Den årliga tillväxten är ca 11%.

Astras anti-inflammatoriska medel Pulmicort får en allt bredare användning som basbehandling mot astma och försäljningen ökade med 55%. Bricanyl, som är luftrörsvidgande används främst vid akuta besvär. Pulverinhalatorn Turbuhaler som finns både för Pulmicort och Bricanyl, har starkt bidragit till den snabba försäljningsutvecklingen. Världsmarknaden för astmamedel uppgår till 30 miljarder kronor med en årlig tillväxt på ca 17%.

Det blodtryckssänkande medlet Plendil har nu introducerats på flertalet viktiga marknader och försäljningen ökade med 69% under 1992. Världsmarknaden för s k kalciumantagonister, dit Plendil hör, uppgår till 33 miljarder kronor och växer med ca 15% per år. Astras betablockerare Seloken har funnits på marknaden i över 15 år, men försäljningen fortsätter att öka.

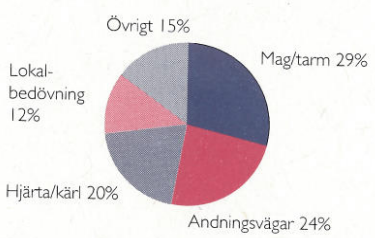
Losec, Pulmicort och Plendil svarade för 70% av koncernens försäljningstillväxt 1992. Astras produkter är relativt konjunkturokänsliga. De största marknaderna är Tyskland, Sverige, Japan och USA. 87% av försäljningen återfinns utanför Sverige.

Astras omfattande forsknings- och utvecklingsverksamhet bedrivs huvudsakligen i Sverige. Årligen satsas ca 15% av omsättningen på FoU och ungefär var femte anställd arbetar inom forskning.

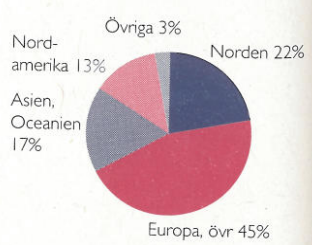
Nyckeltal	1990	1991	1992
Fakturering, Mkr	9.420	12.501	15.568
Resultat före skatter, Mkr	2.507	3.410	5.120
Börskurs 1992-12-31: 735			
Börskurs 1993-02-26: 696			
Effektivavkastning 10 år Astra: 32,2%			
Effektivavkastning 10 år börsen: 15,9%			
Kurs/JEK*: 1.054%			
P/E*: 24			
Soliditet*: 56%			

* Kurs/JEK, P/E och soliditet enligt Affärsvärldens placeringsindikator per 1993-02-26.

Fakturering per affärsområde

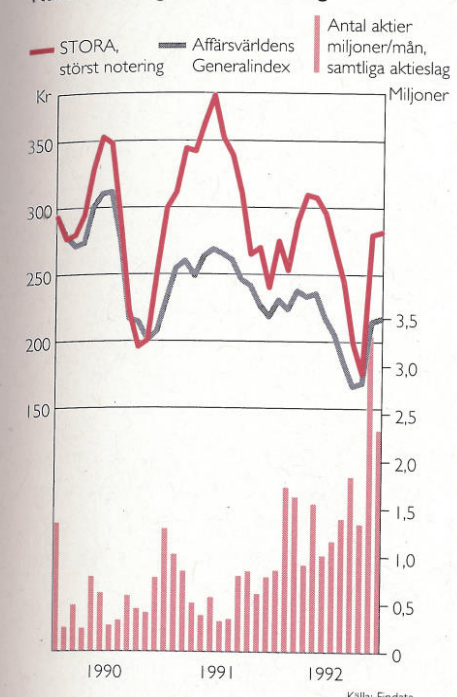


Fakturering per marknad



STORA

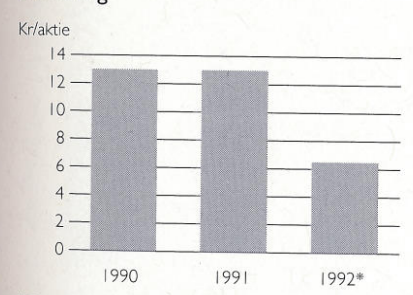
Kursutveckling och omsättning



Omsättningshastighet, %

	1990	1991	1992
STORA	11	14	32
Börsen	14	20	32

Utdelning



* Föreslagen utdelning

STORA har funnits med i portföljen sedan Investor bildades.

STORA-aktien är noterad på börserna i Frankfurt, London och Stockholm. I Stockholm har aktien varit noterad sedan 1901, i Frankfurt och London sedan 1989. Under 1992 skedde större delen av handeln på Stockholmsbörsen, med ett börsvärde vid årsskiftet om ca 17 miljarder kronor och en kurstillväxt på 18%.

Genom företagsköp för sammanlagt ca 30 miljarder kronor under det senaste decenniet har STORA expanderat kraftigt: Billerud, Papyrus, Swedish Match och tyska Feldmühle Nobel som det senaste och största förvärvet. Koncernen är idag en av världens största inom skogsindustri med en helt integrerad verksamhet från skog via pappersmassa till fin- och tryckpapper samt kartong. Basen för flertalet av de industriella verksamheterna utgörs av ett skogsinnehav i Sverige på ca 1,6 miljoner hektar produktiv skogsmark samt betydande vattenkrafttillgångar.

STORAs största marknader är Tyskland, Sverige, Storbritannien och Frankrike. Drygt 80% av omsättningen återfinns utanför Sverige. Tryckpapper, finpapper och byggmaterialprodukter är de största produktområdena och svarar för nära två tredjedelar av faktureringen.

Under 1992 har verksamheten inriktats mot integration av förvärvade enheter. Dessutom har ansträngningar gjorts för att reducera skulderna och sänka kostnaderna. Marknaden är fortsatt svag och kännetecknas av en betydande överkapacitet. Till följd av den svaga marknaden har priserna försämrats. Resultatet efter finansnetto var negativt.

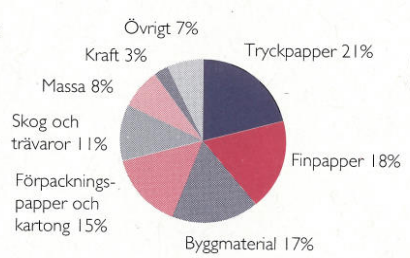
Deprecieringen av den svenska kronan beräknas öka konkurrenskraften för de svenska enheterna, men eftersom närmare hälften av STORAs produktionskapacitet ligger inom de s k hårdvalutaområdena i Europa får dessa enheter en besvärligare situation.

STORAs rationaliseringsprogram med fortsatta personalneddragningar och kostnadsbesparingar har under 1992 sänkt kostnadsnivån med 2 miljarder kronor. 1993 beräknas programmet medföra ytterligare 1,8 miljarder kronor i besparing.

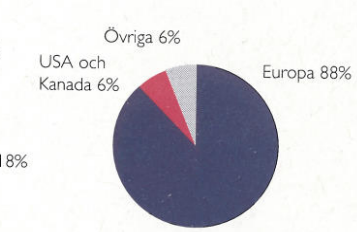
Nyckeltal	1990	1991	1992
Fakturering, Mkr	56.653	51.889	46.895
Resultat efter finansiella poster, Mkr	2.434	595	-1.359
Börskurs 1992-12-31: 282			
Börskurs 1993-02-26: 310			
Effektivavkastning 10 år STORA: 18,6%			
Effektivavkastning 10 år börsen: 15,9%			
Kurs/JEK*: 74%			
P/E*: neg			
Soliditet*: 28%			

* Kurs/JEK, P/E och soliditet enligt Affärsvärldens placeringsindikator per 1993-02-26.

Fakturering per affärsområde

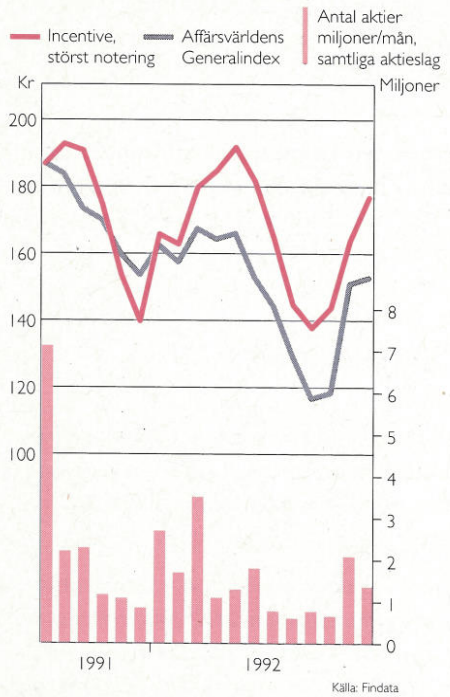


Fakturering per marknad



INCENTIVE

Kursutveckling och omsättning

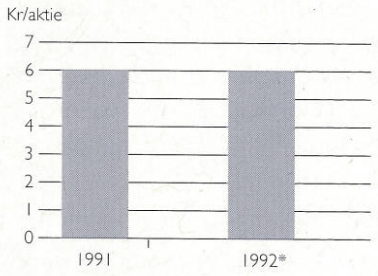


Omsättningshastighet, %

	1990	1991	1992
Incentive	na	47	27
Börsen	14	20	32

Utdelning

Kr/aktie



* Föreslagen utdelning

Incentive-aktien tillkom 1991 vid delningen av ASEA och noterades på Stocholmsbörsen i juli samma år. ASEAs samtliga aktieägare fick en ny Incentive-aktie för varje ASEA-aktie. Investor är således via innehavet i Incentive även en stor indirekt ägare i ASEA.

På Stockholmsbörsen steg Incentives börskurs med 26% under 1992 och det totala börsvärdet uppgick till drygt 12 miljarder kronor vid årsskiftet. Aktien handlas också i London, under 1992 skedde ungefär 20% av omsättningen där.

Incentives affärsområden är transport, bygg och miljö, materialhantering, processindustri, bildteknik och kraft. Därutöver finns en aktieportfölj med betydande aktieposter i ASEA, Electrolux och ESAB.

Incentive har påverkats negativt av lågkonjunkturen eftersom flertalet av affärsområdena är konjunkturkänsliga. Ungefär hälften av omsättningen är förlagd till Norden. Bolagets finansiella ställning är god.

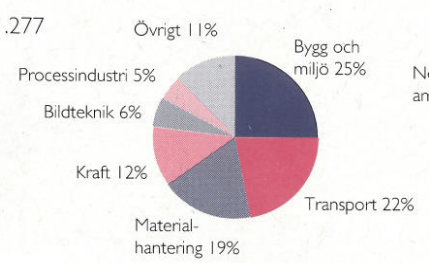
Incentive var i utgångsläget en starkt diversifierad företagsgrupp med en komplicerad struktur. Strategin är idag att koncentrera verksamheten till ett fåtal affärsområden, där bolagen har en stark identitet och är eller kan bli marknadsledande. Incentive genomdriver för närvarande ett omfattande strukturarbete för att bli en renodlad verkstadskoncern.

Nyckeltal	1990	1991	1992
Fakturering, Mkr	14.888	13.773	11.771
Resultat efter finansiella poster, Mkr	1.558	1.166	1.277

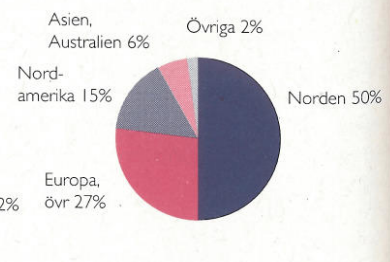
Börskurs 1992-12-31: 177
Börskurs 1993-02-26: 195
Effektivavkastning 1 år Incentive: 30,7%
Effektivavkastning 1 år börsen: 2,3%
Kurs/JEK*: 79%
P/E*: 15
Soliditet*: 61%

* Kurs/JEK, P/E och soliditet enligt Affärsvärldens placeringsindikator per 1993-02-26.

Fakturering per affärsområde

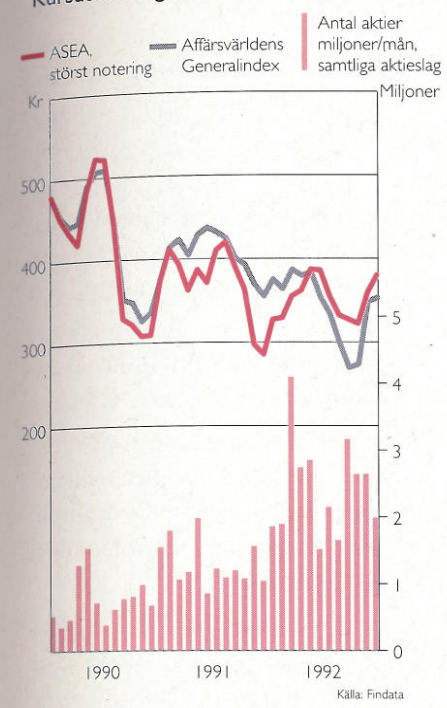


Fakturering per marknad



ASEA

Kursutveckling och omsättning

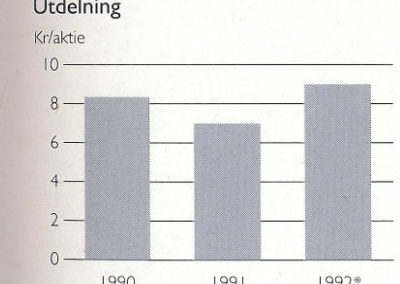


Omsättningshastighet, %

	1990	1991	1992
ASEA	10	17	32
Börsen	14	20	32

Utdelning

Kr/aktie



* Föreslagen utdelning

Ett mer omfattande ägarintresse i ASEA etablerades från Investors sida i slutet av 1920-talet. Sextio år senare genomfördes ”århundradets fusion” när ASEA slogs samman med det schweiziska företaget Brown Boveri och bildade världsjätten ABB, Asea Brown Boveri. ASEA består nu uteslutande av den 50%-iga ägarandelen i ABB. Investor är största aktieägare i ASEA.

ASEA-aktien är noterad på Stockholmsbörsen sedan 1901. ASEA finns också representerat på aktiemarknaden i Köpenhamn, Helsingfors, London, München och New York. Största delen av handeln sker i London, Stockholm och New York. På Stockholmsbörsen som svarade för drygt hälften av omsättningen 1992 var ASEA-aktien den fjärde mest omsatta. Kursen steg med 33% och börsvärdet var vid årsskiftet knappt 35 miljarder kronor.

ABB är en världsomspännande elektroteknisk koncern, verksam inom en rad områden, huvudsakligen med anknytning till produktion, distribution och användning av elkraft. ABB är också bland de världsledande inom produktområden som processautomation, industrirobotar, miljövårdsutrustningar och utrustningar för spårburen trafik. Västeuropa är ABBs största marknad med nära 60% av försäljningen, följt av Nordamerika och Asien/Australasien. Största delen av ABBs tillväxt sker i Östeuropa och Asien.

ABBs försäljning är beroende av utvecklingen av privata och publika investeringar inom tillverkningsindustri och infrastruktur. Trots det besvärliga konjunkturläget i stora delar av världen har ABB lyckats begränsa de negativa effekterna på resultatet. Koncernen genomförde tidigt i konjunkturnedgången strukturåtgärder och kostnadsanpassningar.

Efterfrågan i Europa är fortsatt svag, medan försäljningen i Asien ökar starkt.

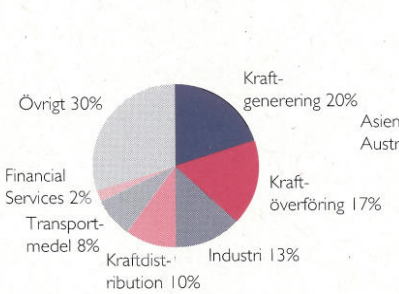
ABBs omsättning steg marginellt och resultatet efter finansnetto sjönk något under 1992. Orderstocken vid slutet av året var större än föregående årsskifte. Kärnverksamheten, som utgörs av affärsområdena Kraftgenerering, Kraftöverföring och Kraftdistribution, utvecklades bra. Financial Services, ABBs finansverksamhet, uppvisade en mycket god lönsamhet. Affärsområdet Industri noterade lägre resultat till följd av minskad efterfrågan på investeringsvaror. Även segmentet Transportmedel erfor en negativ utveckling under året.

