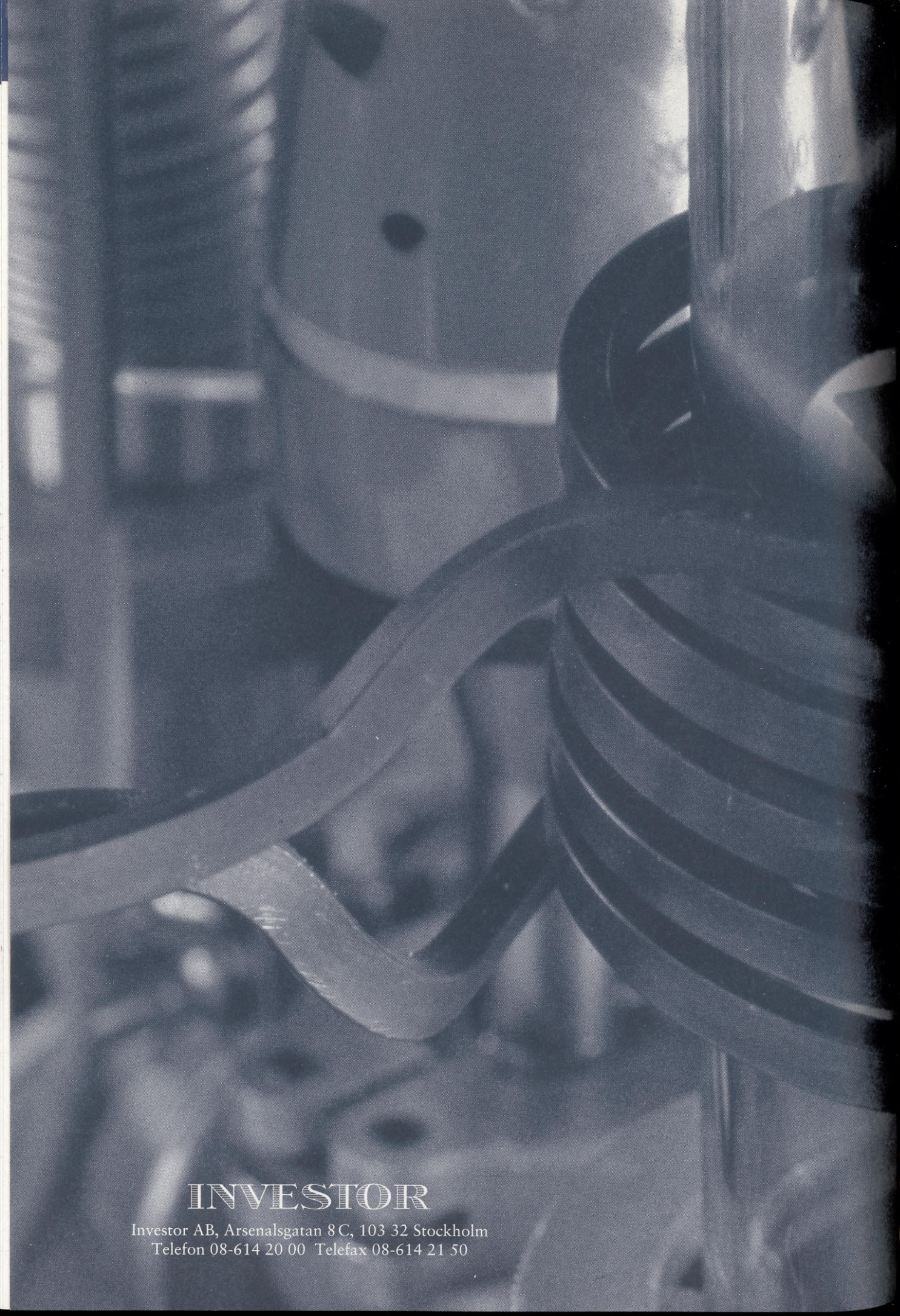
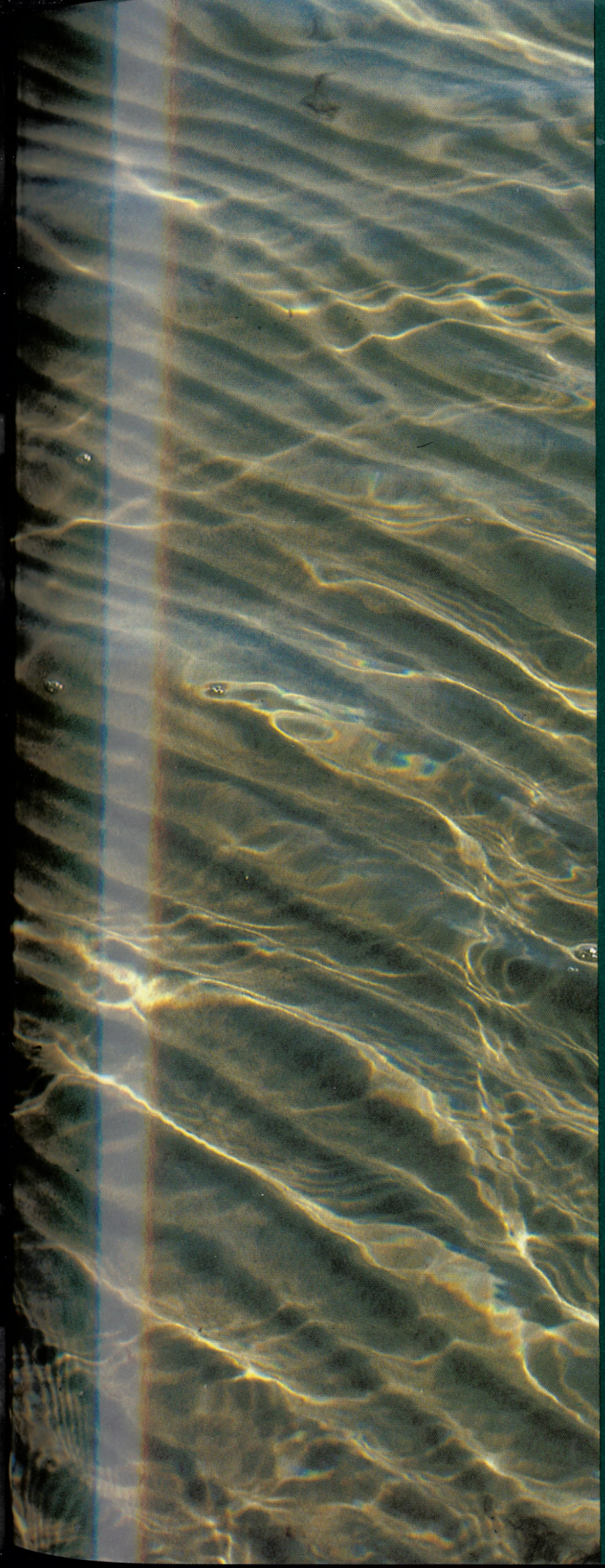


INVESTOR
Investor AB, Arsenalsgatan 8 C, 103 32 Stockholm
Telefon 08-614 20 00 Telefax 08-614 21 50



INVESTORKONCERNEN
inklusive Saab-Scania

Bokslutskommuniké
med årsöversikt

93

INVESTOR

INFORMATION

I likhet med förra året sänder Investor i år ut en bokslutskommuniké som kompletterats med information om Investorkoncernen och verksamheten under 1993. Den som önskar mer detaljerad information kan beställa Investors drygt 100-sidiga analytikerinriktade årsredovisning som kommer att finnas tillgänglig i början av april.

Syftet är att aktieägare och andra intresserade själva skall kunna välja nivå och ambitionsgrad på den ekonomiska informationen. Marknadsundersökningar bland Investors olika målgrupper visar att denna valfrihet är mycket uppskattad. Samtidigt minskar Investors kostnader för produktion och distribution.

KOMMANDE INFORMATIONSTILLFÄLLEN

Ordinarie bolagsstämma
- hålls den 19 maj 1994

Delårsrapport första kvartalet 1994
- publiceras den 19 maj 1994

Delårsrapport andra kvartalet 1994
- publiceras den 25 augusti 1994

Delårsrapport tredje kvartalet 1994
- publiceras den 22 november 1994

Bokslutskommuniké för 1994
- publiceras den 3 mars 1995

FOTO

Bilderna i årets bokslutskommuniké är tagna av Hans Hammarskiöld och illustrerar Sveriges främsta naturtillgångar – skogen, malmen, vattenkraften och människorna. Resurser som var och en för sig, men framför allt tillsammans, bidragit till att skapa en stark och internationellt konkurrenskraftig svensk industri.

Produktion: Bouvier Information
Form: Tina Frankfeldt Grafisk Form
Foto: Hans Hammarskiöld, Jonas Karlsson, Håkan Lind
Tryck: Arne Löfgren, Stockholm 1994

INNEHÅLL

	Sid
Detta är Investor	1
VD-ord	2
Investoraktien	6
Tradition och förnyelse	10
Saab-Scania	14
Koncernens finansfunktion	18
Bokslutskommuniké 1993	20
Styrelse och revisorer	28
Ledningsgrupp	29

BOLAGSSTÄMMA

Ordinarie bolagsstämma hålls torsdagen den 19 maj 1994 kl 18.00 på Kungl Tennishallen, Lidingövägen 75, Stockholm.

DELTAGANDE

Aktieägare som vill deltaga i bolagsstämman skall

dels vara införd i aktieboken som förs av Värdepapperscentralen VPC AB senast måndagen den 9 maj 1994.

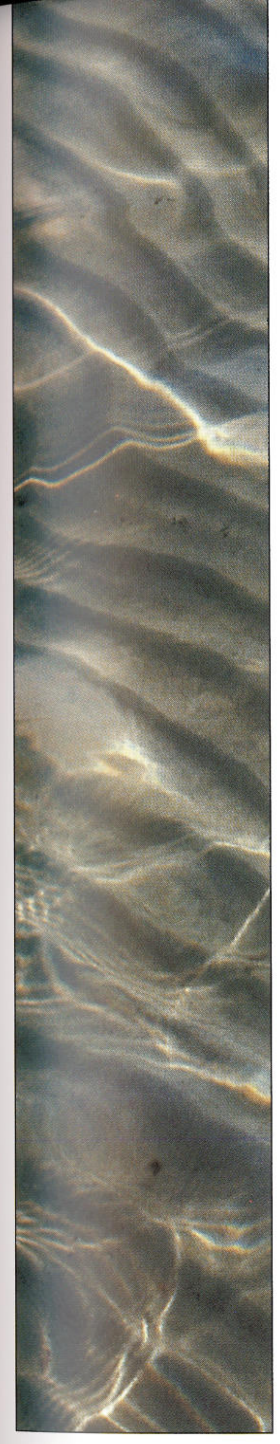
dels anmäla sig till bolaget senast måndagen den 16 maj kl 13.00 helst på bifogade svarskort varvid anmälan skall vara Investor *tillhanda* senast vid angiven tidpunkt. Anmälan kan också göras per telefon 08-611 29 10.

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 9 maj 1994.

UTDELNING

Som avstämningsdag föreslås onsdagen den 25 maj 1994. Om bolagsstämman beslutar i enlighet med förslaget, beräknas utdelningen sändas ut genom VPCs försorg onsdagen den 1 juni 1994.



DETTA ÄR INVESTOR

Investor är aktiv och långsiktig ägare i stora svenska, internationellt verksamma industriföretag. Investors största tillgångar är det helägda Saab-Scania med tillverkning av lastbilar, bussar, flygplan och bilar samt innehavet i läkemedelsföretaget Astra. Andra större innehav finns i Incentive, STORA, Atlas Copco, SKF, Ericsson och Electrolux.