Nyckeltal	1990	1991	1992
Fakturering ABB, MUSD	26.688	28.883	29.615
Resultat efter finansiella poster ABB, MUSD	1.130	1.153	1.110

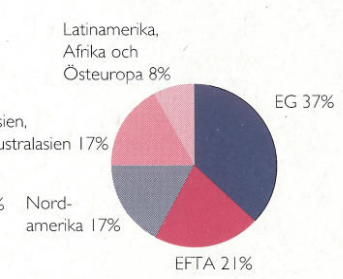
Börskurs 1992-12-31: 380
Börskurs 1993-02-26: 438
Effektivavkastning 10 år ASEA: 23,6%
Effektivavkastning 10 börsen: 15,9%
Kurs/JEK*: 322%
P/E*: 18
Soliditet*: 94%

* Kurs/JEK, P/E och soliditet Affärsvärldens placeringsindikator per 1993-02-26.

ABBs fakturering per affärsområde

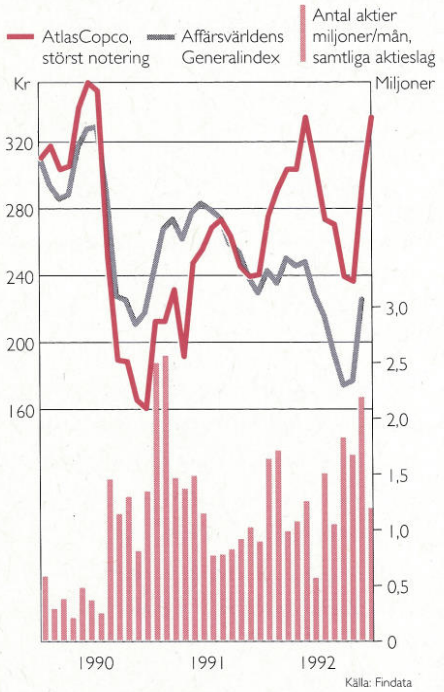


ABBs fakturering per marknad



ATLAS COPCO

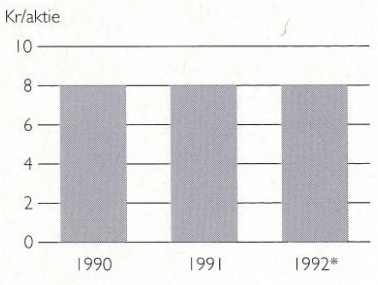
Kursutveckling och omsättning



Omsättningshastighet, %

	1990	1991	1992
Atlas Copco	24	44	47
Börsen	14	20	32

Utdelning



* Föreslagen utdelning

Atlas Copco har funnits med i Investors portfölj sedan 1916.

Atlas Copco-aktien handlas i Stockholm och London samt vid tre tyska börser, Düsseldorf, Frankfurt och Hamburg. Stockholmsbörsen svarade för knappt hälften av omsättningen, kursutvecklingen var +39% under året och Atlas Copcos börsvärde uppgick vid årsskiftet till nära 12 miljarder kronor.

Atlas Copcos verksamhet är idag uppdelad på affärsområdena kompressorteknik, anläggnings- och gruvteknik samt industriteknik. Kompressorteknik står för knappt hälften av försäljningen och produktutbudet består av industri-, gas-, process- samt portabla kompressorer. Inom anläggnings- och gruvteknik tillverkas borr- och lastutrustning för gruvor, tunnelbyggen och annat anläggningsarbete. Industriteknik utgörs av kraft-drivna verktyg och monteringssystem.

95% av koncernens omsättning hänför sig till marknader utanför Sverige, EG-länderna svarar för närmare hälften. Inom flera områden är Atlas Copco ledande i Europa. Europa inkl OSS är den viktigaste marknaden följd av Asien/Australien och Nordamerika.

Merparten av Atlas Copcos produkter är investeringsvaror med kunder inom verkstadsindustri och anläggningsprojekt. Investeringsvaror är mindre känsliga för konjunktursvängningar än förbrukningsvaror.

Efterfrågan inom flertalet av Atlas Copcos produktområden försvagades under 1992. Försäljningen för 1992 ökade något, främst beroende på förvärvet av AEGs verktygsrörelse. Trots stagnerande omsättning ökade resultatet efter finansnetto. Resultatförbättringen berodde främst på effekterna av redan vidtagna strukturåtgärder samt på ett förbättrat finansnetto.

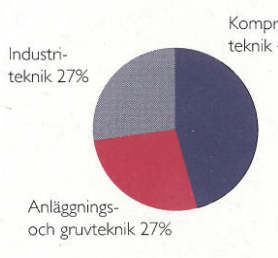
Affärsområdet kompressorteknik uppvisar en mycket god lönsamhet och Atlas Copco behåller sin världsledande position. Inom anläggnings- och gruvteknik är konkurrensen hårdare och lönsamheten sämre. Trots detta vände Atlas Copco 1991 års förlust till en vinst 1992. Industriteknik uppvisar en resultatförsämring, delvis förklarad av negativa resultateffekter vid samordningen med den från AEG förvärvade verktygsrörelsen.

Nyckeltal	1990	1991	1992
Fakturering, Mkr	15.915	15.030	16.007
Resultat efter finansiella poster, Mkr	1.259	902	1.027

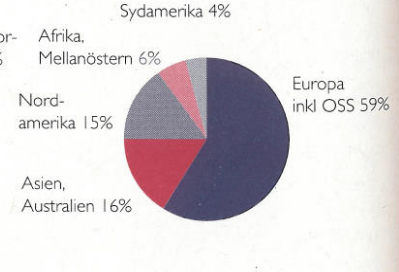
Börskurs 1992-12-31: 334
Börskurs 1993-02-26: 315
Effektivavkastning 10 år Atlas Copco: 21,3%
Effektivavkastning 10 år börsen: 15,9%
Kurs/JEK*: 209%
P/E*: 15
Soliditet*: 41%

* Kurs/JEK, P/E och soliditet
Affärsvärldens placeringsindikator per 1993-02-26.

Fakturering per affärsområde

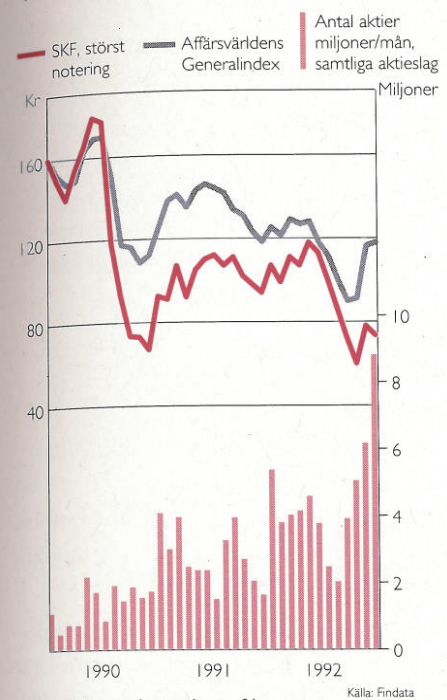


Fakturering per marknad



SKF

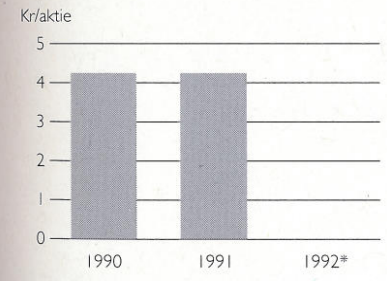
Kursutveckling och omsättning



Omsättningshastighet, %

	1990	1991	1992
SKF	14	29	48
Börsen	14	20	32

Utdelning



* För verksamhetsåret 1992 föreslås slopad utdelning

Verkstadsföretaget SKF har funnits med i Investors aktieportfölj sedan starten och var under 1920-talet Investors största innehav.

SKF-aktien är noterad på Stockholmsbörsen sedan 1916. På 1920- och 30-talen inleddes handel i London, Paris och Genève. Från och med 1985 är aktien representerad på börserna i Basel och Zürich samt via NASDAQ-systemet i USA. Över hälften av omsättningen skedde i London 1992. Vid årsskiftet var bolagets börsvärde på Stockholmsbörsen ca 8,5 miljarder kronor.

SKF är världens största rullningslagertillverkare med över 95% av omsättningen utanför Sverige. Europa svarar för ca 60% av försäljningen och Nordamerika för drygt 20%. Rullningslager och relaterade produkter står för över 90% av faktureringen. SKF har en egen stålrörelse efter konsolideringen 1992 av tidigare hälftenägda Ovako Steel.

Rullningslager används dels som insatsvara vid tillverkning av t ex transportmedel, elmotorer och maskiner, dels som industriförnödenhet inom all industri. Gemensamt för dessa marknader är att de är känsliga för konjunkturrörelser.

Efterfrågan på koncernens produkter försämrades markant under 1992, framför allt i Europa. Marknaden präglades också av hård konkurrens. Detta ledde, tillsammans med en avsättning på 1,1 miljarder kronor för ett struktureringsprogram, till att SKF redovisade en förlust för 1992 efter finansnetto. Det ståltillverkande dotterbolaget Ovako Steel svarade för större delen av de operativa förlusterna. I Nordamerika och Asien hade SKF en positiv utveckling.

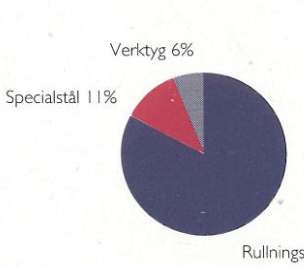
För att möta en förväntat fortsatt svag efterfrågan från bil- och maskinindustrin genomför nu SKF ett kraftfullt struktureringsprogram med en omfattande reduktion av såväl personalstyrka som antalet tillverkningsenheter.

Nyckeltal	1990	1991	1992
Fakturering, Mkr	27.766	26.302	26.649
Resultat efter finansiella poster, Mkr	1.750	-221	-1.777

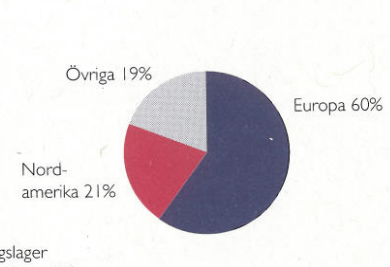
Börskurs 1992-12-31: 74
Börskurs 1993-02-26: 75
Effektivavkastning 10 år SKF: 14,2%
Effektivavkastning 10 år börsen: 15,9%
Kurs/JEK*: 87%
P/E*: neg
Soliditet*: 34%

* Kurs/JEK, P/E och soliditet
Affärsvärldens placeringsindikator per 1993-02-26.

Fakturering per affärsområde

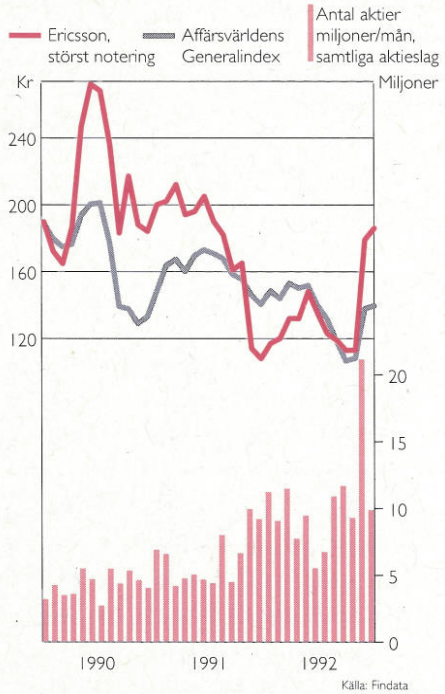


Fakturering per marknad



ERICSSON

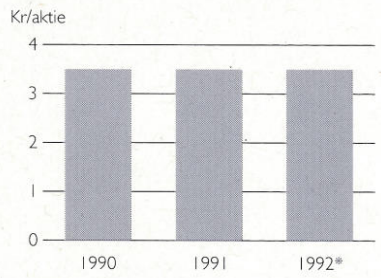
Kursutveckling och omsättning



Omsättningshastighet, %

	1990	1991	1992
Ericsson	25	36	60
Börsen	14	20	32

Utdelning



* Föreslagen utdelning

Ericsson-innehavet började som en minoritetspost i Stockholms Enskilda Bank på 1930-talet. År 1960 bidrog Investor till att ett svenskt konsortium kunde återköpa LM Ericsson-aktier från dess främsta konkurrent amerikanska ITT och tio år senare var Ericsson-innehavet det största i Investors portfölj.

Ericsson-aktien är noterad på tio börser i Europa och USA. Den största handeln sker i Stockholm, London och New York. Kursen steg med 72% på Stockholmsbörsen under 1992. Ericsson var den andra mest omsatta aktien på Stockholmsbörsen, med nära 10% av den totala omsättningen och en omsättningshastighet på 60%. Ericssons börsvärde vid årsskiftet var ca 38,5 miljarder kronor, dvs drygt 7% av Stockholmsbörsens totala marknadsvärde.

Ericsson är idag ett internationellt ledande företag inom telekommunikation, med avancerade system för fast och mobil kommunikation. Koncernen är också en ledande leverantör av elektroniska försvarssystem. En av Ericssons främsta produkter är AXE-systemet, som nu finns installerat eller i order i 101 länder med 66 miljoner linjer. Det snabbaste växande produktområdet inom koncernen är mobil telekommunikation, där Ericsson har en världs-marknadsandel på ca 40%. Mobiltelefonsystemen betjänar 8,6 miljoner abonnenter i 55 länder. Närmare 60% av koncernens försäljning går till Europa.

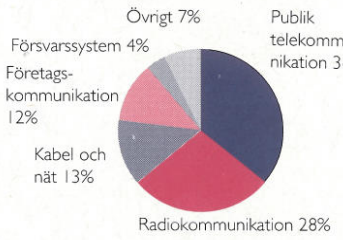
Försäljningen steg något och resultatet sjönk för helåret 1992. Under fjärde kvartalet förbättrades både omsättning och vinst avsevärt. Trots kärvt konjunkturläge och tilltagande konkurrens i takt med ökad avreglering ökade orderingången kraftigt under 1992, vilket förväntas visa sig i resultatsiffrorna för 1993. Drygt en tredjedel av av orderingången avser nyutvecklade produkter som inte existerade för ett till två år sedan. Ökningen är en direkt följd av en konsekvent tekniksatsning och fortgående utveckling av produkter och system. Ungefär 22% av omsättningen investeras årligen inom forskning och utveckling.

Nyckeltal	1990	1991	1992
Fakturering, Mkr	45.702	45.793	47.020
Resultat före skatter, Mkr	4.855	1.604	1.306

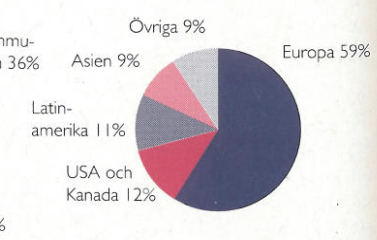
Börskurs 1992-12-31: 186
Börskurs 1993-02-26: 237
Effektivavkastning 10 år Ericsson: 14,0%
Effektivavkastning 10 år börsen: 15,9%
Kurs/JEK*: 291%
P/E*: 55
Soliditet*: 33%

* Kurs/JEK, P/E och soliditet
Affärsvärldens placeringsindikator per 1993-02-26.