Investors affärsidé är att ge god avkastning till våra aktieägare främst genom långsiktiga investeringar och ett aktivt ägarengagemang i ett begränsat antal industriföretag.

Som aktiv ägare bidrar Investor genom engagemang i bolagens styrelser bl a
- till bolagens strukturutveckling
- med att ställa långsiktiga avkastningskrav på bolagen
- till uthålliga satsningar på forskning och utveckling

Investors styrka är
- kombinationen av industriell och finansiell kompetens
- ett väl utbyggt nätverk för kommunikation och erfarenhetsutbyte, nationellt och internationellt

Investors styrelse utgörs av företagsledare med lång industriell erfarenhet. Inom Investors organisation finns finansiell kompetens inom corporate finance, analys, kapitalmarknadsfrågor och finansverksamhet.

Investoraktien är noterad på Stockholmsbörsen och handlas även på SEAQ International i London.

1993

- Investors substansvärde ökade under året till 206 (166) kr per aktie (+24 procent)
- Börskursen på Investors B-aktie ökade från 122 kr till 161 kr (+32 procent)
- Utdelningen till aktieägarna föreslås till 5:25 (5:25) kr per aktie

INVESTOR

VERKSTAD	Börsvärde i mkr
SAAB-SCANIA	16.302 *
INCENTIVE	4.624
ATLAS COPCO	2.154
SKF	2.130
ERICSSON	1.888
ELECTROLUX	300

LÄKEMEDEL	Börsvärde i mkr
ASTRA	11.687

SKOG	Börsvärde i mkr
STORA	4.166

ÖVRIGA	Börsvärde i mkr
SILA	322
S-E-BANKEN	429
OM GRUPPEN	264

* Bokfört värde

FORTSATT KONSOLIDERING – BEGYNNANDE RESULTATUPPGÅNG

Under 1993 har vi fortsatt förra årets konsolideringsarbete och har samtidigt kunnat glädja oss åt en begynnande resultatuppgång för Saab-Scania och för bolagen i vår strategiska portfölj.

SVENSK EKONOMI OCH BÖRS 1993

Det svenska näringslivet och landet som helhet har under året fått anpassa sig till rörliga valutakurser och hög arbetslöshet till följd av rådande lågkonjunktur och omstrukturering inom stora delar av industrin och den offentliga sektorn. Till detta kommer fortsatt fallande BNP och stort budgetunderskott.

Försvagningen av kronan, det sänkta ränteläget och förväntningarna om låg inflation bidrog under året till en kraftig uppgång på stockholmsbörsen med en toppnotering i början av november. Om 1992 var valuta- och bankkrisens år, kan 1993 sammanfattas som återhämtningens år vad gäller de finansiella marknaderna.

Utländska institutioner var dominerande nettoplacerare i svenska aktier under året, vilket bidrog till den gynnsamma kursutvecklingen. Vid årsskiftet ägdes ca en fjärdedel av aktierna på stockholmsbörsen av utländska placerare. De utländska investerarnas ökade inflytande på kurssättningen tycks bidra till kraftigare kortsiktiga kurssvängningar än tidigare.

Affärsvärldens generalindex ökade med 54 procent 1993. Den totala omsättningen på börsen blev 321 miljarder kr, nära en fördubbling jämfört med det tidigare rekordåret 1992.

Investoraktien steg från 122 kr till 161 kr vid årets slut, en uppgång med 32 procent.

SAAB-SCANIA

Saab-Scania uppvisade ett betydligt lägre resultat 1993. Resultatet förbättrades under slutet av året, främst tack vare positiva valutaeffekter. Scania påverkades av den negativa utvecklingen på marknaden för tunga lastbilar i Västeuropa – marknaden krympte från 149.000 till 114.000. Trots detta stärkte Scania sin marknadsandel under året. Flygsektorn präglades av en mycket låg aktivitet och flygbolagen avvaktade med att beställa nya flygplan. Saab Automobiles nya modell Saab 900 fick ett mycket gott mottagande på marknaden och i september började leveranserna.

KONCENTRATION AV VERKSAMHETEN

Värdet på Investors strategiska portfölj ökade med 41 procent, justerat för gjorda förändringar, och uppgick vid årsskiftet till ca 28 miljarder kr.

Utdelningsintäkterna från den strategiska portföljen uppgick under året till 390 mkr, en minskning med 29 procent, beroende på avyttringar och sänkta eller slopade utdelningar.

Avyttring skedde av innehaven i Garphyttan och ASEA, större poster i STORA, Atlas Copco och SKF samt av icke-strategiska tillgångar som Bohusbanken, Arbitech och Christie's. Försäljningen av ASEA-innehavet innebär att Investor inte längre är direkt ägare i ASEA; vi behåller dock vårt inflytande genom ett betydande indirekt ägande via Incentive. Årets försäljningar uppgick till 4.178 mkr, vilket gav realisationsvinster på sammanlagt 1.408 mkr.

SUBSTANSVÄRDE

Investors substansvärde uppgick den 31/12 1993 till 37 miljarder kr, en ökning med 24 procent jämfört med föregående år. Saab-Scania har upptagits till bokfört värde. Tidigare valde vi att göra en avkastningsvärdering av Saab-Scania, för att åsätta bolaget ett uppskattat marknadsvärde. Metoden gav dock mycket stora svängningar i värdet, varför vi fortsättningsvis kommer att värdera Saab-Scania till bokfört värde.

AVKASTNINGSKRAV

Investors ägarfilosofi bygger på ett genuint industriellt engagemang och ett aktivt, långsiktigt ägande. Därigenom skall Investors aktieägare erhålla optimal avkastning med en rimlig risknivå.

Vi har som ambition att fortsätta Investors tradition att verka som en långsiktig och aktiv ägare men vi vill för vår egen och våra ägares skull också kunna mäta resultatet av vår verksamhet, dvs precisera vad vi avser med rimlig avkastning. Vi bör därför etablera en måttstock där kvalitativa mått kompletteras med kvantitativa mått. Utan måttstock ingen mätning och utan mätning inget verkligt verktyg för analys och därmed inget underlag för beslut. Vi arbetar för närvarande med att utforma rimliga långsiktiga avkastningskrav för våra investeringar.



Claes Dahlbäck

INTERNATIONALISERING

För att på ett trovärdigt och insiktsfullt sätt kunna agera som aktiv ägare i ett allt mer internationellt näringsliv och på allt mer världsomspännande kapitalmarknader är det naturligt att Investor ökar sina egna internationella investeringar.

Härigenom kan vi bredda vår kompetens inom internationellt företagande, fördjupa vårt nätverk och utnyttja goda affärsmöjligheter.

Vår ambition är därför att skapa finansiella och personella resurser för en gradvis uppbyggnad av en internationell organisation.

STÄRKT ÄGARINFLYTANDE

Som aktiva ägare har vi inom Investor ofta framhållit vikten av en tydlig rollfördelning inom bolagsorganen. Det är en modell som vi tror starkt på och som har visat sig fungera både i med- och motgång.

Maktbalansen mellan aktieägare, styrelse, företagsledning och revisorer – som finns reglerad i den svenska aktiebolagslagen – är framsprungen ur erfarenheter från sekler av företagande och bör inte rubbas vad gäller sina grundläggande principer.

Däremot behöver ibland vissa modifieringar göras om förskjutningar i denna balans har inträffat. Så synes ha skett under de senaste decennierna, då företagsledningens inflytande i många fall ökat på styrelsens och aktieägarnas bekostnad. Fermenta, Gusum, Nyckeln, Gamlestaden och Bilspedition är några exempel.

Det är viktigt att vi hittar ett lämpligt sätt att stärka ägarrollen. Ett större engagemang från tidigare passiva institutionella ägare, som skett bl a i USA och nu senast i Volvo/Renault-affären, är välkommet även i Sverige och visar att aktieägarna kan påverka utvecklingen inom ramarna för nuvarande lagstiftning.

Bolagsstämmans roll i sin nuvarande tappning kan diskuteras, t ex sättet att välja ny styrelse. Ett förslag skulle kunna vara att en grupp representanter från de största ägarna bereder frågan ett par månader före stämman och sedan offentliggör förslaget ett par veckor före stämman. Därmed får aktieägarna förtroende för att det skett på ett tillfredsställande sätt, samtidigt som de vet till vilket forum de kan vända sig med förslag på kandidater.

I moderna storföretag sker täta kontakter mellan de större aktieägarna och företagsledningen. Aktieägarna uttrycker direkt sin uppfattning till företaget, samtidigt

som företagsledningen får bättre möjligheter än vid stämman att förklara bolagets verksamhet – naturligtvis utan att lämna kurspåverkande information.

Samtidigt är det viktigt att ha en direkt kontakt även med de mindre aktieägarna. Kanske skulle aktieägarmöten två gånger om året – men i en modernare form än dagens bolagsstämmor – vara en möjlighet.

Närmare kontakt mellan styrelse och revisorer är likaså önskvärd, liksom även mellan revisorerna och de större aktieägarna. Detta för att undvika ett eventuellt beroendeförhållande mellan revisorer och företagsledning.

I takt med att bolagen blivit större och mer komplexa har kraven på styrelseledamöterna ökat. Det räcker inte längre med gott omdöme, det krävs en ordentlig arbetsinsats för att kunna leva upp till sitt ansvar. För att styrelsearbetet skall kunna bedrivas effektivt måste styrelserna bli mindre. En idealisk styrelse bör bestå av sex-åtta starkt engagerade och kunniga bolagsstämmovalda ledamöter samt några fackrepresentanter.

Vidare bör styrelseordförandens roll stärkas. Ordföranden har en nyckelroll och särställning i styrelsen utan att det på något sätt manifesteras i lagstiftningen. Troligen hade många av 1980-talets misstag i företagsvärlden kunnat undvikas om ordföranden formellt sett haft större ansvar.

En tyngre roll för ordföranden ställer naturligtvis krav på kraften hos denne. Därför bör man rekrytera företagsledare i sin krafts dagar. Det är dock viktigt att ordföranden har möjlighet att ägna en stor del av sin tid åt uppdraget – inte heltid, men kanske 20-25 procent – vilket inte gör det möjligt att samtidigt ha något exekutivt uppdrag.

Det är då också rimligt att styrelseordföranden, med ökat mandat och ansvar, arvoderas på ett motsvarande sätt. Beslut om arvode till en sådan aktiv ordförande, utöver det traditionella årsarvodet, bör inte fattas av bolagsstämman utan av styrelsen som lättare kan avgöra vad som är marknadsmässigt och rimligt. Beslutet – i vilket ordföranden självklart ej deltagit – bör förankras hos huvudaktieägarna.

VDn bör i större utsträckning än vad som görs idag utnyttja styrelsen som bollplank och rådgivare. En av VDs viktigaste uppgifter blir därför att se till att styrelsen ständigt hålls à jour med utvecklingen i bolaget – inte bara vid sammanträdena. Med en VD som ser till att styrelsen är välinformerad och anstränger sig att utnyttja den resurs som en rätt sammansatt styrelse utgör kan mycket av det senaste decenniets maktförskjutning korrigeras.

Vad gäller kraven på ökad öppenhet avseende ledande befattningshavares förmåner är det bra att frågorna har kommit upp på bordet och lett till utarbetandet av rekommendationer från Näringslivets Börskommitté. Vi har beslutat att följa dessa rekommendationer och uppgifterna kommer att lämnas i vår årsredovisning.

UTSIKTER FÖR 1994

Investors utveckling under 1994 kommer i hög grad att påverkas av utvecklingen för Saab-Scania, Astra, Incentive och STORA.

Saab-Scania förväntas behålla eller stärka sina marknadspositioner. Genomförda besparingsprogram, en begynnande konjunkturuppgång och positiva valutaeffekter väntas medföra en resultatförbättring under 1994.

För Astra fortsätter framgångarna och resultatutsikterna är mycket goda. De största produkterna, magsårsmedlet Losec och astmamedlet Pulmicort, vinner terräng på fler och fler marknader.

Incentives aktiekurs påverkas till stor del av ABBs utveckling. Lågkonjunkturen i Europa har inverkat negativt på ABB. Trots detta har en oförändrad resultatnivå kunnat upprätthållas – före omstruktureringskostnader på 500 miljoner dollar.

Efterfrågan på skogsindustrins marknader börjar stabiliseras och STORAs resultatutveckling kommer att förstärkas i takt med konjunkturuppgången.

I omvärlden finns alltså klara tecken på en konjunkturvändning med positiva effekter på våra bolags resultatutveckling. Vinsttillväxten i industrin torde avspeglas i kurssättningen på börsen under 1994, även om en stor del redan har diskonterats.

Investors utdelningsintäkter förutses öka. De senaste årens konsolideringsarbete har lett till en väsentligt minskad nettoskuldsättning och det finns grund för viss optimism vad gäller Investors utsikter för 1994.

Claes Dahlbäck



En tävling som Vasaloppet illustrerar den dragning individen känner till att mäta sina krafter i konkurrens med eliten men också glädjen att tillsammans med många andra sträva mot ett gemensamt mål.

Att dra nytta av den dynamik som varje individ och grupp kan utveckla är även i näringslivet en förutsättning för långsiktig framgång. Rätt person på rätt plats och med rätt kompetens – en fråga om att kombinera och ta tillvara människan som resurs.

INVESTORAKTIEN

1993 medförde en stark uppgång på stockholmsbörsen. Utvecklingen var en naturlig följd av de successivt sänkta räntenivåerna under året och den svenska kronans försvagning. Kronfallet har medfört en avsevärd draghjälp för svensk exportindustri vars marknader fortfarande generellt sett präglas av låg efterfrågan. Den låga investeringsgraden i industrin har inneburit ett stort kapitalflöde till börsen såväl från svenska som internationella placerare.

Affärsvärldens generalindex ökade med 54 procent under 1993. Omsättningen på stockholmsbörsen var den högsta någonsin, med 321 miljarder kr, nära en fördubbling jämfört med 1992.

BÖRSKURS OCH OMSÄTTNING

Kursen för Investors mest omsatta aktie, B-aktien, steg från 122 kr vid 1993 års ingång till årshögsta 161 kr vid årets slut, en ökning med 32 procent. I juni noterades årslägsta med 103 kr. Investors A-aktie steg från 123 kr till 161 kr under 1993.

Den 4 mars 1994 noterades B-aktien till 187 kr.

Investoraktier för nära 12 miljarder kr omsattes på stockholmsbörsen under 1993, med högst omsättning under februari. Översatt till antal aktier innebar det att ungefär två tredjedelar av aktierna bytte ägare. Investoraktien var den sjätte mest omsatta aktien på stockholmsbörsen.

UTDELNING

För verksamhetsåret 1993 har styrelsen beslutat föreslå en utdelning på 5:25 (5:25) kr per aktie. Under den senaste tioårsperioden har utdelningstillväxten varit 15 procent per år.

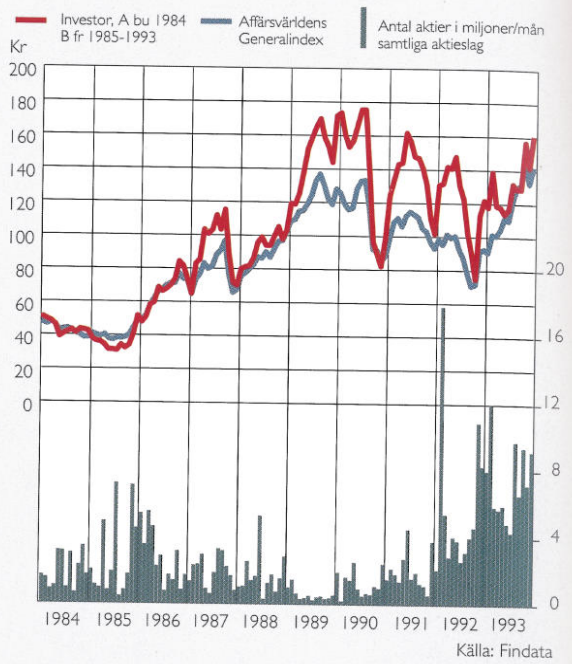
TOTALAVKASTNING*

Med en akties totalavkastning menas summan av dess kurstillväxt och utdelning. Investors årliga totalavkastning under tio år uppgår till 17,2 procent att jämföras med stockholmsbörsens 15 procent.

Det innebär att en krona som investerades i Investor vid årsskiftet 1983/84 har vuxit till 4:90 kr vid årsskiftet 1993/94, förutsatt att erhållen utdelning har återinvesterats vid varje års slut. På börsen har en krona vuxit till 4:06 kr.

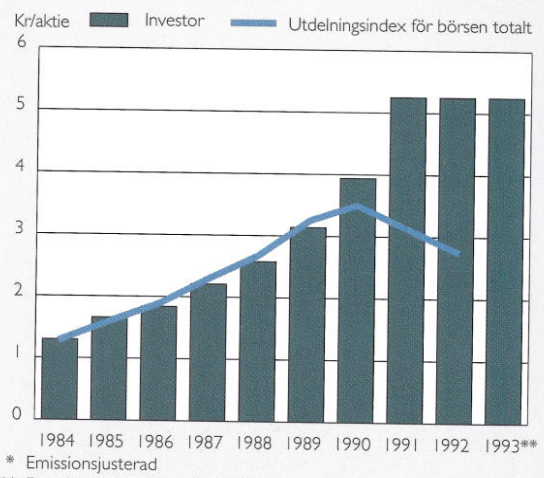
* Benämns även effektivavkastning

Kurstillväxt och omsättning



Källa: Findata

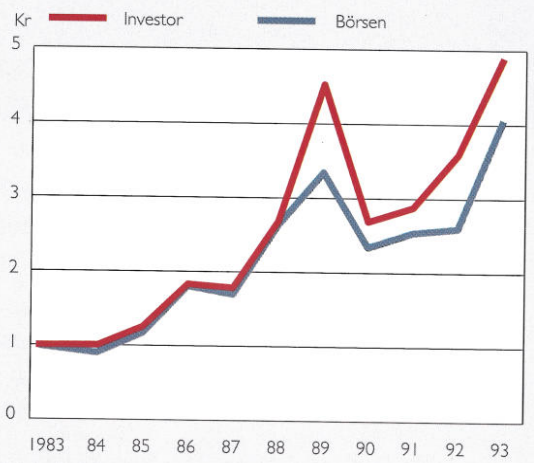
Lämnad utdelning per aktie*



* Emissionsjusterad
** Föreslagen utdelning för 1993

Källa: Findata

Totalavkastning



Totalavkastningen utgörs av en akties sammanlagda kurstillväxt och utdelning. En krona investerad i Investor 1983 har vuxit till 4:90 kr 1993.

Källa: Findata

KONVERTIBELLÅN

Investors konvertibellån om nominellt 5.502 mkr är noterat på stockholmsbörsen. Kursen gick från 98 procent till 122,5 procent under 1993. Årshögsta 123,5 procent noterades i november.

Därutöver har Investor ett konvertibellån som löper i ECU om nominellt 183 miljoner ECU, motsvarande nominellt 1.353 mkr. Investors ECU-konvertibel är omvandlad till s k Secured Exchangeable Bonds, 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.

INVESTOROPTIONEN

Intresset för den på OM noterade Investoroptionen ökade under 1993. I genomsnitt omsattes 850 optionskontrakt per dag, vilket motsvarar en dagsomsättning på 85.000 aktier. Orsaken till det stora intresset för Investoroptionen är att den utgör en god möjlighet att skydda sig mot, respektive dra fördel av, aktiemarknadens svängningar. Tack vare Investors diversifierade aktieportfölj erhåller aktien en god följsamhet mot OMX och andra breda marknadsindex.

INVESTORAKTIEN UNDER FEM ÅR

Kr per aktie	1989	1990	1991	1992	1993
Substansvärde	215	128	145[1]	166[1]	206[1]
Börskurs 31 dec	172	99	102	122	161
Lämnad utdelning	3:10	4:00	5:25	5:25	5:25[2]

[1] Efter full konvertering
[2] Av styrelsen föreslagen utdelning

SUBSTANSVÄRDE

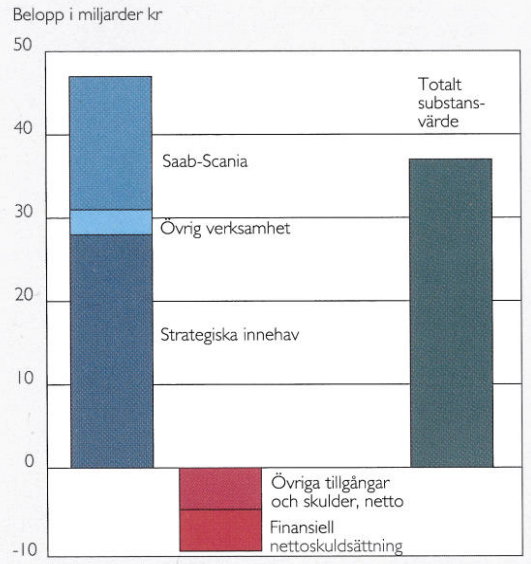
Det vanligaste sättet att värdera ett investmentbolag är att beräkna dess substansvärde.

En resultatbaserad värdering ger inte en rättvisande bild av värdet då ett investmentbolags realisationsvinster och därmed även resultat helt naturligt kan variera mycket från år till år. Ett år säljs många aktier, ett annat år köps många aktier – allt beroende på olika strategiska val och skiftande marknadsförutsättningar.

Substansvärdet avspeglar värdet på aktieägarnas förmögenhet. Värdet beräknas genom att marknadsvärdera bolagets alla tillgångar och därifrån dra alla dess skulder.

Investors substansvärde finns beräknat i en tabell på sid 26.

Diagrammet nedan ger en sammanfattande överblick av de ingående delarna.



Investors tillgångar består av en börsnoterad portfölj med strategiska innehav, det helägda Saab-Scania värderat till bokfört värde och övrig verksamhet. Det sammanlagda värdet av dessa tillgångar uppgick vid årsskiftet 1993/94 till 47 miljarder kr. Om detta värde minskas med Investors skulder fås ett substansvärde på 37 miljarder kr.

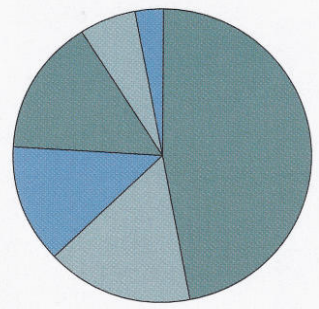
Under 1993 ökade substansvärdet med 40 kronor per aktie, dvs aktieägarnas förmögenhet ökade med 24 procent.