Fakturering per affärsområde

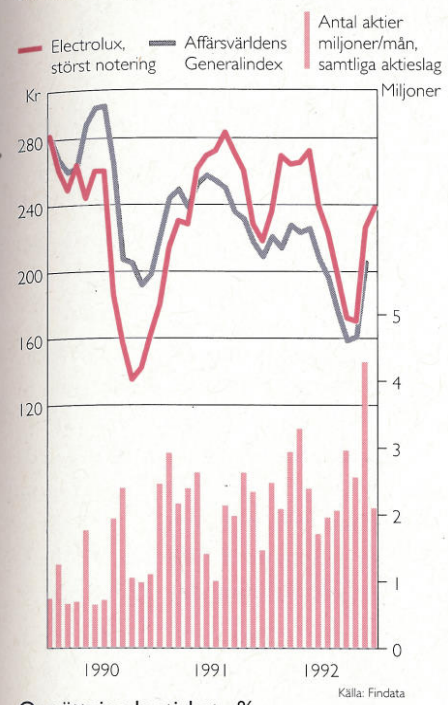


Fakturering per marknad



ELECTROLUX

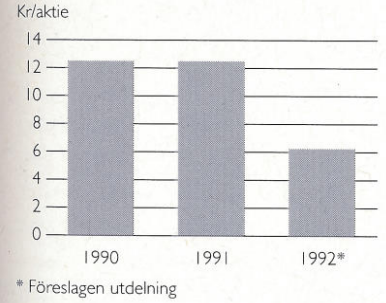
Kursutveckling och omsättning



Omsättningshastighet, %

	1990	1991	1992
Electrolux	19	35	42
Börsen	14	20	32

Utdelning



* Föreslagen utdelning

Electrolux är ett företag i Wallenbergsfären sedan 1956 då en dominerande aktiepost förvärvades från Axel Wenner-Gren.

Electrolux-aktien handlas på sju aktiemarknader: Stockholm, London, New York, Paris, Zürich, Genève och Basel. Merparten av handeln sker i London och Stockholm. Kursuppgången på Stockholmsbörsen 1992 var 9% och Electrolux' börsvärde var ca 17,5 miljarder kronor vid årsskiftet.

Electrolux är en av världens ledande tillverkare av vitvaror. Koncernen har en marknadsledande ställning i Europa och är genom Frigidaire Company det tredje största vitvaruföretaget i USA. Electrolux är störst eller näst störst på världsmarknaden inom dammsugare, absorptionskylskåp för husvagnar och hotellrum, storköksutrustning, industriell tvättutrustning, motorsågar och bilbälten. Över hälften av försäljningen sker i Europa.

Koncernens expansion under de senaste tio åren har i huvudsak skett genom företagsköp, bl a Zanussi i Italien och White Consolidated i USA. 1992 tecknade Electrolux och tyska AEG ett avtal om samarbete inom tillverkning och produktutveckling av vissa hushållsvaror.

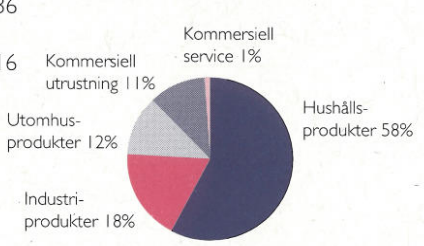
Under 1992 har efterfrågan på den europeiska marknaden försvagats. Både Kommersiell utrustning och Industriprodukter har påverkats negativt av budgetåtstramningar och lägre investeringar i många länder. Även Hushållsprodukter har mötts av en lägre efterfrågan i Europa. Den nordamerikanska marknaden kännetecknas däremot av ett successivt förbättrat konjunkturläge med en ökad efterfrågan på konsumentprodukter som vitvaror och dammsugare. Sammantaget ökade försäljningen marginellt i jämförelse med året innan. Rörelseresultatet för 1992 sjönk något på grund av engångskostnader, medan kursvinster under fjärde kvartalet ledde till ett i stor sett oförändrat resultat efter finansnetto.

Nyckeltal	1990	1991	1992
Fakturering, Mkr	82.434	79.027	80.436
Resultat efter finansiella poster, Mkr	1.409	1.031	1.016

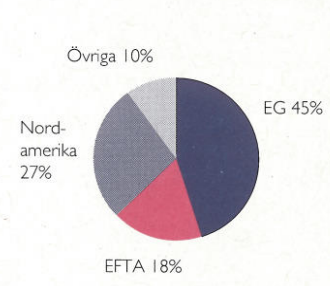
Börskurs 1992-12-31: 238
Börskurs 1993-02-26: 227
Effektivavkastning 10 år Electrolux: 19,9%
Effektivavkastning 10 år börsen: 15,9%
Kurs/JEK*: 140%
P/E*: 25
Soliditet*: 20%

* Kurs/JEK, P/E och soliditet
Affärsvärldens placeringsindikator per 1993-02-26.

Fakturering per affärsområde

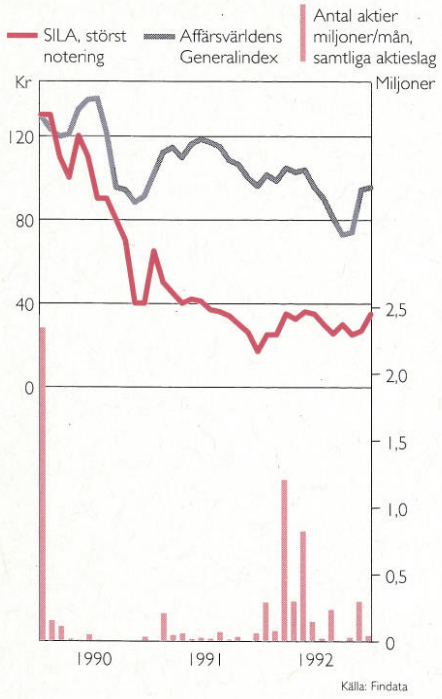


Fakturering per marknad



SILA

Kursutveckling och omsättning



	1990	1991	1992
Omsättn.hastighet, %			
SILA	8	2	10
Börsen	14	20	32
Utdelning, kr	0	0	*

* Utdelning ännu ej känd.

SILA har funnits med i Investors aktieportfölj sedan 1960-talet. SILA-aktien steg med 106% på Stockholmsbörsen under 1992.

Förvaltningsbolaget SILA (Svensk Interkontinental Lufttrafik) äger ABA (AB Aerotransport) som i sin tur äger 3/7 av SAS. Övriga andelar ägs av DDL (Det Danske Luftfartselskab) och DNL (Det Norske Luftfartselskap) med 2/7 vardera.

Luftfartsmarknaden har visat en svag utveckling under året och SAS har mött ökad konkurrens på sina mest betydelsefulla marknader. Omstruktureringar inom SAS har påverkat resultatet. För SILA förutses ett bättre resultat för 1992 jämfört med 1991.

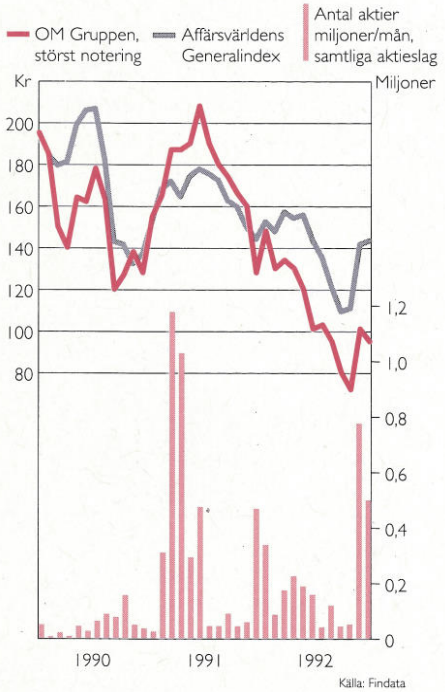
Nyckeltal	1990	1991	1992
Resultat efter finansiella poster, Mkr	106	41	72**

Börskurs 1992-12-31: 35
Börskurs 1993-02-26: 32
Effektivavkastning 10 år SILA: 9,9%
Effektivavkastning 10 år börsen: 15,9%
Kurs/JEK*: 48%
P/E*: 32
Soliditet*: 24%

* Kurs/JEK, P/E och soliditet enligt Affärsvärldens placeringsindikator per 1993-02-26.
** Jan-juni 1992.

OM GRUPPEN

Kursutveckling och omsättning



	1990	1991	1992
Omsättn.hastighet., %			
OM Gruppen	8	53	35
Börsen	14	20	32
Utdelning, kr	4:75	5:50	6:50*

* Föreslagen

Investor är en stor ägare i OM Gruppen sedan företagets start 1986. OM-aktien sjönk med 26% på Stockholmsbörsen under året.

OM Gruppens affärsidé är att skapa möjligheter till finansiell riskhantering. OM bedriver börs- och clearingverksamhet för främst optioner och terminer i Stockholm och London. Vidare ingår internationell försäljningsverksamhet av teknologi för aktie- och optionsmarknaden. System och know-how har bl a exporterats till Finland, Frankrike, Norge, Spanien och Österrike. Under året träffades samarbetsavtal med options- och terminsbörserna i Amsterdam och Zürich. Antalet omsatta kontrakt ökade med nära 30% 1992. Intäkterna från börs- och clearingverksamheten var goda. Den internationella försäljningsverksamheten uppvisade låga intäkter. Sammantaget för OM Gruppen sjönk intäkterna medan rörelseresultatet ökade.

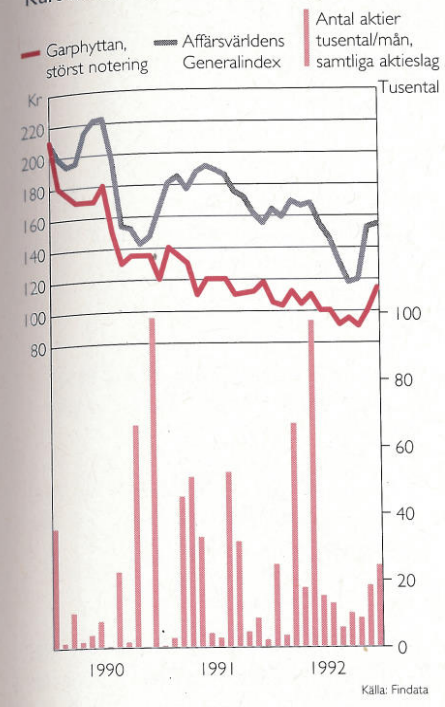
Nyckeltal	1990	1991	1992
Fakturering, Mkr	276	338	316
Resultat efter finansiella poster, Mkr	134	136	121

Börskurs 1992-12-31: 95
Börskurs 1993-02-26: 128
Effektivavkastning 5 år OM: -6,8%
Effektivavkastning 5 år börsen: 8,9%
Kurs/JEK*: 147%
P/E*: 12
Soliditet*: 29%

* Kurs/JEK, P/E och soliditet Affärsvärldens placeringsindikator per 1993-02-26.

GARPHYTTAN

Kursutveckling och omsättning



	1990	1991	1992
Omsättn.hastighet %			
Garphyttan	5	5	7
Börsen	14	20	32
Utdelning, kr	4:25	4:25	4:25 *

* Föreslagen

Garphyttan har funnits med som innehav i Wallenbergsfären sedan början av seklet. Garphyttans aktie sjönk med 3% på Stockholmsbörsen under 1992.

Garphyttan förser fordons- och materialhanteringsindustrin med komponenter och system. Verksamheten är koncentrerad till ett antal specialnischer - t ex ventilfjädertråd till bilmotorer, bromsteknisk utrustning för lastbilar samt hydrauliska kraftaggregat och pumpar till bl a truckar.

I Nordamerika utvecklades marknaden positivt under 1992 medan utvecklingen var den motsatta i Europa. Fakturering och rörelseresultat var i stort sett oförändrade. Resultatet efter finansnetto steg, bl a beroende på deprecieringen av den svenska kronan.

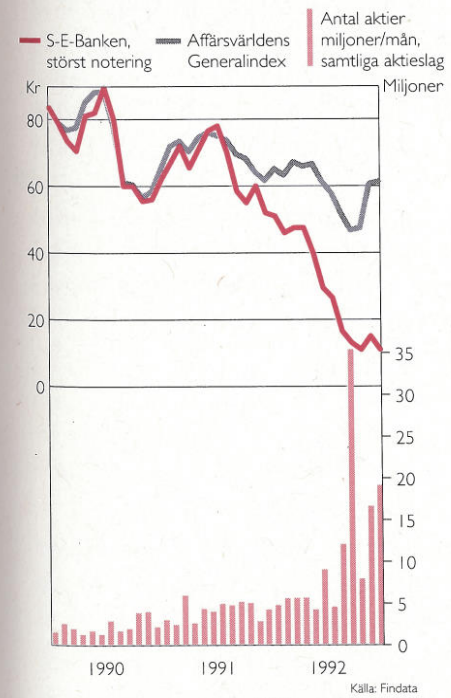
Nyckeltal	1990	1991	1992
Fakturering, Mkr	1.422	1.517	1.535
Resultat efter finansiella poster, Mkr	97	45	55

Börskurs 1992-12-31: 114
Börskurs 1993-02-26: 122
Effektivavkastning 10 år Garphyttan: 18,2%
Effektivavkastning 10 år börsen: 15,9%
Kurs/JEK*: 189%
P/E*: 13
Soliditet*: 28%

* Kurs/JEK, P/E och soliditet Affärsvärldens placeringsindikator per 1993-02-26.

S-E-BANKEN

Kursutveckling och omsättning



	1990	1991	1992
Omsättn.hastighet, %			
S-E Banken	10	19	51
Börsen	14	20	32
Utdelning, kr	3:30	3:35	0*

* Föreslagen

Investor har sedan 1975 haft ett mindre innehav i S-E-Banken. Vid årsskiftet 1992/93 utgjorde innehavet 0,2% av Investors portfölj och hade ett marknadsvärde om 42 Mkr. S-E-Banksaktien föll under 1992 med 97%.

Liksom flertalet andra banker har S-E-Banken drabbats av problem till följd av omfattande kreditförluster som under 1992 uppgick till drygt 11 miljarder kronor. Merparten av förlusterna härrör från ett begränsat antal stora kunder med tyngdpunkten i fastighets- och finanssektorerna. Även om resultatet undergrävdes av kreditförlusterna och uteblivna räntebetalningar på problemlån var intjäningsförmågan i övriga delar av banken god.

Bankens rörelseförlust för 1992 uppgick till drygt fem miljarder kronor. På grund av förlustutvecklingen och som ett led i den fortsatta utredningen om olika möjligheter att trygga bankens framtida verksamhet har S-E-Banken i februari ansökt om statligt stöd.

Nyckeltal	1990	1991	1992
Rörelseresultat, Mkr	3.312	2.326	-5.370

Börskurs 1992-12-31: 11
Börskurs 1993-02-26: 8
Effektivavkastning 10 år S-E-B: -0,2%
Effektivavkastning 10 år börsen: 15,9%
Kurs/JEK*: 9%
P/E*: neg
Soliditet*: 5%

* Kurs/JEK, P/E och soliditet Affärsvärldens placeringsindikator per 1993-02-26

Övrig verksamhet

Mkr	
Börsnoterade aktier	918
Onoterade aktieinnehav (intressebolag)	707
Mark och fastigheter	1.222
Aktier med optioner	615
Substansvärde övrig verksamhet	3.462

Investmentverksamheten omfattar förutom de strategiska innehaven även dotterbolag, intressebolag, samt värdepappersinnehav, vilka sammanfattas under begreppet övrig verksamhet. Vid utgången av 1992 uppgick **substansvärdet** av övrig verksamhet till 3,5 miljarder kronor, fördelat på följande poster enligt vidstående tabell.

BÖRSNOTERADE AKTIER

Denna post består av svenska och utländska börsnoterade aktier.

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

De utländska innehaven utgörs huvudsakligen av ca 7% i auktionsfirman Christie´s och ca 8% i det finska verkstadsföretaget Fiskars. Därutöver har framförallt det amerikanska dotterbolaget utländska värdepapper.

ONOTERADE AKTIEINNEHAV, INTRESSEBOLAG

Bland de större engagemangen ingår här FastighetsRenting som inklusive förlagslån är upptaget till ca 300 Mkr i substansvärdet, Nordisk Television som är upptaget till ett bedömt marknadsvärde på ca 200 Mkr och Rikskuponger som svarar för ca 100 Mkr. Kvarvarande ca 100 Mkr av det totala substansvärdet på 707 Mkr utgörs av Arbitech, Lendtech, Råvarumäklarna, Bankirfirman Ane Gyllenberg, m m.

FastighetsRenting är marknadsledande inom fastighetsrenting. Bolaget äger fastigheter vilka förvärvats med sale-lease-back avtal. Investor har 36,5% av kapitalet och 32,5% av rösterna i FastighetsRenting. S-E-Banken har option att förvärva 17% av kapitalet.

Nordisk Television (TV 4) är den tredje marksända TV-kanalen i landet, med en beräknad marknadstäckning på ca 95% fr o m hösten 1993. Investor äger 27% av kapitalet och 33% av rösterna. Reklamintäkterna ökade kraftigt under 1992, en trend som bedöms förstärkas under 1993. Efter en uppbyggnadsperiod med underskott väntas Nordisk Television nå break-even under innevarande år.

Rikskupongers verksamhet är inriktad på betalningssystem med värdekuponger, vilka främst används för betalning av arbetsluncher. Rikskuponger såldes i början av 1992 till ett företag som ägs till 51% av franska Accor och till 49% av Investor. Investor har rätt att överlåta sin ägarandel till Accor fram till 1995.

Arbitech är en fondkommissionärsfirma som är specialiserad på derivativa instrument och rådgivning angående riskhantering. Arbitech har en ledande ställning inom vissa segment av avancerad options- och terminshandel. Investors innehav uppgår till 41,5% av röster och kapital.

Lendtech, som startades av Arbitech och Trygg-Hansa/SPP, är specialiserat på aktielån. Syftet med verksamheten är att öka avkastningen på Investors och Trygg-Hansas/SPPs portföljer. Investor äger 33,3% av kapitalet och 47,5% av rösterna.

Råvarumäklarna förmedlar affärer på världens råvarubörser för nordiska företag och privatpersoner. Investor äger 50% av röster och kapital.

Den finska **Bankirfirman Ane Gyllenberg** arbetar med aktiv förmögenhetsförvaltning, värdepappershandel och notariatservice. Investors ägarandel uppgår till 25,1% av röster och kapital.

MARK OCH FASTIGHETER

Denna post avser Stockholm-Saltsjöns och Näckströms mark och fastigheter. Fastighetsbolaget Näckström äger främst ett par kontorsfastigheter i centrala Stockholm, bl a Arsenalsgatan 8c, där Investor har sitt kontor.

Stockholm-Saltsjön äger markområden vid Lugnet i Nacka och i Stockholms skärgård samt Grand Hôtel i Saltsjöbaden. Grand Hôtel i Stockholm ägs av FastighetsRenting via en sale-lease-back affär, där Stockholm-Saltsjön har option att köpa tillbaka hotellet.

Investor, som äger mer än 90% av röster och kapital i Stockholm-Saltsjön, har påkallat inlösen av utestående aktier i Stockholm-Saltsjön. Investor har erbjudit sig att inlösa utestående aktier för 3.000 kronor per aktie.

HOTELL- OCH INDUSTRIRÖRELSER

Inom Stockholm-Saltsjön bedrivs hotellrörelse i Nya Grand Hôtel, Stockholm och Grand Hôtel Saltsjöbaden. Rörelsen visade en smärre förlust, vartill kommer hyresbelastningen för sale-lease-back arrangemanget.

Inom ramen för det amerikanska dotterbolagets verksamhet finns det helägda amerikanska industriföretaget Utica som tillverkar turbinblad. Rörelsen visade en mindre förlust.

AKTIER MED OPTIONER

Denna post består i huvudsak av aktier i STORA och Atlas-Copco på vilka köpoptioner utfärdades i samband med den s k Patricia-affären 1984. Lösenkurs är 200 kronor för STORA och 112 kronor för Atlas-Copco, vilket ligger under aktuell börskurs. Optionerna löper ut 1994.

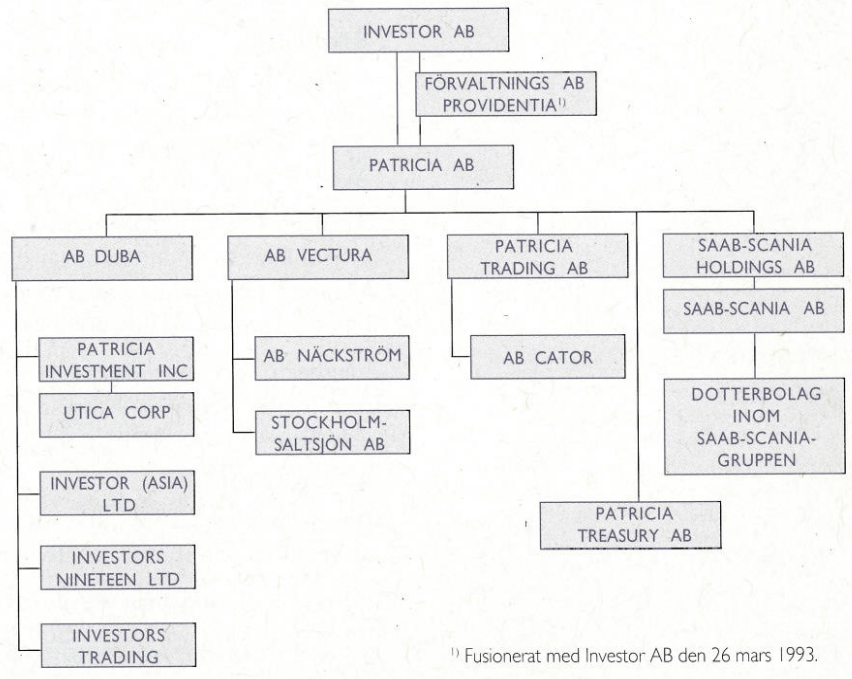
FORTSATT KONCENTRATION

Försäljning	Likvid, Mkr
Rikskuponger	300
NRT	360
Navigares bulk carrier	100
Matra	90
BZ Bank	290
Total likvid	1.140

Under 1992 har koncentrationen inom övrig verksamhet fortsatt.

Koncentrationen kommer att fortgå framöver med ambitionen att nå en mer renodlad struktur, samt att frigöra kapital för att amortera lån.

LEGAL STRUKTUR



[1] Fusionerat med Investor AB den 26 mars 1993.

Investor Group Finance

Investor Group Finance som bildades vid årskiftet 1991/92 är koncernens gemensamma finansfunktion. Genom samordningen tas ett samlat grepp över de finansiella frågorna rörande alltifrån formulering av riskpolicy till upplåning. Vidare medför samordningen att koncernen uppnår tillräckligt stor volym och kompetens för att tillförsäkra sig en stark position på de finansiella marknaderna.

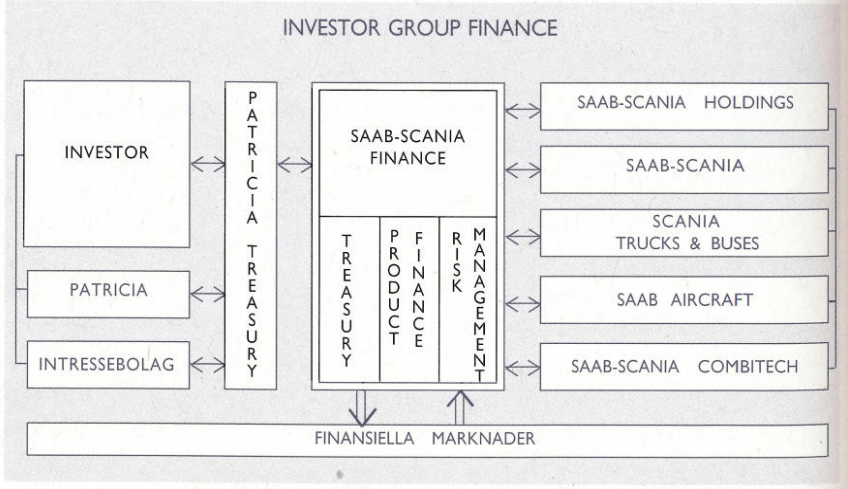
Målet för verksamheten är att stödja den operativa verksamheten samt att identifiera, kvantifiera och begränsa koncernens finansiella risker. Investor Group Finance ansvarar även för förvaltningen av koncernens likvida tillgångar, liksom för säkerställandet av koncernens behov av kort- och långfristig finansiering. Dessutom skall finansfunktionen, inom av styrelsen fastställd risklimit, skapa ett finansiellt mervärde genom att aktivt agera på valuta- och penningmarknaden.

Den operativa verksamheten inom Investor Group Finance bedrivs inom det i Saab-Scania ingående affärsområdet Saab-Scania Finance genom de tre enheterna Treasury, Product Finance och Risk Management. Treasury fungerar som koncernens internbank och ansvarar för koncernens aktiviteter på de finansiella marknaderna.

Product Finance uppgift är att stödja den operativa verksamheten genom att tillhandahålla produktfinansiering till koncernens kunder.

Risk Management ansvarar för samordning och rådgivning beträffande skaderisker samt upphandling av försäkringsskydd för koncernen.

Resultatmässigt konsolideras finansrörelsen med Saab-Scania. För en mer ingående beskrivning av den operativa verksamheten hänvisas därför till avsnittet Saab-Scania Finance på sidan 101.



KONCERNENS FINANSIELLA RISKPOLICY

Investor Group Finance har fastställt en restriktiv finansiell riskpolicy. Inom ramen för denna policy finns enkla och tydliga riktlinjer för koncernens hantering av såväl löpande som balansmässig riskexponering. Den grundläggande principen är att koncernens rörelsedrivande affärsområden skall ta de kommersiella riskerna i verksamheten utan att exponeras mot de finansiella riskerna.

Detta betyder att affärsområdena skall vara riskneutrala med avseende på valutaexponering och räntefluktuationer. Principen om riskneutralitet avser ende finansiella engagemang inom affärsområdena betyder att gruppens finansiella risker koncentreras till Saab-Scania Finance, som i sin tur svarar för att dessa risker hanteras genom ett aktivt agerande på de finansiella marknaderna.

Till följd av den tillämpade principen om riskneutralitet har den kraftiga turbulensen på penning- och valutamarknaderna under hösten 1992 inte haft någon omedelbar effekt vare sig på koncernens resultat- eller balansräkning. Eventuella fördelar till följd av den deprecierade kronan kommer koncernen till godo successivt vid förfall av ingångna terminskontrakt.

FINANSIELL STRUKTUR

Finansfunktionen ansvarar för koncernens upplåning och refinansiering.

Koncernens upplåning sker på såväl den svenska som på den internationella penning- och kapitalmarknaden. Upplåningen är säkerställd genom långfristiga kreditfaciliteter.

Den genomsnittliga löptiden på koncernens skulder uppgick till 3,3 år. Även om den genomsnittliga löptiden på koncernens upplåningen är relativt lång, sker räntebindning för närvarande på kortare perioder.

Vidare är all upplåning denominerad i, eller har omvandlats till, svenska kronor, förutom den del av upplåningen som avser hedging av utländska tillgångar.

Koncernens likvida medel, inklusive finansiella placeringar, uppgick vid balansdagen till 10,4 miljarder kronor.

Koncernens nettoskuldsättning uppgick till 8,7 miljarder kronor. Nettoskuldsättningen definieras som kort- och långfristiga låneskulder, exklusive finansbolagens lån, samt minskad med likvida placeringar. Upplåning direkt hänförbar till produktfinansiering av huvudsakligen lastvagnar och civila flygplan uppgick till 3,3 miljarder kronor.

Av Investorkoncernens låneskulder om totalt 22,4 miljarder kronor var 7,2 kortfristiga låneskulder och 15,2 långfristiga låneskulder. Tabellen visar de långfristiga låneskuldernas förfallostruktur.

Utöver redan utnyttjade kreditfaciliteter finns det ca 4,5 miljarder kronor i outnyttjade lånegarantier.

Koncernens justerade soliditet, efter full konvertering och justerad för likvida placeringar, uppgick vid utgången av 1992 till 49%.

Långfristiga låneskulders förfallotider

	Mkr
1994	5.708
1995	251
1996	3.271
1997	1.899
1998	1.024
1999-	3.057
Totalt	15.210

Förvaltnings-berättelse

Styrelsen och verkställande direktören får härmed lämna redovisning för verksamheten i Investor AB under 1992, bolagets sjuttiosjätte verksamhetsår. Efterföljande resultat- och balansräkningar, finansieringsanalyser, redovisningsprinciper och bokslutskommentarer utgör en integrerad del av årsredovisningen.

Den nya Investorkoncernen tillkom den 28 januari 1992 då Investor fullföljde budet på Förvaltnings AB Providentia. Den 26 mars 1993 fusionerades Investor och Providentia.

Investorkoncernen har två verksamhetsområden; investmentverksamheten med strategiska innehav och övrig verksamhet samt industriverksamheten i Saab-Scania.

EMISSIONER 1992

För förvärvet av Providentia genomfördes i februari 1992 en riktad nyemission (apportemission), varvid aktiekapitalet ökades med nominellt 1.409 Mkr genom utgivande av 56.353.396 nya B fria aktier. Samtidigt utgavs - i utbyte mot Providentias år 1991 utgivna konvertibla förlagslån - ett nytt konvertibelt förlagslån 1992/2001 om nominellt 3.291 Mkr till 8 % ränta, som får konverteras till 21.372.137 B fria aktier. Investors båda utgivna konvertibla förlagslån i svenska kronor löper med likalydande villkor och samnoteras på Stockholms Fondbörs sedan den 25 juni 1992.

Enligt villkoren för Investors ursprungliga konvertibel kunde valuta bytas från svenska kronor till ECU på en del av konvertibeln för att skapa ett internationellt mera gångbart värdepapper. Nominellt 1.353 Mkr av konvertibeln omvandlades under året till 183 miljoner ECU. Antalet aktier som tillkommer vid full konvertering är oförändrat. ECU-konvertibeln är omvandlad till en s k Secured Exchangeable Bond, som noteras i Luxemburg.

KONCERNENS RESULTAT

Koncernens rörelseresultat efter avskrivningar uppgick till 3.636 (5.049)* Mkr. Resultatet efter finansiella poster uppgick till 1.482 (2.165)* Mkr. Efter ägartillskott till Saab Automobile på 1.400 Mkr samt återföring av latent skatt uppgick nettoresultatet till 1.163 (1.885)* Mkr.

KONCERNENS LIKVIDITET, NETTOSKULDSÄTTNING OCH SOLIDITET

Koncernens likvida placeringar uppgick till 10.410 (14.205)* Mkr. Kort- och långfristiga låneskulder uppgick till 22.391 (30.784)* Mkr. Nettoskuldsättningen - justerat för finansbolagens låneskulder - uppgick till 8.701 (10.883)* Mkr. Koncernens justerade soliditet uppgick till 49 (42)* %.

INVESTMENTVERKSAMHETEN

Strategiska aktieinnehav

Realisationsvinsterna uppgick netto till 2.271 (2.606)* Mkr, varav försäljningen av Skandia svarade för 818 Mkr, ASEA för 750 Mkr och Astra för 698 Mkr.

Värdet av de strategiska innehaven uppgick den 31 december till 23.238 (20.411)* Mkr. Justerat för nettoförändringar ökade portföljens börsvärde med 26% under året. Affärsvärldens generalindex minskade med 1%.

I den strategiska portföljen köptes aktier, främst i Incentive, för 482 Mkr medan försäljningarna, främst i ASEA och Astra, uppgick till 2.668 Mkr, vartill kommer 2.621 Mkr genom försäljningen av Skandia. Aktier nettosåldes således under året för 4.807 Mkr.

* Pro forma

Förändringar i de strategiska innehaven

	Antal (tusental)	Mkr
Köp		
Incentive A	2.314	404
SILA A [1]	1.577	39
SILA B [1]	1.577	39
Totalt köp		**482**
Försäljningar		
ASEA A	4.710	1.616
ASEA B	220	72
Astra A [2]	1.795	901
Incentive B	97	15
STORA A	250	64
		2.668
Skandia	10.554	2.621
Total försäljning		**5.289**

1) Avser internköp från Saab-Scania.
2) Varav 1.320 avser terminsaffär gjord i juni 1991.