Investors tio största aktieägare 1993-12-31*

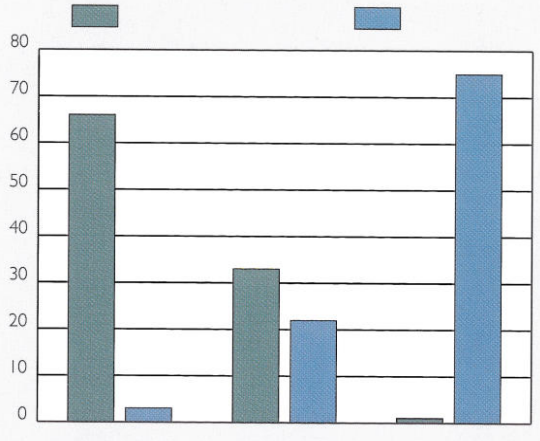
	% av röster	% av aktie-kapital
Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse	38,6	21,8
Nordbankens värdepappersfonder	10,9	7,2
SPP	4,8	5,1
Trygg-Hansa	3,5	2,2
Sparbankernas värdepappersfonder	3,2	7,2
EB-Stiftelsen	1,5	1,3
S.G. Warburg & Company Ltd	1,3	1,8
Arbetsmarknadens Försäkrings AB (AFA)	1,0	0,5
S-E-Bankens värdepappersfonder	0,9	0,5
Skandia	0,8	2,4
Totalt tio största	66,5	50,0

* Direkt- och förvaltarregistrerade
Före konvertering av utestående konvertibler

Investors ägarfördelning, % av rösterna



Aktieägarstatistik enligt VPC 1993-12-31



ÄGARFÖRDELNING

Investor har drygt 33.000 aktieägare. Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse är största ägare med 38,6 procent av rösterna och 21,8 procent av kapitalet, före full konvertering, vid slutet av 1993. Andra större ägare utgörs av bankanknutna allemansfonder och pensionsstiftelser samt försäkringsbolag. I slutet av året stod Investors tio största ägare för 66,5 procent av rösterna och 50 procent av kapitalet.

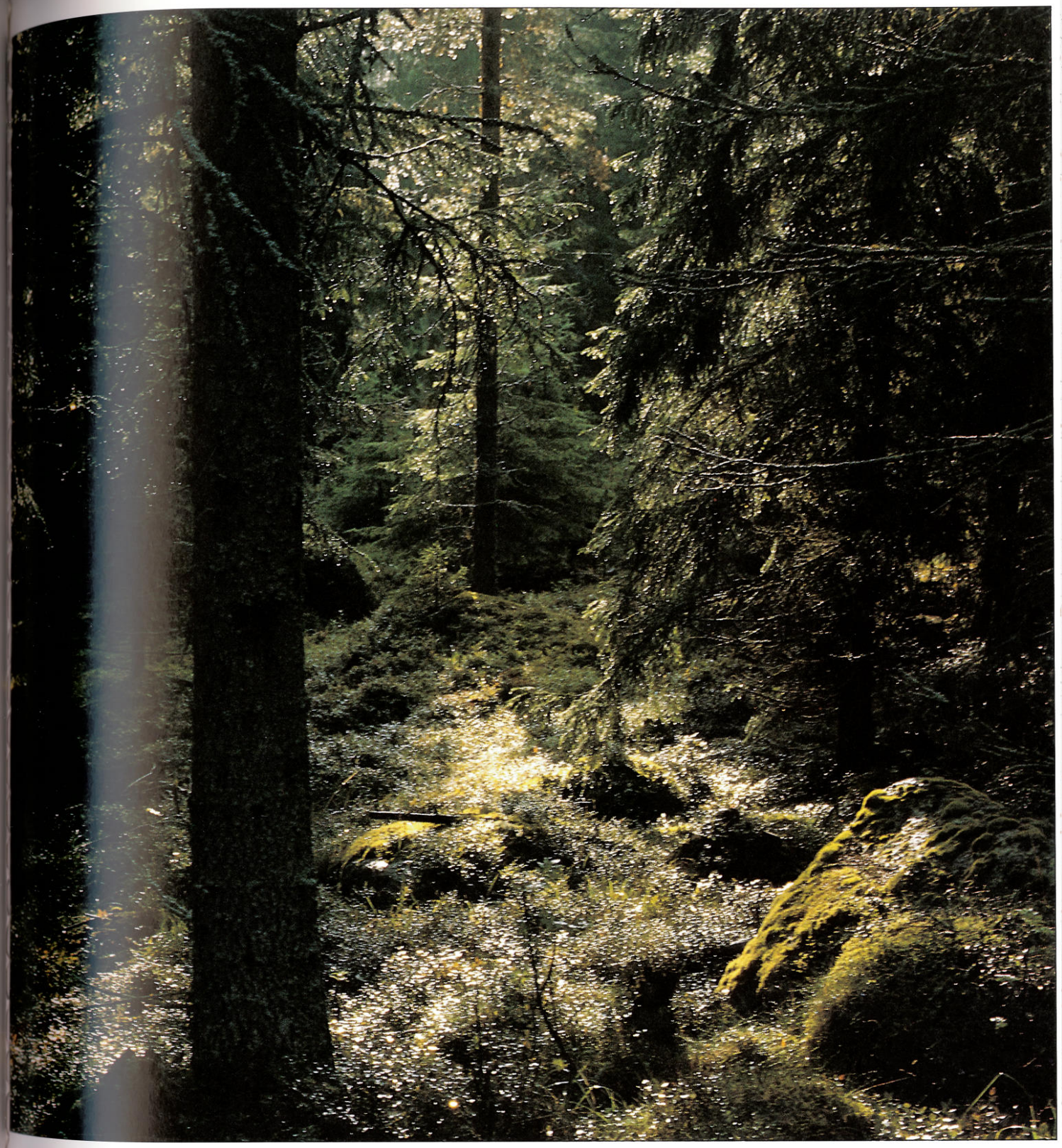
Det utländska ägandet har ökat och uppgår till 6 procent av rösterna och 12 procent av kapitalet, jämfört med 5 procent respektive 6 procent föregående år.

Två tredjedelar av Investors aktieägare utgjordes av placerare med aktieposter om högst 500 aktier var. Tillsammans ägde de 3 procent av antalet aktier. 1 procent av aktieägarna innehade fler än 50.000 aktier var och ägde tillsammans tre fjärdedelar av det totala antalet aktier.

AKTIESTRUKTUR

Investors antal A-aktier uppgår till drygt 70 miljoner, med 91,4 procent av rösterna före konvertering och 86,5 procent efter full konvertering. Antalet B-aktier uppgår till drygt 66 miljoner, med 8,6 procent av röstetalet. Efter full konvertering ökar antalet till nära 111 miljoner och röstetalet till 13,5 procent.

Aktieslag	Antal aktier	Antal röster	Andel i % av kapital	röster
Före konvertering				
A	70.875.000	70.875.000	51,6	91,4
B	66.478.471	6.647.847	48,4	8,6
Summa	137.353.471	77.522.847	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



Alltsedan slutet av 1800-talet har skogen svarat för upp till hälften av Sveriges årliga exportinkomster. Svensk skogsindustri tillhör idag världens främsta både vad gäller levererad kvantitet och levererad kvalitet. Vår råvara lämpar sig i hög grad för produktion av förädlade produkter, sågade trävaror, finpapper, kartong m m.

Skogsindustrins mål är att bruka skogarna långsiktigt och med ansvar, att ta tillvara markens avkastningsförmåga väl och att kombinera skogsbruk med god vård av miljön.

TRADITION OCH FÖRNYELSE

Investor är aktiv och långsiktig ägare i stora svenska, internationellt verksamma industriföretag. Investors största tillgångar är det helägda Saab-Scania med tillverkning av lastbilar, bussar, flygplan och bilar samt innehavet i läkemedelsföretaget Astra. Andra större innehav finns i Incentive, STORA, Atlas Copco, SKF, Ericsson och Electrolux.

Investors affärsidé är att ge en god avkastning till aktieägarna främst genom långsiktiga investeringar och ett aktivt ägarengagemang i ett begränsat antal industriföretag.

INDUSTRIELLT ENGAGEMANG, LÅNGSIKTIGHET OCH NYTÄNKANDE

Det genuina engagemanget för svensk industri präglar i hög grad Investors agerande. Satsningen på forskning och utveckling är exempelvis en avgörande komponent för industriell framgång. Investor har alltid prioriterat långsiktighet kombinerat med en vilja att ta tillvara nya idéer och ny teknik. För en positiv utveckling krävs uthållighet samt förmåga till anpassning och nytänkande.

Ett ämnesområde inom industriell utveckling som får allt större uppmärksamhet är miljön. Investors policy är att miljöfrågor skall tas upp aktivt i bolagens styrelser.

STARKT ANSVARSTAGANDE

Investors främsta syfte med sitt ägande är att skapa förutsättningar för en långsiktig, lönsam utveckling för alla berörda parter. Det innebär ett ansvar för att fattade beslut är riktiga och väl avvägda för företagen, övriga aktieägare, de anställda och omvärlden.

KONCENTRERAT OCH AKTIVT ÄGANDE

För att fungera väl som ägare krävs en aktiv insats. Häri ingår ansvaret för att ett företag har en kompetent företagsledning, att styrelsen arbetar rationellt och fattar strategiskt riktiga beslut samt att företagsstrukturen och finansieringen är effektiva. Förutsättningen för ett aktivt ägande är innehav av stora aktieposter i ett begränsat antal företag.

INFORMELLT ARBETSSÄTT I VÄL UTBYGGT NÄTVERK

Arbetssättet inom Investor bygger på kontinuerlig och nära kommunikation mellan företagsledarna och styrelseledamöterna. De formella styrelsemötena kompletteras med täta och informella kontakter personerna emellan, vilket naturligtvis ger goda möjligheter att diskutera aktuella frågor, att lämna information och att fatta beslut. Vidare finns ett betydande internationellt kontaktnät, bestående av nyckelpersoner inom såväl industri- som finansvärlden.

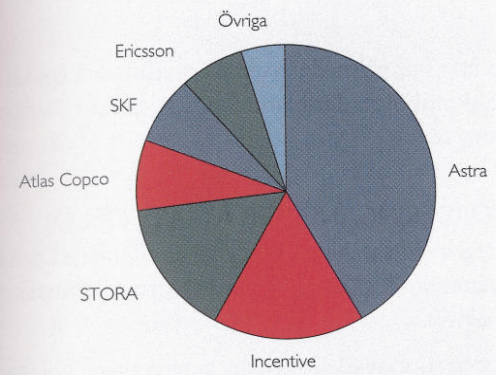
Investors strategiska innehav per den 31 december 1993

Bolag	Antal aktier i tusental	Bokfört värde mkr	Börskurs * 1993-12-31	Börsvärde mkr	Kursut-* veckling 1993 i %	Andel av portföljen %	Röst-** andel %	Kapital-** andel %
Astra	61.512 [1]	1.856	190	11.687	+29	41,8	12,0	10,0
Incentive	17.718 [2]	2.551	261	4.624	+47	16,5	34,1	25,9
STORA	10.546	2.288	395	4.166	+40	14,9	19,7	16,4
Atlas Copco	5.190 [3]	1.004	415	2.154	+24	7,7	20,2	14,3
SKF	15.775	1.414	135	2.130	+84	7,6	32,0	11,9
Ericsson	4.690	521	341	1.888	+83	6,8	22,2	2,1
S-E-Banken	7.600 [4]	194	56,5	429	+712	1,5	1,4	1,4
SILA	9.187	207	35	322	±0	1,2	13,0	13,0
Electrolux	936	185	284	300	+19	1,1	45,2	1,3
OM Gruppen	1.598 [5]	127	213	264	+124	0,9	20,3	20,3
Summa		**10.347**		**27.964**		**100,0**		