Övrig verksamhet

Rörelseresultatet uppgick till -378 (110)* Mkr. Årets resultat har belastats med realiserade och orealiserade förluster i värdepappersportföljen om knappt 100 Mkr samt nedskrivning av koncernmässiga fastighetsvärden i Stockholm-Saltsjön med nära 300 Mkr. Koncentrationen inom området övrig verksamhet har fortsatt.

I januari såldes majoriteten i Rikskuponger till den franska företagsgruppen Accor. Likviden uppgick till drygt 300 Mkr. Investor har rätt att överlåta sin kvarvarande ägarandel, 49 procent, till Accor fram till 1995.

I mars såldes Stockholm-Saltsjöns 50-procentiga innehav i resekoncernen NRT Nordisk AB till RESO. Nuvärdet av likviden uppgick till ca 360 Mkr.

Den huvudsakliga rederiverksamheten i Navigare samt aktieinnehaven i Matra och BZ Bank har sålts. Likviderna för dessa försäljningar uppgår sammanlagt till drygt 480 Mkr.

Vad avser Bohusbanken finns avtal med Wasa där Wasa sedan tidigare har rätt att senast den 1 april 1994 förvärva Investorkoncernens aktieinnehav i Bohusbanken, liksom att Wasa har skyldighet att per samma datum förvärva aktierna om Investor så begär. Wasa begärde i slutet av 1992 att få förvärva aktierna men affären kom för Wasas vidkommande att bli avhängigt regeringens tillstånd. Vid tidpunkten för upprättandet av årsbokslutet har Wasa ännu ej erhållit sådant tillstånd. Försäljningen beräknas dock för Investorkoncernens vidkommande kunna genomföras under 1993 och senast den 1 april 1994. Se vidare not 19.

INDUSTRIVERKSAMHETEN

Saab-Scania Holdings

Saab-Scania Holdings-gruppen omfattar moderbolaget Saab-Scania Holdings AB och dess helägda dotterbolag Saab-Scania AB med koncernbolag. Saab-Scania Holdings AB upprättar en fullständig årsredovisning för Saab-Scania Holdings-gruppen.

Fakturering och resultat

Orderingången under året ökade till 36.000 (27.800) Mkr. Härav svarade den under året erhållna JAS-beställningen för 11.800 Mkr. Gruppens orderstock var vid årets slut 30.100 (20.000) Mkr.

Saab-Scania Holdings-gruppens fakturering uppgick till 26.992 (30.015) Mkr, en minskning med 10 procent. Faktureringen på utlandsmarknaderna var 18.600 (20.500) Mkr eller 69 (68) procent av den totala faktureringen.

Gruppens rörelseresultat efter avskrivningar uppgick till 1.233 (1.705)* Mkr.

* Pro forma

MODERBOLAGET INVESTOR AB

Nettoresultatet uppgick till 2.128 (1.626) Mkr, varav realisationsvinsterna svarade för 2.276 (1.137) Mkr. Aktier köptes för 470 Mkr och såldes för 5.148 Mkr.

De likvida placeringarna och kortfristiga fordringarna uppgick den 31 december 1992 till 356 (170) Mkr. De kortfristiga skulderna uppgick till 1.142 (5.137) Mkr.

STYRELSE OCH PERSONAL

Uppgifter om antalet anställda samt kostnader för löner och ersättningar framgår av not 39.

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

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

från 1991 balanserade vinstmedel	1.418.155.223
årets resultat	2.127.627.731
Summa kronor	3.545.782.954

disponeras på så sätt att till aktieägarna utdelas kronor

5,25 per aktie eller totalt	721.105.329
till balanserade vinstmedel föres	2.824.677.625
Summa kronor	3.545.782.954

Koncernens fria egna kapital uppgår den 31 december 1992 till 3.396 Mkr. För avsättning till bundet eget kapital åtgår 10 Mkr.

Stockholm i mars 1993

Peter Wallenberg
Ordförande

Percy Barnevik

Bo Berggren

Peder Bonde

Jan Carlzon

Sten Gustafsson

Håkan Mogren

Mauritz Sahlin

Anders Scharp

Tom Wachtmeister

Claes Dahlbäck
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 2 april 1993.

Caj Nackstad
Auktoriserad revisor

N.-A. Frisk

Resultaträkning koncernen

Mkr	Not	1992	Pro forma 1991	1991
Investmentverksamheten				
Strategiska innehav	1			
Utdelningar		546	685	451
Realisationsvinster netto		2.271	2.606	1.137
Förvaltningskostnader		-36	-57	-34
		2.781	3.234	1.554
Övrig verksamhet				
Intäkter	2	4.872	5.254	
Kostnader	3	-5.045	-4.960	
Gemensamma kostnader		-153	-126	
Avskrivningar enligt plan	4	-52	-58	
		-378	110	
Industriverksamheten				
Saab-Scania				
Fakturerad försäljning	5	26.992	30.015	
Tillverknings-, försäljnings- och administrationskostnader	6	-24.140	-26.666	
Övriga intäkter och kostnader	7	86	-26	
Avskrivningar enligt plan	8	-1.705	-1.618	
	9	1.233	1.705	
Rörelseresultat efter avskrivningar		**3.636**	**5.049**	**1.554**
Finansiella kostnader konvertibla förlagslån	10	-820	-601	-174
Finansiellt netto övrigt	11	-1.375	-2.286	-486
Andel av intressebolags resultat	12	41	3	-
Resultat efter finansiella intäkter och kostnader		**1.482**	**2.165**	**894**
Extraordinära intäkter och kostnader	13			
Ägartillskott Saab Automobile		-1.400	-	-
Övriga extraordinära poster		-	-335	681
Resultat före skatt		**82**	**1.830**	**1.575**
Betald skatt	14	-122	-245	-
Latent skatt	15	1.213	304	-
Minoritetens andel	16	-10	-4	-
Koncernens nettoresultat		**1.163**	**1.885**	**1.575**

Balansräkning koncernen

Mkr	Not	1992 31/12	Pro forma 1991 31/12	1991 31/12
TILLGÅNGAR				
Omsättningstillgångar				
Likvida placeringar	17	10.410	14.205	4
Aktier, andelar och andra värdepapper	18	2.128	2.884	-
Kortfristiga fordringar	19	7.019	7.251	171
Varulager	20	5.509	4.988	-
		25.066	29.328	175
Anläggningstillgångar				
Strategiska aktieinnehav	22	12.871	13.578	5.559
Övriga aktier och andelar	22	547	2.923	4.363
Långfristiga fordringar	23	5.215	5.163	3.000
Goodwill	24	4.108	4.330	-
Maskiner, inventarier och fastigheter m m	25	15.808	14.578	-
		38.549	40.572	12.922
Summa tillgångar		**63.615**	**69.900**	**13.097**
SKULDER OCH EGET KAPITAL				
Kortfristiga skulder				
Kortfristiga låneskulder	26	7.181	8.152	4.576
Övriga kortfristiga skulder	27	15.433	13.281	561
		22.614	21.433	5.137
Långfristiga skulder				
Långfristiga låneskulder	26	15.210	22.632	322
Andra långfristiga skulder	28	3.332	3.057	-
Latent skatteskuld	29	2.386	3.658	-
		20.928	29.347	322
Konvertibla förlagslån	30	6.619	6.356	3.065
Minoritetsandel i dotterbolag		318	328	-
Eget kapital	32			
Bundet eget kapital				
Aktiekapital		3.434	3.434	2.025
Bundna reserver		6.306	6.362	410
		9.740	9.796	2.435
Fritt eget kapital				
Fria reserver		2.233	2.640	563
Årets nettoresultat		1.163		1.575
		3.396	2.640	2.138
		13.136	12.436	4.573
Summa skulder och eget kapital		**63.615**	**69.900**	**13.097**
Ställda panter	33	9.853	11.699	1.882
Ansvarsförbindelser	34	5.670	4.037	19.322

Finansieringsanalys koncernen

Mkr	Not		1992*
Tillförda medel			
Mottagna utdelningar		546	
Försäljningar ur strategiska portföljen		5.289	
Kassaflöde övrig verksamhet	35	312	
Tillförda medel, Investmentverksamheten			**6.147**
Rörelseresultat Saab-Scania		1.233	
Avskrivningar Saab-Scania		1.812	
Tillförda medel, Industriverksamheten			**3.045**
Finansnetto	36		-1.917
Betalda skatter samt minoritetsandel			-120
Summa tillförda medel			**7.155**
Använda medel			
Lämnade utdelningar		-718	
Köp till strategiska portföljen		-482	
Minskning av rörelsekapital Saab-Scania [1]	37	1.127	
Nettoinvesteringar i anläggningstillgångar, Saab-Scania [1]	38	-2.876	
Ökning långa skulder		275	
Omräkningsdifferenser mm		117	
Summa använda medel			**-2.557**
Finansiellt överskott			**4.598**
Finansiering			
Minskning likvida medel (+)		+3.795	
Minskning korta lån (-)		-971	
Minskning långa lån (-)		-7.422	
Summa finansiering			**-4.598**

1) Finansieringsanalysen har påverkats av årets valutakursförändringar, dels i form av kursdifferenser vid omräkningen av de utländska dotterbolagens balansräkningar till svenska kronor, dels i form av kursdifferenser på terminsavtal, som ingåtts som valutasäkring av nettotillgångarna i utländska dotterbolag. Nedan redovisas dessa effekter avseende Saab-Scania i sammandrag;

Ökning av rörelsekapital i utländska dotterbolag	-460
Kursdifferenser avseende terminsavtal	760
Förändring av rörelsekapitalet	300
Ökning av anläggningar och investeringar i utländska dotterbolag	-585
Effekt på operativt kassaflöde	-285
Ökning av likvida medel (-)	-400
Ökning av lån i utländska dotterbolag samt omräkningsdifferens (+)	+685
Effekt på finansiering	+285

* Finanseringsanalysen har upprättats utifrån pro formabalansräkning 1991-12-31

Resultaträkning moderbolaget

Mkr	Not	1992	1991
Investmentverksamhet	1		
Utdelningar		701	451
Realisationsvinster netto		2.276	1.137
Ersättning aktieutlåning		1	-
Förvaltningskostnader		-33	-33
Resultat före finansiella intäkter och kostnader		**2.945**	**1.555**
Finansiellt netto	11	-389	-634
Avskrivning på kapitalrabatt	30	-53	-27
Resultat efter finansiella intäkter och kostnader		**2.503**	**894**
Extraordinära intäkter och kostnader	13	-375	732
Resultat före skatt		**2.128**	**1.626**
Skatt		-	-
Årets resultat		**2.128**	**1.626**

Balansräkning moderbolaget

Mkr	Not	1992 31/12	1991 31/12
TILLGÅNGAR			
Omsättningstillgångar			
Likvida placeringar		30	-
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		-	162
Skattefordran		-	5
Fordringar dotterbolag		324	-
Övriga fordringar		2	3
		356	170
Anläggningstillgångar			
Aktier i dotterbolag	21	9.627	2.559
Strategiska aktieinnehav	22	4.962	5.558
Aktier i övriga bolag		-	1.804
Konvertibelt förlagslån dotterbolag		3.424	-
Fordringar dotterbolag		3.000	3.000
Kapitalrabatt	30	446	499
		21.459	13.420
Summa tillgångar		**21.815**	**13.590**
SKULDER OCH EGET KAPITAL			
Kortfristiga skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		304	538
Skulder dotterbolag		805	4.576
Övriga kortfristiga skulder		33	23
		1.142	5.137
Långfristiga skulder			
Obligationslån		322	322
Konvertibla förlagslån	30	7.065	3.564
Eget kapital	32		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		3.434	2.025
Reservfond		6.306	405
		9.740	2.430
Fritt eget kapital			
Balanserade vinstmedel		1.418	511
Årets resultat		2.128	1.626
		3.546	2.137
		13.286	4.567
Summa skulder och eget kapital		**21.815**	**13.590**
Ställda panter	33	74	1.882
Ansvarsförbindelser	34	17.694	19.322

Resultaträkning moderbolaget

Mkr	Not	1992	1991
Investmentverksamhet	1		
Utdelningar		701	451
Realisationsvinster netto		2.276	1.137
Ersättning aktieutlåning		1	-
Förvaltningskostnader		-33	-33
Resultat före finansiella intäkter och kostnader		**2.945**	**1.555**
Finansiellt netto	11	-389	-634
Avskrivning på kapitalrabatt	30	-53	-27
Resultat efter finansiella intäkter och kostnader		**2.503**	**894**
Extraordinära intäkter och kostnader	13	-375	732
Resultat före skatt		**2.128**	**1.626**
Skatt		-	-
Årets resultat		**2.128**	**1.626**

Balansräkning moderbolaget

Mkr	Not	1992 31/12	1991 31/12
TILLGÅNGAR			
Omsättningstillgångar			
Likvida placeringar		30	-
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		-	162
Skattefordran		-	5
Fordringar dotterbolag		324	-
Övriga fordringar		2	3
		356	170
Anläggningstillgångar			
Aktier i dotterbolag	21	9.627	2.559
Strategiska aktieinnehav	22	4.962	5.558
Aktier i övriga bolag		-	1.804
Konvertibelt förlagslån dotterbolag		3.424	-
Fordringar dotterbolag		3.000	3.000
Kapitalrabatt	30	446	499
		21.459	13.420
Summa tillgångar		**21.815**	**13.590**
SKULDER OCH EGET KAPITAL			
Kortfristiga skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		304	538
Skulder dotterbolag		805	4.576
Övriga kortfristiga skulder		33	23
		1.142	5.137
Långfristiga skulder			
Obligationslån		322	322
Konvertibla förlagslån	30	7.065	3.564
Eget kapital	32		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		3.434	2.025
Reservfond		6.306	405
		9.740	2.430
Fritt eget kapital			
Balanserade vinstmedel		1.418	511
Årets resultat		2.128	1.626
		3.546	2.137
		13.286	4.567
Summa skulder och eget kapital		**21.815**	**13.590**
Ställda panter	33	74	1.882
Ansvarsförbindelser	34	17.694	19.322

Finansieringsanalys moderbolaget

Mkr		1992	1991
Tillförda medel			
Mottagna utdelningar och ersättning aktielån		702	451
Försäljningar ur strategiska portföljen		5.148	5.122
Förvaltningskostnader mm		-36	-33
Finansnetto [1]		-179	-634
Extraordinära kostnader		-	-27
Lämnat aktieägartillskott		-	-2.375
Summa tillförda medel		**5.635**	**2.504**
Använda medel			
Lämnad utdelning		-718	-348
Köp till strategiska portföljen		-470	-404
Förändring av kortfristiga fordringar och skulder		-369	-999
Nettoinvestering i aktier i dotterbolag	-7.443		
Avgår: apportemission	7.310	-133	50
Ökning av långa fordringar		-3.424	-3.518
Summa använda medel		**-5.114**	**-5.219**
Finansiellt över-/underskott		**521**	**-2.715**
Finansiering			
Ökning likvida medel (-)		-30	-
Minskning korta lån (-)		-3.782	-849
Ökning långa lån (+)		+3.291	+3.564
Summa finansiering		**-521**	**2.715**

1) Kassamässigt finansnetto efter justering för icke kassapåverkande poster (avskrivning kapitalrabatt samt reserverad valutaomräkning konvertibelt förlagslån).

Redovisnings-principer

KONCERNREDOVISNING

I Investorkoncernen ingår fr o m 1992, i och med förvärvet av Förvaltnings AB Providentia, även Patricia AB. Saab-Scania Holdings AB och dess helägda dotterbolag Saab-Scania AB, Patricia Trading AB, AB Vectura och AB Duba är helägda dotterbolag till Patricia AB.

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

Koncernredovisningen upprättas enligt förvärvsmetoden. Denna innebär att dotterbolagets tillgångar och skulder bokförs till marknadsvärde enligt en gjord förvärvsanalys. Överstiger anskaffningsvärdet för aktier i dotterbolaget det beräknade marknadsvärdet av bolagets nettotillgångar enligt förvärvsanalysen utgöres skillnaden av koncernmässig goodwill. Härigenom ingår endast resultat uppkomna efter förvärvstidpunkten i koncernens egna kapital.

Intressebolagen redovisas enligt kapitalandelsmetoden (equity accounting). Denna innebär att det bokförda värdet på aktier och andelar i intressebolag i koncernbalansräkningen värderas till koncernens andel av intressebolagens egna kapital. Härigenom ingår i koncernens resultat endast koncernens andel av intressebolagens resultat i den mån detta inte resulterar i ett negativt värde på kapitalandelen. Det är för närvarande aktuellt beträffande Saab Automobile. Vid Saab-Scania Holdings förvärv av Saab-Scania värderades Saab-Scanias kapitalandel av Saab Automobile till 0 kronor. Genom att det i december 1992 beslutade aktieägartillskottet omedelbart kostnadsfördes, är Investorkoncernens kapitalandel i Saab Automobile alltjämt värderad till 0 kronor.

Som minoritetsintresse redovisas minoritetens andel i nettovinst och eget kapital.

Under året förvärvade bolag medräknas i koncernens resultat med värden som avser tiden efter förvärvet.

Internvinster och mellanhavanden inom koncernen elimineras.

UTLÄNDSKA DOTTERBOLAG OCH INTRESSEBOLAG

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

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

Den monetära - icke monetära metoden innebär att monetära poster räknas om till balansdagens kurs och icke monetära poster till kursen vid investeringstillfället. Varulager, anläggningar och eget kapital omräknas till investeringskurs och övriga tillgångar och skulder till balansdagens kurs. Med undantag för varuförbrukning och avskrivningar på anläggningar, som omräknas till investeringskurs, omräknas intäkter och kostnader till årets vägda medelkurs. Poster som i dotterbolag redovisas till värdet på balansdagen, omräknas till balansdagens kurs. Kursdifferensen (omräkningsdifferensen) på monetära tillgångar och skulder ingår i årets resultat och redovisas i resultaträkningen på följande sätt. Den del av omräkningsdifferensen som är hänförlig till rörelserelaterade poster, huvudsakligen kundfordringar och leverantörsskulder redovisas i rörelseresultatet. Den del av omräkningsdifferensen som är hänförlig till finansiella poster redovisas bland finansiella intäkter och kostnader som korrektivpost till räntor.

LIKVIDA PLACERINGAR

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

FORDRINGAR OCH SKULDER

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

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

OMSÄTTNINGSAKTIER MM

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

VARULAGER

Varulagret har värderats till det lägsta av anskaffningsvärde enligt först-in, först-ut principen (FIFO) respektive verkligt värde.

AKTIER, ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Strategiska aktieinnehav och övriga aktier och andelar (exklusive innehav i intressebolag) redovisas till anskaffningsvärde.

MASKINER, INVENTARIER OCH FASTIGHETER

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

RÖRELSERESULTAT - INDUSTRIVERKSAMHETEN

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

Under rubrik "övriga intäkter och kostnader" redovisas det samlade resultatet för Saab-Scania-gruppens kundfinansieringsverksamhet och treasury-verksamhet.

AVSKRIVNINGAR ENLIGT PLAN

Anläggningar redovisas efter avdrag för ackumerade planavskrivningar. Avskrivningarna är baserade på tillgångarnas anskaffningsvärden och beräknade ekonomiska livslängder. För maskiner och inventarier har tillämpats avskrivningssatser som ligger mellan 6,7 och 20 procent, för industribyggnader 4 procent samt övriga byggnader 2 procent.

BOKFÖRINGSMÄSSIGA AVSKRIVNINGAR

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

Skillnaden mellan ackumulerade bokförda avskrivningar och ackumulerade planavskrivningar betraktas som obeskattad reserv, vilken i koncernbokslutet delas upp i latent skatt och eget kapital.

GOODWILL

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

FORSKNINGS- OCH UTVECKLINGSKOSTNADER

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

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

För utveckling och tillverkning av regionalflygplanet Saab 2000 har Saab-Scania AB och svenska staten i särskilt avtal överenskommit, att staten på kommersiella villkor deltar i projektet. Saab-Scania AB har enligt avtalet under åren 1989-1992 erhållit sammanlagt 1.050 Mkr varav under 1992 150 (300) Mkr. Erhållna belopp redovisas som intäkt i takt med att kostnader nedlagts på projektet.

Återbetalning skall ske genom att Saab-Scania AB till staten betalar royalty baserad på projektets intäkter från och med 1995 och som längst till år 2014. Royalty utgår inte för de 30 först sålda flygplanen.

VALUTADIFFERENSER

Kursdifferenser hänförliga till lån och terminskontrakt i utländska valutor vilka utgör en hedge/valutasäkring av dotterbolags nettotillgångar redovisas direkt i det egna kapitalet i balansräkningen.

Kursdifferenser avseende övrig kort- och långfristig upplåning redovisas i resultaträkningen som finansiell kostnad medan övriga kursdifferenser redovisas i rörelseresultatet.

EXTRAORDINÄRA INTÄKTER OCH KOSTNADER

Som extraordinär intäkt och kostnad redovisas enbart poster avseende händelser eller transaktioner som saknar klart samband med koncernens verksamhet eller är av sådan typ att de inte kan förväntas inträffa ofta eller regelbundet och under förutsättning att posterna uppgår till väsentliga belopp. Härav följer att resultat vid avyttring av anläggningstillgångar i flertalet fall inte är att anse som extraordinär intäkt eller kostnad.

SKATT

Investor AB är ur skattemässig synpunkt ett investmentbolag. Den väsentligaste innebörden av detta är att vinster vid försäljning av aktier ej är beskattningsbara. Samtidigt får bolaget dock som beskattningsbar schablonintäkt deklarera 2% av aktiernas marknadsvärde vid årets ingång. Mottagna utdelningar och ränteintäkter är beskattningsbara medan förvaltningskostnader, räntekostnader samt lämnad utdelning är avdragsgilla.

Övriga bolag i Sverige inom Investorkoncernen inklusive Saab-Scania utgör sedan 1 januari 1992 skattemässigt en koncern och beskattas med få undantag som rörelsedrivande företag. Koncernförhållandet möjliggör lämnande och mottagande av koncernbidrag.

Redovisad skatt enligt resultaträkningen utgörs av betald skatt samt latent skatt. I normala fall redovisas latent skatt som en kostnad utgörande den beräknade skatten på avsättningar till obeskattade reserver främst överavskrivningar. Genom de förändringar som skett av företagsbeskattningen i Sverige har tidigare års avsättningar till vissa obeskattade reserver omvandlats till s k uppskovsreserv vilken måste återföras till beskattning inom viss tid. Till följd av förlustavdrag och möjligheter att lämna koncernbidrag inom den svenska delen av koncernen har det under 1992 varit möjligt att upplösa del av uppskovsreserven samt återföra del av överavskrivningar utan att detta gett upphov till beskattning. Därigenom uppstår en intäktspost under latent skatt som motsvaras av minskning av den latenta skatteskulden och innebär en återföring av tidigare gjorda avsättningar.

En ytterligare intäktspost utgörs av värdet på outnyttjade förlustavdrag som uppstått till följd av årets verksamhet och som med hög sannolikhet beräknas kunna utnyttjas kommande verksamhetsår.

Latent skatt beräknas enligt skattesatsen nästkommande år för respektive land.

BOKSLUTSDISPOSITIONER OCH OBESKATTADE RESERVER

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

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

Koncernen tillämpar fr o m 1991 Redovisningsrådets fastställda rekommendation om koncernredovisning. I linje härmed redovisas i resultaträkningen ej några bokslutsdispositioner. Skattedelen av bokslutsdispositionerna redovisas som latent skatt i resultaträkningen. I balansräkningen redovisas de obeskattade reserverna uppdelade på eget kapital och latent skatteskuld.

OECDs RIKTLINJER

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

VALUTAKURSER

I bokslutet använda valutakurser

Land		Valuta	Balansdagskurs 1992	Balansdagskurs 1991	Medelkurs 1992	Medelkurs 1991
Australien	AUD	1	4,81	4,18	4,24	4,67
Belgien	BEF	100	21,36	17,75	18,12	17,70
Danmark	DKK	100	113,50	93,80	96,40	94,48
Frankrike	FRF	100	128,75	107,00	109,90	107,12
Nederländerna	NLG	100	389,75	324,45	331,11	323,44
Spanien	ESP	100	6,17	5,73	5,68	5,81
Storbritannien	GBP	1	10,69	10,39	10,23	10,66
Tyskland	DEM	100	438,25	365,85	372,79	364,55
USA	USD	1	7,05	5,54	5,82	6,04
Österrike	ATS	100	62,30	51,95	52,98	51,80

ÄNDRADE REDOVISNINGSPRINCIPER JÄMFÖRELSESIFFROR

Investorkoncernen i sin nuvarande omfattning redovisas i 1992 års årsredovisning för första gången som en formell koncern. Redan vid upprättandet av årsredovisningen för 1991 sammanställdes en pro forma redovisning för den "nya" Investorkoncernen. I årets årsredovisning har, för att erhålla bättre jämförbarhet för den nuvarande koncernen, intagits dels pro forma resultaträkning, dels pro forma balansräkning. Därutöver har även intagits jämförelsesiffror för formella Investorkoncernen 1991. Vissa omdisponeringar har därvid skett i såväl resultat- som balansräkningen för att erhålla bättre jämförbarhet mellan åren.

Per den 31 december 1992 har det skett en ekonomisk och redovisningsmässig integration mellan Saab-Scania Holdings och Saab-Scania. I samband härmed har en genomgång gjorts av tillämpade redovisningsprinciper, vilket resulterat i följande förändringar i syfte att nå en mer renodlad redovisning. Redovisningen pro forma för 1991 har justerats på motsvarande sätt.

- För order vars tillverkningskostnad till väsentlig del finansieras med förskott från kunden redovisas räntekonsekvenserna av förskottsfinansieringen i rörelseresultatet.
- Under rubriken "Övriga intäkter och kostnader" i resultaträkningen redovisas det samlade resultatet för Gruppens kundfinansierings- och treasuryverksamhet.
- Leasingavtal vilka till sin karaktär är av typen "leverage lease" redovisas i balansräkningen efter avdrag för lån där långivaren bara har rätt till betalning i form av leasingavgifter och säkerhet i tillgångar.
- Vid omräkning av utländska dotterbolags redovisning till svenska kronor tillämpas dagskursmetoden, med undantag för dotterbolag i länder med särskilt hög inflation vilka omräknas enligt den monetära - icke monetära metoden.

Bokslutskommentarer

Mkr

NOT 1 Strategiska innehav [1]

Utdelningar	1992	Pro forma 1991	1991
Koncernen			
Utdelningar från andra bolag	546	685	451
Totalt	546	685	451
Moderbolaget			
Utdelningar från dotterbolag	400		-
Utdelningar från andra bolag	301		451
Totalt	701		451

1) I realisationsvinster ingår per 1992-12-31 beräknad kostnad, 3 Mkr, för utfärdade indexoptioner.

NOT 2 Intäkter övrig verksamhet

	1992	Pro forma 1991	1991
Värdepappershandel [1]	4.009	4.391	
Industriell verksamhet	315	453	
Rederiverksamhet	1	20	
Hotell- och fastighetsrörelse	228	252	
Övrigt [2]	319	138	
Totalt	4.872	5.254	

1) Varav utdelningar 76 (195) Mkr.
2) Under 1992 sålda rörelsegrenar (i huvudsak Rikskupongrörelsen).

NOT 3 Kostnader övrig verksamhet

	1992	Pro forma 1991	1991
Värdepappershandel	-4.087	-4.102	
Industriell verksamhet	-342	-398	
Rederiverksamhet	-1	-10	
Hotell- och fastighetsrörelse [1]	-614	-354	
Övrigt [2]	-1	- 96	
Totalt	-5.045	-4.960	

1) Hotell- och fastighetsrörelsen belastas av kostnader för fastighetsrenting 97 (93) Mkr samt nedskrivning fastigheter 281 Mkr.
2) Se ovan not 2.

NOT 4 Avskrivningar enligt plan övrig verksamhet

	1992	Pro forma 1991	1991
Maskiner och inventarier	-26	-39	
Byggnader	-26	-19	
Totalt	-52	-58	

NOT 5 Fakturerad försäljning industriverksamheten Saab-Scania

	1992	Pro forma 1991	1991
Scania Trucks & Buses	21.387	22.972	
Saab Aircraft	3.917	4.934	
Saab-Scania Combitech	1.895	2.233	
Internt	-207	-124	
Totalt	26.992	30.015	

Den sammanlagda exporten från koncernens svenska företag uppgick till 11.975 (13.494) Mkr.

NOT 6 Tillverknings,- försäljnings- och administrationskostnader industriverksamheten

	1992	Pro forma 1991	1991
Kostnader för sålda varor mm	-17.546	-19.622	
Forsknings- o utvecklingskostnader	-2.327	-2.672	
Försäljnings- o adm. kostnader	-4.267	- 4.372	
Totalt	-24.140	-26.666	

NOT 7 Övriga intäkter och kostnader industriverksamheten

Som övriga intäkter och kostnader redovisas resultatet för kundfinansierings- och treasuryverksamheten.

	1992	1991
Ränteintäkter	373	348
Räntekostnader	-330	-316
Leasingintäkter	246	198
Avskrivningar	-106	-100
Övriga kostnader	-178	-156
Resultat för kundfinansierings-verksamheten	5	-26
Resultat för treasuryverksamheten	81	-
Totalt	86	-26

Omfattningen av kundfinansieringsverksamheten framgår av nedanstående balansräkning och finansieringsanalys.

Balansräkning kundfinansieringsverksamheten

	1992	1991
TILLGÅNGAR		
Likvida medel	113	84
Kortfristiga fordringar	1.940	1.545
Andra kortfristiga tillgångar	135	115
Långfristiga fordringar	1.488	1.558
Uthyrningstillgångar	772	634
Andra anläggningstillgångar	9	6
Summa	4.457	3.942
SKULDER OCH EGET KAPITAL		
Kortfristig upplåning	1.872	1.826
Kortfristiga skulder	341	220
Långfristig upplåning	1.408	1.279
Övriga långfristiga skulder	230	123
Eget kapital	606	494
Summa	4.457	3.942

Finansieringsanalys kundfinansieringsverksamheten

	1992
Internt tillförda medel	111
Förändring av rörelsekapital	-304
Kassaflöde från verksamheten	-193
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-177
Operativt kassaflöde	-370
Finansiering	
Ökning av likvida medel	-29
Ökning lån	399
Summa finansiering	370

NOT 8 Avskrivningar enligt plan industriverksamheten

	1992	Pro forma 1991	1991
Goodwill	-222	-222	
Maskiner och inventarier	-1.217	-1.148	
Byggnader	-254	-238	
Mark och övrig fast egendom	-12	-10	
Totalt	-1.705	-1.618	

NOT 9 Rörelseresultat efter avskrivningar industriverksamheten

	1992	Pro forma 1991	1991
Scania Trucks & Buses	1.590	2.147	
Saab Aircraft	56	-33	
Saab-Scania Combitech	54	98	
Saab-Scania Finance	105	-	
	1.805	2.212	
Avskrivning på övervärden	-320	-320	
Koncerngemensamma kostnader och elimineringar	-252	-187	
Rörelseresultat efter avskrivningar	1.233	1.705	

NOT 10 Finansiella kostnader konvertibla förlagslån

	1992	Pro forma 1991	1991
Räntekostnad	-557	-548	-147
Avskrivningar kapitalrabatt	-53	-53	-27
Valutaomräkningsreserv	-210	-	-
Totalt	-820	-601	-174

Den del av det konvertibla förlagslånet som löper i utländsk valuta, 183 milj. ECU, har i enlighet med god redovisningssed omräknats till balansdagens kurs per 1992-12-31. Vid konvertering till aktier kommer denna reserv, 210 Mkr, att upplösas och intäktsföras.