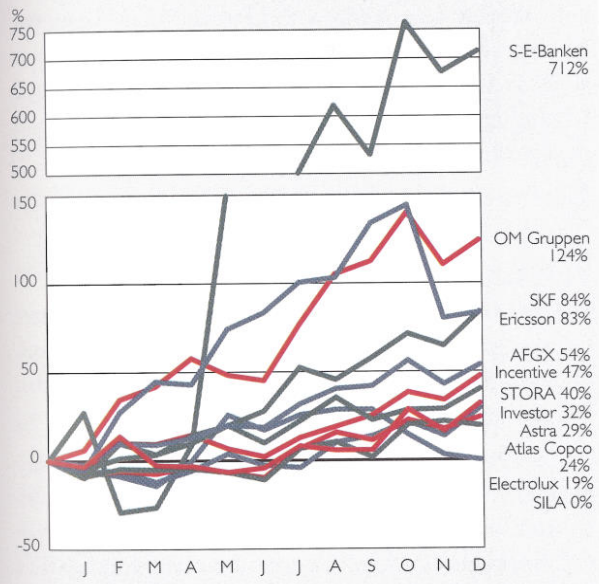
[1] varav 40.000 st utlånade
[2] varav 132.700 st utlånade
[3] varav 100.200 st utlånade
[4] varav 616.500 st utlånade
[5] varav optioner utfärdats för 369.000 st

* Mest omsatta aktieslag
** Efter full utspädning

Strategiska innehaven, fördelning i portföljen



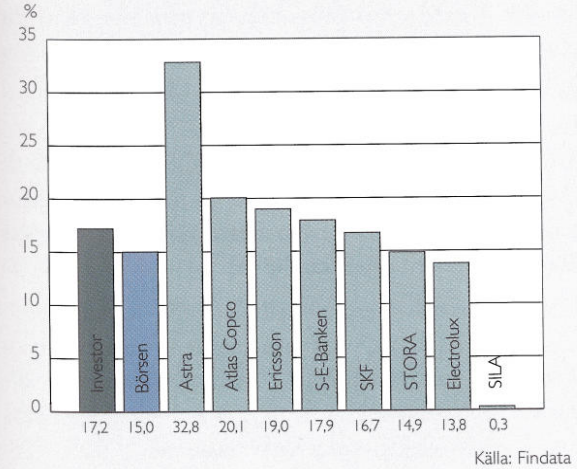
Kursutveckling[1] under 1993 att jämföras med Affärsvärldens generalindex (AFGX)



[1] Mest omsatta aktieslag

Källa: Findata

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



Källa: Findata

INVESTORS TILLGÅNGAR

Investorkoncernens verksamhet domineras helt av det helägda Saab-Scania och den strategiska aktieportföljen.

Börsportföljen är koncentrerad till verkstads-, läkemedels- och skogsindustri. Tillsammans med Saab-Scania omsätter bolagen ca 272 miljarder kr och har ca 345.000 anställda. Gemensamt för bolagen är att de i mycket hög grad är internationellt verksamma, med 85 procent av omsättningen och 69 procent av de anställda utanför Sverige.

De strategiska innehavens totala marknadsvärde uppgick den 31 december 1993 till 27.964 mkr. Justerat för köp och försäljningar innebar det en ökning med 41 procent från föregående årsskifte. Affärsvärldens generalindex steg med 54 procent under samma period.

S-E-Banken och OM Gruppen uppvisade den högsta kurstillväxten för 1993 med +712 procent respektive +124 procent.

Totalavkastningen (en akties sammanlagda kurstillväxt och utdelning) under den senaste tioårsperioden har varit högst i Astra.

POSITIVT UTGÅNGSLÄGE

Den fortsatt rådande lågkonjunkturen under 1993 har naturligtvis påverkat flertalet av bolagen. Låg efterfrågan, hård konkurrens och prispress är fenomen som varit regel snarare än undantag under de senaste åren.

De flesta svenska industriföretag har tvingats att effektivisera och anpassa produktionkapaciteten liksom att genomdriva långtgående kostnads- och kapitalrationaliseringsåtgärder. Insatserna har lett till en höjd produktivitet i industrin som tillsammans med draghjälpen från den svenska kronans nedskrivning utgör en god bas för en fortsatt positiv utveckling när nu tecken på en konjunkturvändning kan skönjas i flera länder.

ASTRAS FRAMGÅNGAR FORTSÄTTER

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 totala börsvärde vid årsskiftet motsvarade nästan 14 procent av hela stockholmsbörsen. Aktien var den näst mest omsatta under 1993.

Astra återfinns idag bland Europas tio största läkemedelsföretag. Såväl omsättning som resultat före skatter ökade kraftigt under 1993. Astras största produkt-

områden är medel mot mag/tarmsjukdomar, medel mot sjukdomar i andningsvägarna, hjärt/kärlmedel och lokalbedövnings/smärtlindringsmedel.

Försäljningen av Astras största produkt, magsårsmedlet Losec, ökade med 64 procent under 1993. Medlet godkänns i allt fler länder och för allt fler indikationer.

Astras näst största produkt är det antiinflammatoriska astmamedlet Pulmicort, vars försäljning ökade med 56 procent under 1993. Andra större produkter inom detta område är Bricanyl, Bambec, Rhinocort och inhalatorn Turbuhaler.

Inom hjärta/kärl är Astras viktigaste produkter Plendil och Seloken.

RESULTATFÖRBÄTTRING I INCENTIVE

Incentives affärsområden utgörs av Transport, Miljö, Materialhantering, Processindustri, Bildteknik, Kraft och Övrig Verksamhet. Incentive har en aktieportfölj med betydande innehav i ASEA, Electrolux och Esab.

Enligt niomånadersrapporten 1993 förväntas en i stort oförändrad omsättning och ett förbättrat resultat för helåret 1993.

Incentive har 33 procent av rösterna i ASEA, som i sin tur är hälftenägare i ABB. ABB är en världsomspännande elektroteknisk koncern med verksamhet 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 spårbunden trafik.

STORA KÄNNER AV KONJUNKTURUPPGÅNGEN

STORA har expanderat kraftigt under det senaste decenniet och är idag ett av världens största bolag inom skogsindustri med en helt integrerad verksamhet från skog via pappersmassa till produktion av fin- och tryckpapper samt kartong.

Det allmänna marknadsläget var svagt i Västeuropa under 1993, i synnerhet i Tyskland, medan konjunkturen vände uppåt i USA. STORA märkte positiva effekter av den svenska kronans försvagning under 1993. Dessa fördelar uppvägdes dock av prissänkningar på marknaden till följd av rådande överutbud. STORAs fakturering ökade något under året. Rörelseresultatet förbättrades successivt, främst beroende på valutakursförändringar och effekter av genomförda kostnadsreduktioner. Mot slutet av året har prisnedgången på marknaden hejdats och flera skogsbolag, däribland STORA, har genomfört prishöjningar.

ÖKAD ORDERINGÅNG FÖR ATLAS COPCO

Atlas Copcos verksamhet är uppdelad på affärsområdena Kompressorteknik, Anläggnings- och gruvteknik samt Industriteknik.

Atlas Copco förvärvade i april det amerikanska bolaget The Robbins Company, ett av världens ledande tillverkare av tunnelborrnings- och stigortsborrmaskiner.

Faktureringen ökade under 1993, med förändrade valutakurser som främsta förklaring. Efterfrågan var fortsatt svag på flertalet europeiska marknader. Mot slutet av året noterades dock en förbättrad orderingång. Utvecklingen på de utomeuropeiska marknaderna var positiv. Resultatet efter finansiella poster ökade med 30 procent, främst beroende på ett förbättrat finansnetto.

YTTERLIGARE ÅTGÄRDER I SKF

SKF är världens största rullningslagertillverkare. Vidare finns en specialstålrörelse efter förvärvet av Ovako Steel. Över 95 procent av SKFs omsättning återfinns utanför Sverige.

Under 1993 var efterfrågan på SKFs marknader på en låg nivå, med en viss förbättring mot slutet av året. Europa planade ut och en ökning har märkts i bl a Italien, Sverige och England. Tyskland försvagades dock ytterligare. I USA och på övriga marknader har utvecklingen varit positiv.

Försäljningen minskade något 1993, med hänsyn tagen till korrigeringar för företagsavyttring och valutaeffekter. Resultatet efter finansnetto förbättrades men är fortfarande negativt. Resultatet belastas med kostnader för pågående rationaliseringsarbete på ca 250 mkr utöver tidigare gjorda avsättningar.

KRAFTIG RESULTATUPPGÅNG FÖR ERICSSON

Under 1993 svarade Ericssonaktien för drygt 15 procent av hela stockholmsbörsens omsättning och var därmed den mest omsatta aktien.

Ericsson är ett internationellt ledande företag inom telekommunikation, med avancerade system och produkter för fast och mobil kommunikation i både allmänna och privata nät. Koncernen är också en stor leverantör av elektroniska försvarssystem.

Sedan flera år har Ericsson varit världsledande inom mobiltelefoni, marknadsandelen för de analoga systemen är drygt 40 procent. För de nya digitala systemen är marknadsandelen ännu större. Ericssons AXE-växelsystem finns nu i drygt 100 länder med 75 miljoner linjer installerade eller beställda.

Faktureringen ökade kraftigt under 1993 och resultatet före skatt visade en dryg fördubbling jämfört med föregående år.

POSITIV UTVECKLING I S-E-BANKEN

S-E-Banksaktien hade den största kursuppgången på stockholmsbörsen under året, +712 procent.

S-E-Bankens rörelseresultat för 1993 var 357 mkr att jämföra med förra årets förlust på 5.370 mkr. Bakom resultatförbättringen ligger en starkt ökad intjäningsförmåga. Räntenettot steg kraftigt beroende på fallande marknadsräntor. Kreditförlusterna, konstaterade och befarade, uppgick till drygt 10 miljarder kr, en minskning med 9 procent.

Banken tillfördes nytt kapital genom höstens nyemission på 5,3 miljarder kr. Den totala kapitaltäckningsgraden uppgick vid årsskiftet till 13 procent, att jämföra med 8,4 procent vid föregående årsskifte.

SILA

Förvaltningsaktiebolaget SILA (Svensk Interkontinental Lufttrafik AB) äger ABA (AB Aerotransport) som äger 3/7 av SAS.

I slutet av året fick SAS ny ledning och inom gruppen pågår för närvarande ett omfattande omstruktureringsarbete.

RESULTATUPPGÅNG I ELECTROLUX

Electrolux är en av världens ledande tillverkare av hushållsprodukter. Inom vitvaror är koncernen marknadsledande i Europa och genom Frigidaire Company det tredje största vitvaruföretaget i USA. Electrolux är vidare störst eller näst störst i världen inom dammsugare, absorptionskylskåp för husvagnar och hotellrum, storköksutrustning, industriell tvättutrustning, skogs- och trädgårdsprodukter, kompressorer för kylskåp samt bilbälten.

Koncernens försäljning för 1993 ökade något, med justering för förvärvade och avyttrade enheter samt valutaeffekter. Trots ett besvärligt marknadsläge förbättrades koncernens rörelseresultat successivt under året.

Resultatet efter finansnetto steg med 54 procent. Den positiva resultatutvecklingen har uppnåtts genom de senaste årens arbete med omstruktureringar och framtagning av nya produktsortiment, vilket tillsammans med de förändrade valutakurserna stärkt koncernens konkurrenskraft.

OM GRUPPEN

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 systemutveckling och internationell försäljningsverksamhet av elektroniska börs- och clearingsystem.

Antalet omsatta kontrakt steg kraftigt under 1993, liksom OM Gruppens intäkter och resultat.

ÖVRIG VERKSAMHET

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

Stockholm-Saltsjön driver fastighets- och hotellverksamhet bl a Grand Hôtel i Stockholm och Saltsjöbaden.