NOT 11 Finansiellt netto övrigt

	1992	Pro forma 1991	1991
Koncernen			
Ränteintäkter	2.174	3.157	153
Räntekostnader	-3.164	-5.022	-638
Ränta på pensionsskuld (PRI)	-223	-288	-
Kursdifferenser, kort- och långfristig upplåning	-158	-120	-1
Övriga finansiella intäkter och kostnader	-4	-13	-
Totalt	-1.375	-2.286	-486
Moderbolaget			
Ränteintäkter			
- från dotterbolag	598		144
- från andra bolag	4		8
Räntekostnader			
- till dotterbolag	-213		-600
- till andra bolag	-41		-38
Konvertibla förlagslån	-527		-147
Valutaomräkningsreserv konvertibelt förlagslån (183 milj. ECU)	-210		-
Övriga finansiella kostnader	-		-1
Totalt	-389		-634

NOT 12 Andel av intressebolags resultat

	1992	Pro forma 1991	1991
Resultatandel intressebolag inom Scania Trucks & Buses	41	3	
Saab-Scanias andel av Saab Automobiles resultat	-1.194	-1.122	
Återföring av Saab-Scanias resultatandel i Saab Automobile[1]	1.194	1.122	
Totalt	41	3	

1) Eftersom Saab-Scanias kapitalandel i Saab Automobile i såväl Saab-Scania Holdingsgruppen som i Investorkoncernen redan nedvärderats till 0 kronor, återföres den resultatandel i Saab Automobile som belastat Saab-Scania-gruppens resultat. Något negativt värde kan inte redovisas i kapitalandelen.

NOT 13 Extraordinära intäkter och kostnader

	1992	Pro forma 1991	1991
Koncernen			
Vinster (netto) på sålda värdepapper i samband med omstrukturering av koncernen	-	-	708
Kostnader i samband med jubileum inkl. donation	-	-25	-27
Ägartillskott Saab Automobile	-1.400		-
Pensionskostnader	-	-310	-
Totalt	-1.400	-335	681
Moderbolaget			
Vinster (netto) på sålda värdepapper i samband med omstrukturering av koncernen	25		759
Kostnader i samband med jubileum inkl. donation	-		-27
Nedskrivning av aktier i dotterbolag	-400		-
Totalt	-375		732

NOT 14 Betald skatt

	1992	Pro forma 1991	1991
Inkomstskatt	-90	-232	
Källskatt på utdelningar och räntor	-19	-16	
Andel av skatt intressebolag	-13	3	
Totalt	-122	-245	

NOT 15 Latent skatt

	1992	Pro forma 1991	1991
Återförd latent skatt avseende:			
Förändring obeskattade reserver	721	274	
Justering koncernmässiga övervärden	42	30	
Värdet av outnyttjade förlustavdrag	450		
Totalt	1.213	304	

NOT 16 Minoritetsandel i dotterbolag

Minoritetsandel i dotterbolags vinst och kapital hänför sig huvudsakligen till V.A.G Sverige AB samt Saab Ericsson Space AB.

NOT 17 Likvida placeringar

	1992	Pro forma 1991	1991
Kassa och bank	1.368	2.184	4
Finansiella placeringar	9.042	12.021	-
Totalt	10.410	14.205	4

NOT 18 Aktier, andelar och andra värdepapper

	Andel i %	Antal	Bokfört värde totalt
FR FastighetsRenting A, 85.260 aktier	6	85.260	32
FR FastighetsRenting B, 406.547 aktier	30	406.547	151
Nordisk Television A, 190.819 aktier	27	190.819	214
Rikskuponger, 48.039 aktier	49	48.039	10
Rikskuponger, förlagslån 14 % 92/96 nom 112 Mkr			112
Investor, förlagslån 8% 91/2001 nom 218 Mkr			205
Övriga värdepapper:			
Börsnoterade svenska värdepapper			806
Börsnoterade utländska värdepapper			391
Onoterade innehav			207
Totalt			2.128

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

NOT 19 Kortfristiga fordringar

	1992	Pro forma 1991	1991
Kundfordringar	3.132	3.540	-
Fordringar inom kundfinansieringsverksamheten	1.940	1.545	-
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	371	815	162
Övriga fordringar[1]	1.436	1.142	9
Förskott leverantörer	140	209	-
Totalt	7.019	7.251	171

1) I övriga fordringar ingår fordran på Wasa Fond & Kredit, 101 Mkr, avseende avtal om försäljning av aktier i Bohusbanken.

NOT 20 Varulager

	1992	Pro forma 1991	1991
Industriverksamheten Saab-Scania			
Råmaterial, halvfabrikat och produkter i arbete	9.718	8.339	
Färdiga produkter	3.454	3.541	
Varulagrets anskaffningsvärde	13.172	11.880	
Avgår: Förskottsfakturering	-7.741	-6.998	
	5.431	4.882	
Lager i övriga dotterbolag	78	106	
Totalt	5.509	4.988	

NOT 21 Aktier i dotterbolag

	Antal	1992	Pro forma 1991	1991
Förvaltnings AB Providentia (100%)	72.000.012	7.068		-
Patricia AB (50%) [1]	1.500.000	2.559		2.559
AB Exportfinans (100%)	500	-		-
AB Vargos (100%)	1 000	-	-	-
		9.627		2.559

1) 50% av aktierna ägs av Förvaltnings AB Providentia.
Innehavet i Patricia AB klassificeras som aktier i dotterbolag i och med förvärvet av Providentia. År 1991 redovisades innehavet som övriga aktier.

NOT 22 Aktier och andelar

Koncernen	Antal (tusen-tal)	Bokfört värde totalt	Börsvärde 31/12 1992 kr/aktie	Börsvärde 31/12 1992 totalt
Strategiska innehav				
Verkstadsindustri				
ASEA A fr	6.964	1.990	380	2.646
Atlas Copco A fr	5.830	1.128	334	1.947
Electrolux A fr	936	185	235	220
Ericsson A bu	2.161	218	191	413
Ericsson A fr	2.029	133	195	396
Garphyttan fr	903	41	114	103
Incentive A fr	17.718	2.551	177	3.136
SKF A fr	18.950	1.699	78	1.478
		7.945		10.339
Skogsindustri				
STORA A fr	12.064	2.617	282	3.402
Läkemedelsindustri				
Astra A fr	12.302	1.856	735	9.042
Banker				
S-E-Banken A bu	3.800	118	11	42
Övrigt				
OM Gruppen [1]	1.598	127	95	152
SILA A fr	4.594	103	35	161
SILA B fr	4.593	105	29	133
		335		446
1) Korrigering för utfärdade optioner avseende 369.000 aktier				-33
Totalt strategiska innehav		12.871		23.238

	Andel i %	Antal (tusen-tal)	Bokfört värde totalt
Övriga aktier och andelar			
Intressebolag			
Saab Automobile AB	50	5.000	-
Beer´s N.V. Nederland	50	612	350
Oy Scan-Automotive Ab, Finland	50	350	103
SVT Scania Service, Brest	40		2
Bits Data AB	50	20	2
Industrigruppen JAS, AB	20	10	1
Kapitalandelar i intressebolag			458
Andra bolag			89
Totalt övriga aktier och andelar			547

forts från not 22

Moderbolaget	Antal (tusental)	Bokfört värde totalt	Börsvärde 31/12 1992 kr/aktie	Börsvärde 31/12 1992 totalt
Strategiska innehav				
Verkstadsindustri				
ASEA A fr	1.742	300	380	662
Atlas Copco A fr	2.865	378	334	957
Electrolux A fr	731	116	235	172
Ericsson A bu	745	6	191	142
Ericsson A fr	1.225	11	195	239
Garphyttan fr	597	11	114	68
SKF A fr	9.675	736	78	755
		1.558		2.995
Skogsindustri				
STORA A fr	6.587	1.123	282	1.858
Läkemedelsindustri				
Astra A fr	9.802	686	735	7.204
Banker				
S-E-Banken A bu	1.900	31	11	21
Övrigt				-
Incentive A fr	10.551	1.383	177	1.867
OM Gruppen [1]	799	39	95	76
SILA A fr	3.124	71	35	109
SILA B fr	3.124	71	29	91
		1.564		2.143
1) Korrigering för utfärdade optioner avseende 184.500 aktier.				-16
Totalt strategiska innehav		4.962		14.205

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

NOT 23 Långfristiga fordringar

	1992	Pro forma 1991	1991
Fordringar inom kundfinansieringsverksamheten	1.488	1.558	
Fordran intressebolag	3.005	2.779	
Övriga fordringar	722	826	3.000
Totalt	5.215	5.163	3.000

I samband med rekapitaliseringen av Saab Automobile under 1991 omvandlades 2.500 Mkr av Saab-Scanias fordran på bolaget till ett subordinerat lån. Fordran löper med marknadsmässig ränta. Betalning av ränta och amortering av lånet är knutet till villkoren för den syndikerade kreditfacilitet på 750 MUSD som Saab Automobile erhöll under 1991. Subordineringen upphör när ovan nämnda kreditfacilitet är avvecklad. Enligt gällande amorteringsplan skall lånet till Saab-Scania amorteras med lika rater under åren 1997-1999. Anstånd med betalning av ränta gäller fram till den tidpunkt Saab Automobiles cash-flow ratio uppfyller vissa villkor. Från och med andra kvartalet 1992 och tills vidare reserveras räntan koncernmässigt.

NOT 24 Goodwill

	1992	Pro forma 1991	1991
Anskaffningsvärde [1]	4.451	4.451	
Avgår: ackumulerade avskrivningar enligt plan	-343	-121	
Netto värde	4.108	4.330	

1) Härav avser 4.430 Mkr goodwill avseende förvärvet av aktierna i Saab-Scania AB.

NOT 25 Maskiner, inventarier och fastigheter m m

	1992	Pro forma 1991	1991
Förskott till leverantörer	171	89	
Pågående nyanläggningar	112	226	
Produktutveckling	450	-	
Maskiner och inventarier [1]	7.654	7.133	
Byggnader	5.929	5.494	
Mark och övrig fast egendom	1.492	1.636	
Totalt	15.808	14.578	

1) Varav uthyrningstillgångar 3.001 (3.044) Mkr.

Investeringar [2]			
Maskiner och inventarier	1.532	1.318	
Byggnader	416	711	
Mark och övrig fast egendom	56	103	
Totalt	2.004	2.132	

2) Exklusive uthyrningstillgångar 1.212 Mkr.

Maskiner, inventarier och uthyrningstillgångar			
Anskaffningsvärde	14.231	12.627	
Avgår: ackumulerade avskrivningar enligt plan	-6.577	-5.494	
Netto värde	7.654	7.133	
Byggnader			
Anskaffningsvärde	7.521	6.757	
Avgår: ackumulerade överavskrivningar	-1.638	-1.320	
	5.883	5.437	
Oavskrivet belopp avseende uppskrivning	46	57	
Netto värde	5.929	5.494	
Taxeringsvärde [3]	2.005	1.857	
Mark och övrig fast egendom			
Anskaffningsvärde	1.575	1.694	
Avgår: ackumulerade avskrivningar enligt plan	-118	-91	
	1.457	1.603	
Oavskrivet belopp avseende uppskrivning	35	33	
Netto värde	1.492	1.636	
Taxeringsvärde [3]	603	578	

3) Omfattar enbart koncernens svenska bolag.

NOT 26 Låneskulder

	1992	Pro forma 1991	1991
Kortfristig upplåning			
Upplåning för kundfinansieringsverksamheten	1.872	1.826	-
Kortfristig upplåning	4.591	4.988	4.576
Kortfristig del av långfristig upplåning	718	1.338	-
Totalt	7.181	8.152	4.576
Långfristig upplåning			
Lån i SEK	13.469	17.881	322
Lån i utländska valutor	1.741	4.751	-
Totalt [1] [2]	15.210	22.632	322

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

2) Långfristig upplåning avseende kundfinansieringsverksamheten uppgick till 1.408 (1.279) Mkr.

Lånen fördelade sig på följande valutor [3]	1992	Pro forma 1991	1991
SEK	13.469	17.881	322
USD	612	769	
BEF	789	776	
ITL	-	144	
AUD	101	100	
ESP	53	85	
FRF	124	29	
GBP	8	1.837	
DEM	39	15	
ATS	7	7	
DKK	8	7	
ECU	-	965	
Andra valutor	-	17	
Totalt	15.210	22.632	322

3) Med hänsyn tagen till valutasäkring.

Amortering av ovanstående lån fördelar sig på följande sätt:

Belopp i Mkr	1992
1994	5.708
1995	251
1996	3.271
1997	1.899
1998	1.024
1999 och senare	3.057
Totalt	15.210

NOT 27 Övriga kortfristiga skulder

	1992	Pro forma 1991	1991
Leverantörsskulder	1.774	1.645	-
Skatteskulder	217	310	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	7.086	5.495	538
Övriga kortfristiga skulder [1]	2.662	2.059	23
	11.739	9.509	561
Förskott från kunder	3.694	3.772	-
Totalt	15.433	13.281	561

1) Varav till Saab Automobile, 1.400 Mkr, för beslutat ägartillskott.

NOT 28 Andra långfristiga skulder

	1992	Pro forma 1991	1991
PRI-pensioner	2.796	2.633	
Övriga pensioner	508	416	
Övriga långfristiga skulder	28	8	
Totalt	3.332	3.057	

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

NOT 29 Latent skatteskuld

	1992	Pro forma 1991	1991
Latent skatteskuld avseende:			
Obeskattade reserver	2.168	2.889	
Förvärvade övervärden	668	769	
Latent skattefordran avseende värdet av outnyttjade förlustavdrag	-450	-	
Totalt	2.386	3.658	

NOT 30 Konvertibla förlagslån

		Pro forma	
	1992	1991	1991
1991 års lån, 8% ränta, nom	2.211	3.564	3.564
1991 års lån, 7,933% ränta, nom	1.353		
1992 års lån, 8% ränta, nom	3.291	3.291	
	6.855	6.855	3.564
Valutaomräkningsreserv	210	-	-
	7.065	6.855	3.564
Kapitalrabatt	-446	-499	-499
Totalt	6.619	6.356	3.065

1991 års lån, 8% ränta:
Lånet utgavs i juni 1991, som en delfinansiering av förvärvet av Saab-Scania, till en emissionskurs motsvarande ca 85%. Skillnaden mellan lånets nominella belopp och emissionslikviden, 526 Mkr, redovisas som kapitalrabatt efter avskrivningar fördelade på lånets löptid. Lånebelopp motsvarande nom. 1.353 Mkr har under 1992 omvandlats till nom. 183 milj. ECU (se nedan).

Förlagslånet får konverteras till 14.359.475 B-aktier, fria t o m år 2001.

1991 års lån, 7,933% ränta:
Lånet uppgår till nominellt 183 milj. ECU. Lånet innehas av Investor International Placement Ltd. som i sin tur har givit ut skuldsedlar om nominellt 200 milj. ECU med en räntesats om 7,25%. Skuldsedlarna är utbytbara mot de aktier Investor International Placement Ltd. kan erhålla vid konvertering av sitt innehav av konvertibelt förlagslån i Investor.

Om Investor International Placement Ltd.´s långivare begär återbetalning av lånet och ej utnyttjar rätten att erhålla aktier i Investor, har Investor lämnat en garanti att gottgöra långivare för skillnaden mellan nom. 200 milj. ECU och 183 milj. ECU avseende Investors konvertibel. Det maximala beloppet för garantin uppgår till 147 Mkr 1992-12-31. Härutöver har Investor lämnat en garanti motsvarande 1 års räntebetalningar.

Förlagslånet får konverteras till 8.783.382 B-aktier, fria t o m år 2001. .