FastighetsRenting förvaltar och utvecklar fastigheter som förvärvats med ”sale-lease-back” avtal.

I början av 1994 bildades Grand Hôtel Holdings för gemensam drift av Grand Hôtel, Stockholm och Grand Hôtel, Saltsjöbaden. Samtidigt sammanfördes de fastighetsförvaltande verksamheterna inom Stockholm-Saltsjön och FastighetsRenting till ett nytt bolag, NewSec, med inriktning på aktiv förvaltning och nya finansiella produkter inom fastighetsmarknaden.

Lendtech arbetar med aktielån för större kunder.

TV4 är en av de tre stora svenska TV-kanalerna. Resultatet för 1993 uppgick till 72 mkr. I början av mars 1994 introduceras bolaget på börsen.

I dotterbolag bedriver Investor i begränsad omfattning kort och medellång handel i börsnoterade aktier och optioner.

SAAB-SCANIA

Saab-Scania består av affärsområdena Scania Trucks & Buses, Saab Aircraft & Defense samt Saab-Scania Finance. Därtill kommer det hälftenägda Saab Automobile AB.

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

SCANIA TRUCKS & BUSES

Scania är världens tredje största exportör av tunga fordon och har i Europa en marknadsandel för lastbilar över 16 ton på cirka 12 procent och cirka 5 procent på bussar. Dessutom har Scania en betydande tillverkning av industri- och marinmotorer samt är genom dotterbolaget V.A.G Sverige generalagent för Volkswagen, Audi, Seat och Porsche på den svenska marknaden.

Scania har egna fabriker i Sverige, Nederländerna, Frankrike, Brasilien och Argentina. Därutöver finns lokal sammansättning i ett antal länder i Afrika och Asien samt i Australien.

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

Lastbilar

Efterfrågan på lastbilar följer i stort den ekonomiska utvecklingen i respektive land.

Europa är Scanias viktigaste marknadsområde. Här har de senaste årens lågkonjunktur lett till en minskning av efterfrågan. Latinamerika svarar för cirka 30 procent av Scanias lastbilsförsäljning och Brasilien är den största enskilda marknaden. De främsta konkurrenterna är tyska Mercedes-Benz och Volvo.

Scania är sedan lång tid tillbaka en av de mest lönsamma lastbilstillverkarna i världen. Specialiseringen inom det tunga segmentet har möjliggjort koncentration i produktutveckling och produktion. Till detta kommer en effektiv internationell marknadsföring och konsekvent prispolitik. Produktprogrammet bygger på moduler, som möjliggör både standardisering och en långt driven kundanpassning.

Renodling och koncentration inom komponenttillverkningen, ökad samordning mellan verksamheterna i Europa och Latinamerika, systematiska satsningar på nya arbetsmetoder samt investeringar i ny teknik har haft en gynnsam effekt på kostnadsutvecklingen.

En stor del av produktutvecklingen syftar till att förbättra fordonens miljöprestanda. Detta har bland annat inneburit att bränsleförbrukningen och därmed avgasutsläppen per tonkilometer kunnat sänkas med upp till 50 procent sedan 1960-talet. Ljudnivån från fordonen har minskat med 80 procent på tio år.

Huvuddelen av lastbilsförsäljningen i Europa avser ersättningsinvesteringar. Under senare hälften av 1980-talet skedde en omfattande förnyelse av fordonsparken, vilket väntas medföra ett motsvarande behov om några år. På längre sikt kommer ekonomisk tillväxt i östra Europa, Fjärran Östern, Nordafrika och Latinamerika att medföra en intressant potential. Scania bygger därför successivt ut sin organisation i dessa regioner för att möta efterfrågan.

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, Argentina, Sverige, Storbritannien och Norge.

De främsta konkurrenterna på världsmarknaden är Mercedes-Benz, Volvo/Leyland, RVI, Iveco, MAN med flera. På senare år har Scania successivt förbättrat sina andelar på ett flertal marknader.

Servicemarknad

Scanias ambition är att tillgodose kundernas behov av bästa möjliga transportekonomi genom kvalitetsprodukter med lång livslängd, och en väl fungerande servicemarknadsverksamhet. Scania tillhandahåller ett brett program med tillsynsavtal, reparations- och underhållskontrakt samt leasing. Hög tillgänglighet på reservdelar bidrar till att nedbringa reparations- och stilleståndstider. 1993 invigdes ett nytt centrallager i Belgien varifrån reservdelar kommer att nå 300 verkstäder i elva länder inom ett dygn.

Volkswagen-Audi

Produktprogrammet är ett av marknadens bredaste vad avser personbilar samt lätta lastbilar och bussar. Marknadsandelarna ligger kring 14 procent.



Redan under 1700-talet var det svenska järnet känt för sin goda och jämna kvalitet.

Stora teknikvinningar inom järnhanteringen vid 1800-talets mitt möjliggjorde masstillverkning av smidbart stål. En specialisering inom stålindustrin inleddes och ur denna växte den svenska verkstadsindustrin fram. Verkstadsindustrin svarar idag för ca 40 procent av Sveriges industriproduktion.

SAAB AIRCRAFT & DEFENSE

Affärsområdet Saab Aircraft & Defense bildades i början av 1994 och består av Saab Aircraft AB (civila flygplan), Saab Defense (försvarsmateriel) och Saab Combitech AB (civila, högteknologiska verksamheter).

Från och med januari 1994 kommer Saab Aircraft & Defense att redovisa fakturering per enhet, medan resultatet redovisas samlat för affärsområdet.

Saab Aircraft AB

Saab Aircraft AB är världens ledande leverantör av regionalflygplan. Saab 340 i klassen 20-39 passagerare har 37 procent av världsmarknaden. En större modell Saab 2000 med plats för 58 passagerare är under utprovning och kommer att certifieras under 1994. Första leverans till kund sker i början av 1995. Med de båda flygplanen har Saab Aircraft AB en familj av moderna regionalflygplan med låga driftskostnader, hög tillgänglighet och goda miljöprestanda.

USA är Saab Aircraft ABs största marknad följd av Europa. På senare år har betydande inbrytningar gjorts i Sydostasien och Fjärran Östern. Ett försäljningskontor öppnades i Sydney, Australien, under 1994.

Marknaden för civila flygplan följer i stort utvecklingen inom det civila trafikflyget. Sedan slutet av 1980-talet har efterfrågan på flygresor försvagats, vilket lett till överkapacitet, pressade priser och dålig lönsamhet för flygbolagen. Detta har drabbat tillverkarna i form av svag orderingång, krav på uppskjutna leveranser och avbeställningar av redan lagda order.

Saab Defense

I början av 1994 sammanförde Saab-Scania sina olika försvarsverksamheter i Saab Defense i avsikt att stärka konkurrenskraften på en krympande och tekniskt krävande internationell försvarsmarknad. Saab Defense omfattar Saab Military Aircraft, Saab Missiles, Saab Intruments och Saab Training Systems.

Saab Military Aircraft utvecklar och tillverkar militära flygplan för det svenska flygvapnet och en internationell marknad. Huvudprogrammet är JAS 39 Gripen. Verksamheten omfattar även vidareutveckling, underhåll och modifiering av tidigare flygplanssystem, däribland Saab 37 Viggen och skolflygplanet SK60.

1994 kommer ett tiotal JAS 39 Gripen att levereras. Samtidigt pågår utvecklingsarbetet med den tvåsitsiga versionen JAS 39B. Med JAS 39 Gripen har Saab Military Aircraft ett kostnadseffektivt flygplanssystem, som kan ligga till grund för såväl export som internationellt samarbete.

Saab Missiles har en för Sverige unik kompetens att utveckla autonoma robotsystem. Den hittills mest framgångsrika produkten är sjömålsroboten RBS15, som sålts till ett flertal länder förutom Sverige. 1993 gjordes de första serieleveranserna av pansarvärnsgranaten Strix, en produkt med mycket goda förutsättningar att hävda sig på den internationella marknaden.

Saab Instruments har specialiserat sig på system och produkter för styrning, stabilisering, spaning och siktning. De volymmässigt viktigaste produkterna är observationssystemet Helios och siktet i pansarvärnssystemet Helitow. 1993 presenterades SEOS, ett elektrooptiskt sikte, som blir nästa produktgeneration.

Saab Training Systems utvecklar, tillverkar och marknadsför produkter för utbildning av militära förband. Lasersimulatorer, målmateriel för skarpskjutning, CGI-baserade visuella simulatorer samt mobila dataöverföringssystem skapar ett komplett produktprogram och gör företaget till världsledande i sin nisch.

Saab Combitech AB

Saab Combitech AB rymmer ett antal civila, högteknologiska nischföretag med intressanta tillväxtmöjligheter.

Saab Ericsson Space ägs till 60 procent av Saab Combitech och 40 procent av Ericsson. Företaget utvecklar, tillverkar och säljer produkter för användning i rymden. De viktigaste är datorer för bärraketer jämte datautrustning, antenner och mikrovågselektronik till satelliter för forskning.

Saab Marine Electronics är världens ledande tillverkare av radarbaserade nivåmätsystem för fartyg och har en stark ställning även när det gäller system till raffinaderier och tankterminaler.

Combitech Traffic Systems utvecklar utrustningar för lokal datakommunikation mellan fordon och vägsida och därtill hörande system för att ta upp vägavgifter, samt för vägtrafikinformation, styrning av fordonsflottor och fordonsterminaler.

SAAB AUTOMOBILE

Saab Automobile ägs till hälften av vardera Saab-Scania och General Motors. Produktprogrammet omfattar Saab 900 och Saab 9000 med olika karossversioner och motorer.

Under 1993 avslutades det genomgripande arbetet med att anpassa företagets storlek, organisation och inriktning till marknadens villkor. Därmed har förutsättningar skapats för en framtida god lönsamhet.

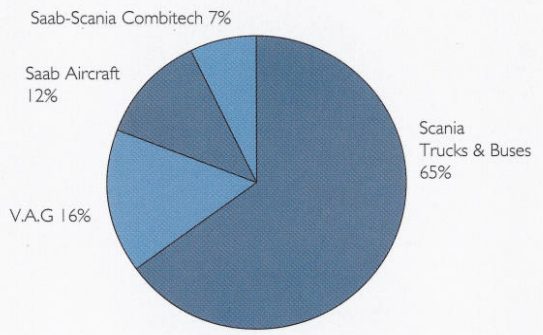
Saab Automobiles största marknader 1993 var USA, Sverige, Storbritannien och Tyskland, som tillsammans svarade för 62 procent av försäljningen. Efterfrågan var fortsatt svag i hela västvärlden. Enda undantaget utgjordes av Storbritannien. Därutöver visade Asien/Pacific en god tillväxt bortsett från Japan.

Under hösten introducerades den nya Saab 900 med stor framgång. Redan i september blev den Sveriges mest sålda bil. Lanseringen sker successivt på utlandsmarknaderna samtidigt som programmet kompletteras med ytterligare versioner, inklusive en cabriolet.

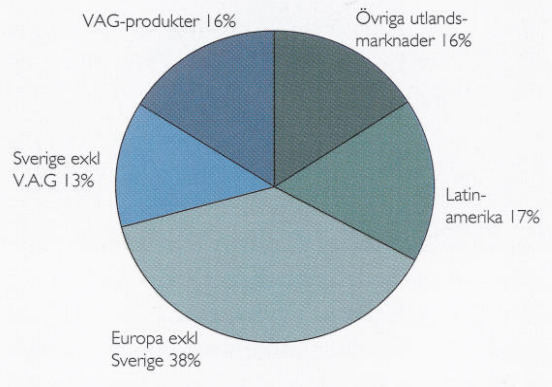
Fakturering

Belopp i mkr	1993	1992
Scania Trucks & Buses		
Scaniaprodukter	17.967	16.552
V.A.G-produkter	4.551	4.835
	22.518	21.387
Saab Aircraft	3.220	3.917
Saab-Scania Combitech	2.032	1.895
Avgår internfakturering	-114	-207
Saab-Scania Holdings-gruppen	27.656	26.992

Fakturering per affärsområde



Fakturering per marknad



Resultatsammandrag för Saab-Scania återfinns på sid 21.

KONCERNENS FINANSFUNKTION

Investor Group Finance 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.

MÅLSÄTTNING

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.

OPERATIV VERKSAMHET

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.

KONCERNENS FINANSIELLA RISKER

Investor Group Finance har fastställt en restriktiv finansiell riskpolicy. Inom ramen för denna policy finns enkla och tydliga riktlinjer för koncernens hantering av finansiella risker. Den grundläggande principen är att koncernens rörelsedrivande affärsområden skall ta de kommersiella riskerna i verksamheten och minimera de finansiella riskerna.

Nedan beskrivs kortfattat de olika finansiella risker Investorkoncernen exponeras för och hur dessa risker hanteras.

VALUTARISK KOMMERSIELLA FLÖDEN

Denna risk kan beskrivas som risken att valutakursutvecklingen negativt påverkar värdet på de kommersiella in- och utbetalningar bolagsgruppen har i olika valutor.

Investorgruppen har som policy att så långt det är möjligt uppnå riskneutralitet vad gäller flödesrisk.

RÄNTERISK

Ränterisk kan beskrivas som risken för negativa resultateffekter på grund av oförmånliga ränterörelser. Dessa resultateffekter kan uppstå dels på grund av ökade lånekostnader och dels på grund av lägre avkastning på ränte-bärande placeringar.

Den kassa som finns i Investorgruppen placeras normalt med maximalt ett års räntebindningstid.

Den genomsnittliga räntebindningstiden på bolagsgruppens skulder var under 1993 kort, dvs under ett år.

BALANSRÄKNINGSRISK VALUTA

Valutarisk i balansräkningen kan beskrivas som risken att valutakursrörelser negativt påverkar värdet på balansräkningsposter uttryckta i utländsk valuta.

Investorgruppen har som policy att säkra all risk som är förenad med valutaexponering i balansräkningen. Detta innebär i praktiken att eget kapital i utländska dotterbolag skyddas mot kursrörelser.

FINANSIERINGSRISK

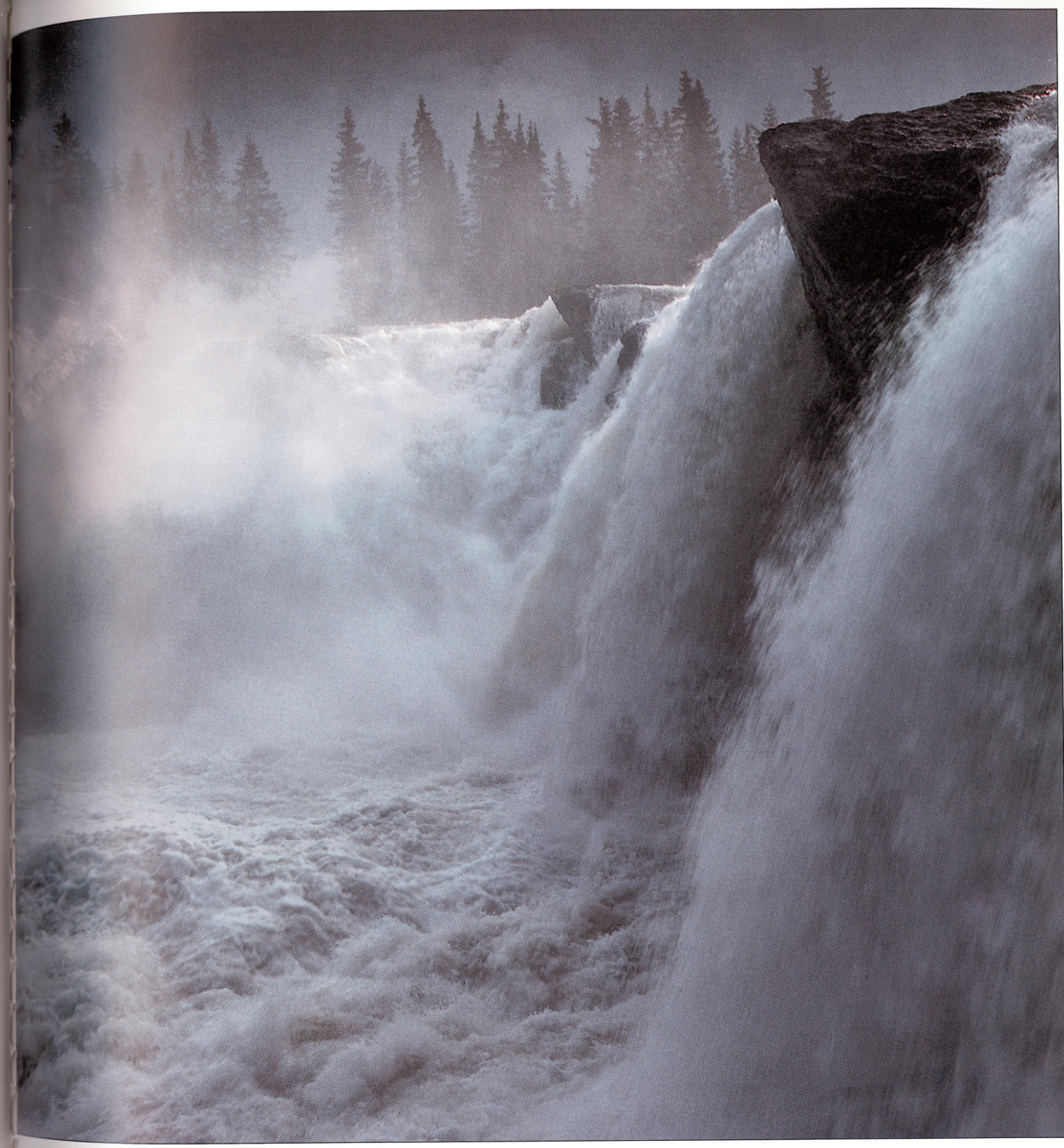
Finansieringsrisk är risken att inte kunna finansiera det kapitalbehov som uppstår i ett bolag.

Med hänsyn till Investorgruppens befintliga nettoskuldsättning och instabiliteten på de finansiella marknaderna under de senaste åren, har beslut fattats om en försiktig refinansieringspolicy. Denna innebär att de närmaste årens finansieringsbehov skall täckas av långsiktiga finansieringslösningar. Med nuvarande finansieringsstruktur är koncernens finansieringsbehov täckt till och med 1997.

KREDITRISK I RÄNTEBÄRANDE PLACERINGAR

Kreditrisk kan definieras som risken att en motpart inte kan betala på förfallodagen.

Investorgruppen har en policy att endast ta kreditrisk på motparter med god kreditvärdighet. Som underlag för denna kreditbedömning används bland annat ratingomdömen från ratinginstituten Moody´s och Standard and Poor´s.



I Sverige liksom i andra länder var vatten en av de första energikällorna. Vattenkraften är ännu idag en viktig förutsättning för vår industri och vårt välstånd. Den svenska elkonsumtionen är bland de högsta i världen per person och år.

Svensk industri har mycket stora behov av elenergi för sin produktion, t ex pappers- och massaindustrin samt järn- och stålindustrin. Vattenkraften svarar för ungefär hälften av den svenska industrins energiförsörjning.

INVESTORKONCERNEN INKLUSIVE SAAB-SCANIA

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

Substansvärde

Koncernens substansvärde består av eget kapital, konvertibla förlagslån samt övervärden i den strategiska portföljen.

Investors substansvärde, med Saab-Scania värderat till bokfört värde, ökade under året till 37.493 (30.122 31/12 1992) mkr eller 206 (166) kr per aktie efter full konvertering. Den 4 mars uppgick substansvärdet till 37.515 mkr eller 206 kr per aktie. Saab-Scania är värderat till bokfört värde till skillnad mot tidigare använd avkastningsvärdering.

Substansvärdet om 206 kr per aktie fördelas med 154 kr för de strategiska innehaven till aktuella börskurser, 16 kr för övrig verksamhet, 90 kr för Saab-Scanias rörelse till bokfört värde, -27 kr för övriga tillgångar och skulder netto samt -27 kr i finansiell nettoskuldsättning.

Resultat

Koncernens rörelseresultat efter avskrivningar uppgick till 2.451 (3.677) mkr. Resultatet efter finansiella poster uppgick till 410 (1.482) mkr. Under fjärde kvartalet uppgick resultatet till 194 (-147) mkr främst beroende på resultatförbättring i Saab-Scania. Nettovinsten uppgick till 474 (1.163) mkr.

Likviditet, soliditet och nettoskuldsättning

Koncernens likvida placeringar uppgick till 8.292 (10.410) mkr. Kort- och långfristiga låneskulder uppgick till 16.450 (22.391) mkr. Soliditeten uppgick till 55 (47) procent.

Nettoskuldsättningen - justerat för finansbolagens låneskulder - uppgick till 4.850 (8.701) mkr. Under året har utbetalning skett av det tidigare beslutade aktieägartillskottet till Saab Automobile om 1.400 mkr.

Under året minskade nettoskuldsättningen med nära fyra miljarder kr till följd av försäljningar ur den strategiska portföljen samt en positiv cash flow från Saab-Scanias rörelse i kombination med en minskad rörelsekapitalbindning inom Saab-Scania.

Som ett led i strävan att uppnå en optimal finansieringsstruktur har under januari 1994 emitterats ett obligationslån på den europeiska obligationsmarknaden, en s k Eurobond. Obligationslånets storlek är USD 200 miljoner och löptiden var fem år vid emissionstillfället.

INVESTMENTVERKSAMHETEN

Strategiska aktieinnehav

Värdet av de strategiska innehaven uppgick den 31 december till 27.964 (23.238) mkr. Justerat för nettoförändringar ökade portföljens värde med 41 procent under året. Affärsvärldens generalindex ökade med 54 procent.

Per den 4 mars uppgick värdet av de strategiska innehaven till 27.932 mkr. Justerat för nettoförändringar var portföljens värde procentuellt sett oförändrat från årsskiftet. Affärsvärldens generalindex ökade under samma period med 8 procent.

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

I den strategiska portföljen köptes aktier i Ericsson för 170 mkr. Vidare deltog Investor i Skandinaviska Enskilda Bankens nyemission och ökade därmed innehavet med 3.800.000 A-aktier för ett belopp om 76 mkr. Försäljningarna, främst i ASEA, STORA och SKF, uppgick till 4.178 mkr. Aktier nettosåldes under året för 3.932 mkr. Efter utförsäljningen av hela innehavet i ASEA har Investor kvar ett indirekt ägande i bolaget via Incentive. Investor har 34 procent av rösterna i Incentive, som har 33 procent av rösterna i ASEA, som i sin tur är hälftenägare i ABB.

Realisationsvinsterna uppgick till 1.408 (2.271) mkr, varav försäljningen av ASEA svarade för 899 mkr, STORA för 182 mkr, Atlas Copco för 126 mkr, SKF för 119 mkr och Garphyttan för 73 mkr.

Efter årsskiftet har ytterligare 100.000 aktier i Ericsson B köpts för en likvid om 34 mkr och 600.000 aktier i SKF sålts för en likvid om 88 mkr.