1992 års lån, 8% ränta:
Lånet utgavs i februari 1992 till en emissionskurs motsvarande 100% i samband med förvärvet av Providentia i utbyte mot Providentias år 1991 utgivna konvertibla förlagslån. Lånet löper med likalydande villkor som 1991 års lån och samnoteras med detta på Stockholms Fondbörs.

Förlagslånet får konverteras till 21.372.137 B-aktier, fria t o m år 2001.

NOT 31 Obeskattade reserver

Samtliga obeskattade reserver hänför sig till dotterbolagen och utgör en del av förvärvat kapital.

		Pro forma	
	1992	1991	1991
Ackumulerade överavskrivningar	5.455	6.391	
Uppskovsbelopp	1.518	2.915	
Återanskaffningsfond	-	55	
Utländska obeskattade reserver	237	230	
Säkerhetsreserv	72	55	
Övriga obeskattade reserver	15	2	
Totalt	7.297	9.648	

I koncernredovisningen har de obeskattade reserverna för respektive bolag fördelats på eget kapital och latent skatt

Eget kapital	5.129
Latent skatt	2.168
	7.297

NOT 32 Eget kapital

Aktiekapitalets fördelning
Moderbolagets aktiekapital bestod den 31 december 1992 av följande antal aktier med nominellt värde av 25 kronor per aktie.

			Andel i procent	
Aktieslag	Antal aktier	Antal röster	kapital	röster
Före konvertering				
A bundna [1]	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 [1]	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

1) Samtliga aktier är fria fr o m 1 januari 1993.

Koncernens egna kapital förändrade sig under året på följande sätt.

	Aktie-kapital	Bundna reserver	Fritt eget kapital	Totalt
Vid årets början	2.025	410	2.138	4.573
Utdelning till aktieägarna			-718	-718
Apportemission	1.409	5.901	-	7.310
Årets omräknings-differenser mm			160	160
Förändringar i koncernens sammansättning [1]			648	648
Förskjutning fritt/bundet kapital		-5	5	
Nettovinst för 1992			1.163	1.163
Vid årets slut	3.434	6.306	3.396	13.136

Av fritt eget kapital åtgår 10 Mkr för avsättning till bundna fonder. Viss del av fritt eget kapital i utländska dotterbolag blir vid eventuell hemtagning till Sverige föremål för beskattning.

1) Tillkommande eget kapital härrör i huvudsak från Patricia AB, som efter Investors förvärv av Providentia numera ingår som helägt dotterbolag i Investorkoncernen.

Koncernens egna kapital jämfört proformabalansräkningen förändrade sig under året på följande sätt.

	Aktie-kapital	Bundna reserver	Fritt eget kapital	Totalt
Vid årets början	3.434	6.362	2.640	12.436
Utdelning till aktieägarna			-718	-718
Årets omräknings-differenser mm			255	255
Förskjutning, fritt bundet kapital		-56	56	
Nettovinst för 1992			1.163	1.163
Vid årets slut	3.434	6.306	3.396	13.136

forts från not 32

Moderbolagets egna kapital förändrades under året på följande sätt:

	Aktie-kapital	Bundna reserver	Fritt eget kapital	Totalt
Vid årets början	2.025	405	2.137	4.567
Utdelning till aktieägare			-718	-718
Apportemission	1.409	5.901		7.310
Nettovinst för 1992			2.128	2.128
Vid årets slut	3.434	6.306	3.546	13.286

NOT 33 Ställda panter

		Pro forma	
	1992	1991	1991
Koncernen			
Fastighetsinteckningar	265	261	-
Företagsinteckningar	1.995	1.925	-
Leasingobjekt	173	97	-
Aktier	569	2.614	1.882
Bankräkningar	567	881	-
Fordringar	224	316	-
Obligationer och värdepapper	2.118	905	-
Aktier i dotterbolag [1]	8.827	8.667	-
Avgår [1]	-4.885	-3.967	-
Totalt	9.853	11.699	1.882

1) Beloppet 8.827 Mkr avser aktier i Saab-Scania Holdings AB vars nettotillgångar i koncernbalansräkningen uppgår till nämnda belopp. Från beloppet avgår av Saab-Scaniakoncernen ställda panter.

Moderbolaget			
Bankräkning	74		-
Aktier	-		1.882
Totalt	74		1.882

NOT 34 Ansvarsförbindelser

		Pro forma	
	1992	1991	1991
Koncernen			
Diskonterade växlar och kontrakt	267	221	-
Borgensförbindelser för andra bolag [1]	4.165	3.118	19.319
Garantiförbindelser	1.089	687	2
Kapitalvärde av pensionsförpliktelser	9	9	1
Andra ansvarsförbindelser	140	2	-
Totalt	5.670	4.037	19.322

1) Härav utgör 2.681 (1.792) Mkr borgen i samband med flygplansförsäljning.

Garantierna avser 112 st Saab 340 flygplan och gäller viss andel av flygplansvärdet.

Det i koncernen ingående bolaget Stockholm-Saltsjön har för tidigare intressebolag iklätt sig en förbindelse att under vissa förutsättningar på begäran förvärva tillgångar till ett värde per 1992-12-31 av 219 Mkr.

Därutöver föreligger för Stockholm-Saltsjön förpliktelser som bolagsman i Fastighetsbolaget Ekudden HB.

Det i Dubakoncernen ingående amerikanska bolaget Patricia Investments Inc. har ingått en förbindelse med AEA Investors. Förbindelsen innebär att under en femårsperiod med början i mars 1992 investera 15 MUSD i AEA Investors. Vid utgången av 1992 uppgick investerat belopp till 3,2 MUSD. Härutöver har Patricia Investments Inc. även ingått en förbindelse med Amdura Corp. om framtida investering uppgående till 1,6 MUSD.

forts från not 34

		Pro forma	
	1992	1991	1991
Moderbolaget			
Borgensförbindelser för dotterbolag	17.437		19.319
Borgensförbindelser för andra bolag	42		-
Garantiförbindelser	214		2
Kapitalbelopp av pensionsförpliktelser	1		1
Totalt	17.694		19.322

NOT 35 Kassaflöde övrig verksamhet

Rörelseresultat övrig verksamhet exklusive värdepapper	185
Nettoförsäljning övrig verksamhet	1.050
Erhållna utdelningar	76
Administrativa kostnader	-189
	1.122
Förändringar rörelsekapital (se not 37)	-639
Nettoinvestering anläggnings-tillgångar (se not 38)	-171
Totalt	312

NOT 36 Finansnetto

Kassamässigt finansnetto efter justering för icke kassapåverkande poster (avskrivning kapitalrabatt, reserverad valutaomräkning konvertibelt förlagslån samt den del av intressebolagens resultat som ej påverkat kassaflödet)

NOT 37 Förändring rörelsekapital

	Saab-Scania Holdings	Övrig verksamhet	Totalt
Förändring:			
Varulager	-549	28	-521
Kortfristiga fordringar	-86	318	232
Kortfristiga skulder	1.762	-985	777
Totalt	1.127	-639	488

Utbetalning av ägartillskottet i Saab Automobile, 1.400 Mkr, sker löpande under 1993, och har ej påverkat finansieringsanalysen för 1992.

NOT 38 Nettoinvesteringar i anläggningstillgångar

	Saab-Scania Holdings	Övrig verksamhet	Totalt
Aktier och andelar	167		167
Förskott leverantörer	-82		-82
Långfristiga fordringar	111	-171	-60
Maskiner, inventarier, fastigheter mm	-3.072		-3072
Totalt	-2 876	-171	-3.047

NOT 39 Medelantal anställda samt löner och ersättningar

	1992	Pro forma 1991	1991
Koncernen			
Verksamheten i Sverige			
- Antal kommuner	63	50	1
- Medelantal anställda	19.962	20.484	1
Verksamhet i utlandet			
- Antal länder	30	24	-
- Medelantal anställda	9.728	10.172	-
Totalt antal medelanställda	29.690	30.656	1
- varav män	25.360	26.119	1
- varav kvinnor	4.330	4.537	-

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

Löner och ersättningar

	1992	Pro forma 1991	1991
Koncernen			
Verksamheten i Sverige			
- Styrelser, verkställande och vice verkställande direktörer	61	66	11
- Övriga anställda	4.147	3.967	-
Verksamheten i utlandet			
- Styrelser, verkställande och vice verkställande direktörer	45	39	-
- Övriga anställda	1.389	1.364	-
Totalt löner och ersättningar	5.642	5.436	11
- varav tantiem	(2)	(8)	(7)
Moderbolaget			
Verksamheten i Sverige			
- Styrelse och verkställande direktör	5		11
Totalt löner och ersättningar	5		11
- varav tantiem	(2)		(7)

Revisionsberättelse

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen, räkenskaperna samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för år 1992. 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 enligt förslaget i förvaltningsberättelsen samt

att styrelsens ledamöter och verkställande direktören beviljas ansvarsfrihet för år 1992.

KONCERNEN

Koncernredovisningen har upprättats enligt aktiebolagslagen.

Vi tillstyrker

att koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen fastställs.

Stockholm den 2 april 1993

Caj Nackstad
Auktoriserad revisor

N.-A. Frisk

Styrelse, revisorer och ledningsgrupp

ORDINARIE LEDAMÖTER

Peter Wallenberg

Ordförande.
Invald 1969, född 1926.

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

Aktier i Investor: 461.254
Konvertibler i Investor: 13.078.956 kr

Bo Berggren

Vice ordförande.
Invald 1987, född 1936.

Ordförande i STORA, SAS (svensk ordf), SILA/ABA.
Vice ordförande i Astra, Svenska Arbetsgivareföreningen.
Övriga styrelseuppdrag i bl a Danisco A/S, S-E-Banken, Sveriges Industriförbund.

Aktier i Investor: 1.000
Konvertibler i Investor: -

Peder Bonde

Vice ordförande.
Invald 1983, född 1923.

Ordförande i Marcus och Amalia Wallenbergs Minnesfond, Forestal Valdivia S.A. Vice ordförande i Instoria Inc., (New York).
Övriga styrelseuppdrag i bl a International Management and Development Institute (Washington, DC), Thomas Jefferson University Advisory Board (Philadelphia), World Economic Forum (Genève) Advisory Board.

Aktier i Investor: -
Konvertibler i Investor: -

Anders Scharp

Vice ordförande.
Invald 1988, född 1934.

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

Aktier i Investor: -
Konvertibler i Investor: -

Percy Barnevik

Invald 1992, född 1941.

VD och koncernchef i ABB.
Ordförande i Sandvik och Skanska.
Övriga styrelseuppdrag i Du Pont.

Aktier i Investor: -
Konvertibler i Investor: -

Jan Carlzon

Invald 1992, född 1941.

VD i SAS.
Ordförande i SAS Service Partner, SAS Leisure, SAS Trading.
Övriga styrelseuppdrag i bl a SAS International Hotels, Continental Airlines Holdings Inc., International Air Transport Association's Executive Committee.

Aktier i Investor: -
Konvertibler i Investor: 154.000 kr

Claes Dahlbäck

VD
Invald 1983, född 1947.

Vice ordförande i ASEA.
Övriga styrelseuppdrag i bl a Astra, Electrolux, Incentive, Saab-Scania, SKF, STORA, Vin&Sprit, Aktiemarknadsbolagens Förening, Aktiemarknadsnämnden, Fondbörsens Investerarråd.

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

Sten Gustafsson

Invald 1983, född 1923.

Ordförande i Astra, Du Pont Scandinavia, Onsala Space Observatory (Chalmers Tekniska Högskola), Vetenskapsstaden, Teknikhöjden.
Vice ordförande i Skandia Group Försäkrings AB.
Övriga styrelseuppdrag i bl a S-E Banken, Vin & Sprit, Incentive A/S (Köpenhamn), Marianne och Marcus Wallenbergs Stiftelse, Stiftelsen Svenska Dagbladet, Göran Gustafssons Stiftelse för Naturvetenskaplig och Medicinsk Forskning, Nippon Telegraph and Telephone Corporation Advisory Board, Unisys International Advisory Board.

Aktier i Investor: 9.000
Konvertibler i Investor: 451.000 kr

Håkan Mogren

Invald 1990, född 1944.

VD och koncernchef i Astra.
Vice ordförande i Freia Marabou A/S.
Övriga styrelseuppdrag i bl a Astra, Orrefors, S-E-Banken, STORA, Sveriges Industriförbund.

Aktier i Investor: -
Konvertibler i Investor: -

Mauritz Sahlin

Invald 1990, född 1935.

VD och koncernchef i SKF.
Styrelseuppdrag i bl a SKF, Dresdner Bank AG, Export-Invest, Saab-Scania, S-E-Banken (Göteborg), Sveriges Industriförbund, Svenska Arbetsgivareföreningen.

Aktier i Investor: -
Konvertibler i Investor: -

Tom Wachtmeister

Invald 1991, född 1931.

Ordförande i Exportrådet, Sveriges Allmänna Exportförening.
Vice ordförande i Atlas Copco.
Övriga styrelseuppdrag i bl a Astra, Export-Invest, Hasselfors, Saab-Scania, S-E-Banken, SILA/ABA, STORA, Svenska Dagbladet, Sveriges Industriförbund.

Aktier i Investor: 12.420
Konvertibler i Investor: 467.280 kr

SUPPLEANTER

Erik Belfrage

Invald 1991, född 1946.

Styrelseuppdrag i bl a Atlas Copco, Linjeflyg, TV4 Nordisk Television, Saab-Scania, SAS, SILA/ABA, Näringslivets Internationella Råd, Institutet för Företagsledning, Positiva Sverige.

Aktier i Investor: 250
Konvertibler i Investor: 112.000 kr

Jacob Wallenberg*

Invald 1986, född 1956.

Ordförande i Investor Group Finance
Vice ordförande i STORA
Övriga styrelseuppdrag i bl a Atlas Copco, Ericsson, Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse.

Aktier i Investor: 22.987
Konvertibler i Investor: 11.021.428 kr
Optioner i Investor: 25.000

Marcus Wallenberg

Invald 1990, född 1956.

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

Aktier i Investor: 203.403
Konvertibler i Investor: 10.192.556 kr

REVISORER

Ordinarie

Caj Nackstad
Ordinarie revisor sedan 1985, född 1945.

Auktoriserad revisor, Bohlins Revisionsbyrå AB.

Nils-Axel Frisk
Ordinarie revisor sedan 1969, född 1923.
Direktör.

Suppleanter

Karl-Gustav Giertz
Revisorssuppleant sedan 1985, född 1940.
Auktoriserad revisor, Bohlins Revisionsbyrå AB.

Krister Hertzen
Revisorssuppleant sedan 1985, född 1944.
Direktör.

LEDNINGSGRUPP

Claes Dahlbäck

Verkställande direktör sedan 1978, född 1947.

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

Jacob Wallenberg*

Vice VD sedan 1991, född 1956.

Aktier i Investor: 22.987
Konvertibler i Investor: 11.021.428 kr
Optioner i Investor: 25.000

Anders Rydin

Vice VD sedan 1992, född 1945.
- Ekonomi, redovisning och administration.

Aktier i Investor: -
Konvertibler i Investor: 5.000.000 kr
Optioner i Investor: 25.000

Bo Andréasson

Finansdirektör, född 1944.
- Vice VD och finansdirektör i Saab-Scania.

Aktier i Investor: -
Konvertibler i Investor: 1.000.000 kr
Optioner i Investor: 25.000

Conni Jonsson

Direktör Corporate Finance, född 1960.

Aktier i Investor: -
Konvertibler i Investor: 10.000.000 kr
Optioner i Investor: 25.000

Kerstin Thurdin

Informationsdirektör, född 1947.

Aktier i Investor: 450
Konvertibler i Investor: 522.550 kr
Optioner i Investor: 25.000

*Jacob Wallenberg lämnade Investors styrelse och ledning den 31 januari 1993 för att tillträda en befattning inom S-E-Banken.

Per Lundberg, tidigare vice VD i Investor, lämnade Investors styrelse och ledning den 31 augusti 1992 då han utnämndes till VD för Gota Bank.