Förändringar i de strategiska innehaven

	Antal tusental	Belopp i mkr
Köp och nyteckningar		
Ericsson B	500	170
S-E-Banken A	3.800	76
Totalt köp		**246**
Försäljningar		
ASEA	6.964	2.890
STORA A	1.518	511
SKF A	3.175	404
Atlas Copco A	640	250
Garphyttan	903	114
Övrigt		9
Total försäljning		**4.178**

Tabell över Investors strategiska innehav med bokfört värde, börsvärde, andel av portföljen, röstandel, kapitalandel m m återfinns på sidan 10.

Övrig verksamhet

Rörelseresultatet uppgick till -167 (-414) mkr. Årets resultat har belastats med en nedskrivning om 336 (281) mkr avseende koncernmässiga fastighetsvärden. Nedskrivningen avser i huvudsak fastigheter i Stockholm-Saltsjön.

Koncentrationen inom Övrig verksamhet har fortsatt. Under året har likvid om 100 mkr erhållits för avyttringen av Bohusbanken. Vidare har hela innehavet i Arbitech sålts för totalt 96 mkr samt innehavet i Christie's för 247 mkr.

TV4 är en av de tre stora svenska TV-kanalerna. TV4 har mer än 60 procent av den svenska TV-reklammarknaden. Efter omfattande uppbyggnadskostnader noterades för 1993 intäkter med 926 mkr och en vinst efter finansnetto på 72 mkr. För 1994 beräknas intäkterna till 1.300 mkr och resultatet till ca 175 mkr. I början av mars 1994 introduceras bolaget på börsen. Baserat på emissionskursen är marknadsvärdet på TV4 två miljarder kr. Efter börsintroduktionen uppgår Investors ägarandel till 21 procent av kapitalet och 24 procent av rösterna.

I början av mars 1994 sammanfördes de fastighetsförvaltande verksamheterna inom Stockholm-Saltsjön och Fastighets-Renting till ett nytt bolag, NewSec, med inriktning på aktiv förvaltning och nya finansiella produkter inom fastighetsmarknaden. Samtidigt bildades Grand Hôtel Holdings för gemensam drift av Grand Hôtel Stockholm och Grand Hôtel Saltsjöbaden.

INDUSTRIVERKSAMHETEN I SAAB-SCANIA

Saab-Scania Holdings-gruppen omfattar moderbolaget Saab-Scania Holdings AB och dess helägda dotterbolag Saab-Scania AB med koncernbolag.

Fakturering och resultat

Gruppens fakturering ökade under året med 2 procent till 27.656 (26.992) mkr. Justerat för valutakursförändringar, mätt som skillnaden mellan genomsnittliga avistakurser, minskade faktureringen med 10 procent. Faktureringen på utlandsmarknaderna uppgick till 19.400 (18.600) mkr eller 70 (69) procent av den totala faktureringen.

Orderingången under året uppgick till 26.900 (36.000) mkr. Föregående års orderingång omfattade ordern på delserie 2 av JAS 39 Gripen med 11.500 mkr.

Affärsområdenas sammanlagda resultat efter finansiella intäkter och kostnader uppgick till 1.659 (2.126) mkr. Under andra halvåret har resultatet påverkats positivt av väsentligt bättre valutakurser än föregående år inom i huvudsak

Fakturering

Belopp i mkr	1993 1/1-31/12	1992 1/1-31/12	Förändring, %
Scania Trucks & Buses			
- Scaniaprodukter	17.967	16.552	9
- V.A.G-produkter	4.551	4.835	-6
	22.518	21.387	5
Saab Aircraft	3.220	3.917	-18
Saab-Scania Combitech	2.032	1.895	7
Avgår internfakturering	-114	-207	
Gruppen	**27.656**	**26.992**	**2**

Resultatsammandrag

Belopp i mkr	1993 1/1-31/12	1992 1/1-31/12
Scania Trucks & Buses	1.267	1.631
Saab Aircraft	-245	56
Saab-Scania Combitech	76	54
Saab-Scania Finance	104	105
Affärsområdenas resultat efter avskrivningar	1.202	1.846
Affärsområdenas finansiella intäkter och kostnader	457	280
Resultat efter finansiella intäkter och kostnader för Saab-Scanias affärsområden	1.659	2.126
Koncerngemensamma intäkter och kostnader		
Avskrivningar på övervärden och goodwill	-320	-320
Koncerngemensamma kostnader	-62	-252
Finansiella intäkter och kostnader	-1.240	-838
Resultat efter finansiella intäkter och kostnader för Saab-Scania Holdings-gruppen	**37**	**716**

Fakturering och resultatsammandrag per kvartal

Belopp i mkr	Jan-Mars 1993	Jan-Mars 1992	Apr-Juni 1993	Apr-Juni 1992	Juli-Sept 1993	Juli-Sept 1992	Okt-Dec 1993	Okt-Dec 1992
Fakturering	6.231	6.803	6.812	6.898	6.235	6.209	8.378	7.082
Affärsområdenas resultat efter finansiella intäkter och kostnader	266	499	315	673	349	381	729	573
i procent av faktureringen	4,3	7,3	4,6	9,8	5,6	6,1	8,7	8,1
Saab-Scania Holdings-gruppens resultat efter finansiella intäkter och kostnader	-92	211	-131	386	-79	17	339	102

Scaniaverksamheten. Av affärsområdena redovisade Scania Trucks & Buses och Saab Aircraft lägre resultat medan Saab-Scania Combitech och Saab-Scania Finance redovisade i stort sett oförändrade resultat. Det koncerngemensamma finansnettot försämrades beroende på lägre räntenivå på likvida medel samt kostnader i samband med omläggning av lån.

Scania Trucks & Buses

Efterfrågan på tunga lastbilar i Västeuropa minskade för fjärde året i följd. Totalmarknaden för 1993 minskade med 23 procent till 114.000 (149.000) fordon. Under toppåret 1989 uppgick registreringarna till 190.000 fordon. Under slutet av året har dock en förbättring kunnat konstateras på ett flertal marknader. I Storbritannien ökade marknaden med ca 25 procent. I Mellaneuropa är efterfrågan i Tyskland och Holland fortsatt svag medan en förbättring kan noteras i Österrike och Belgien. I Sydeuropa minskade marknaderna i såväl Frankrike, Italien som Spanien. En viss stabilisering av efterfrågan kan dock skönjas i dessa länder. De skandinaviska marknaderna visade under slutet av året positiva tecken.

Den sydamerikanska lastbilsmarknaden var mycket stark och nådde rekordhöga volymer. I Brasilien ökade marknaden för tunga lastbilar med 65 procent. Efterfrågan på bussar minskade i Sydamerika jämfört med föregående års höga nivå.

Lastbilsmarknaden i Australien stärktes under året. I Fjärran Östern mattades tillväxttakten i flera länder vilket medförde en dämpning av lastbilsmarknaden. Mellanöstern kännetecknades av relativt låg tillväxt under året. Undantag utgjorde marknaderna i Gulfstaterna.

Scania stärkte sin ställning i Västeuropa och ökade sin marknadsandel till 11,4 (11,0) procent. Sammanlagt fakturerades 13.900 (17.200) Scaniafordon varav 800 (900) bussar. I Sydamerika fakturerades totalt 8.100 (7.400) fordon, varav 1.500 (2.700) bussar. Brasilien blev återigen Scanias största marknad med den högsta volymen hittills och även i Argentina noterades rekordvolym. Det totala antalet fakturerade fordon uppgick till 25.800 (28.800) varav 2.700 (4.200) bussar. Faktureringen av Scaniaprodukter ökade värdemässigt med 9 procent till 17.967 (16.552) mkr. Justerat för valutakursförändringar minskade faktureringen med 10 procent.

Antalet registrerade personbilar i Sverige minskade med 19 procent till 124.000 (154.000). V.A.G-organisationen levererade under året 16.700 (22.500) personbilar, vilket medförde en marknadsandel på 13,5 (14,6) procent. Faktureringen för V.A.G-verksamheten uppgick till 4.551 (4.835) mkr.

Den sammanlagda faktureringen för Scania Trucks & Buses var 22.518 (21.387) mkr, en ökning med 5 procent.

Den antalsmässiga orderingången var 25.600 (25.400) fordon varav 2.700 (3.600) bussar. I värde ökade orderingången inklusive V.A.G-produkter till 22.900 (19.600) mkr. Orderstocken uppgick vid årets slut till 3.900 (3.200) mkr.

Resultatet efter avskrivningar för Scania Trucks & Buses uppgick till 1.267 (1.631) mkr. Europaverksamhetens resultat minskade till följd av lägre försäljningsvolym och därmed ett lägre kapacitetsutnyttjande samt en fortsatt prispress. Under andra halvåret fick det förbättrade valutaläget successivt en positiv effekt på resultatet. Sydamerikaverksamhetens resultat förbättrades tack vare högre volym, förbättrad produktmix och en mer kostnadseffektiv produktion. Scanias kundfinansieringsverksamhet redovisade förlust till följd av ökade kreditförluster i Spanien. Resultatet för V.A.G verksamheten förbättrades genom kostnadsbesparingar i såväl importörs- som detaljistledet.

Saab Aircraft

Trots en viss trafiktillväxt avvaktade flygbolagen med att beställa flygplan under 1993. Detta medförde en minskad orderingång för den civila verksamheten som under året erhöll order på 11 (30) Saab 340. Värdemässigt uppgick orderingången till 2.500 (14.700) mkr. Orderstocken vid periodens slut var 24.100 (23.600) mkr varav 16.000 (15.800) mkr avsåg den militära verksamheten.

Certifieringen av Saab 2000, som ursprungligen planerades äga rum under sista kvartalet 1993, har uppskjutits till fjärde kvartalet 1994. Beslut om senareläggning fattades främst för att kunna utrusta planet med ett nytt höjdstyrsystem.

Inom affärsområdet Saab Aircraft har åtgärder vidtagits för att anpassa organisationen till lägre volymer för den civila verksamheten. Projekt för att minska genomloppstiden i produktionen drivs för närvarande inom såväl den militära som den civila verksamheten. För den civila verksamheten är målet att uppnå lönsamhet vid en försäljning av ca 50 flygplan per år.

Faktureringen minskade med 18 procent till 3.220 (3.917) mkr. Minskningen var hänförbar till den civila verksamheten. Under året fakturerades 29 (48) Saab 340.

Affärsområdet Saab Aircrafts resultat efter avskrivningar minskade till -245 (56) mkr. Saab Military Aircraft uppnådde ett förbättrat resultat. Resultatet har belastats med 50 (100) mkr avseende merkostnader för JAS 39 Gripen-projektet. Den civila verksamheten redovisade ett betydande underskott till följd av lägre volymer och därmed lägre kapacitetsutnyttjande. Dessutom medförde förseningen av Saab 2000-projektet väsentliga merkostnader av engångskaraktär.

Saab-Scania Combitech

Orderingången uppgick till 1.850 (2.050) mkr. Den minskade orderingången var hänförbar till försvarsverksamheten. Orderstocken vid årets slut var 3.400 (3.600) mkr.

Saab-Scania Combitech ökade resultatet efter avskrivningar till 76 (54) mkr. Huvudområdena Försvar och Rymd förbättrade sina resultat. Utvecklingskostnaderna inom huvudområdet Trafik var högre jämfört med föregående år.

Saab-Scania Finance

Saab-Scania Finance redovisade ett i stort sett oförändrat resultat på 104 (105) mkr.

Saab Automobile

Saab Automobile publicerade den 28 februari en rapport beträffande utvecklingen under 1993. Faktureringen uppgick till 16.119 (14.691) mkr, en ökning med 10 procent. Under året fakturerades 75.200 (86.800) bilar. Nedgången på Saab Automobiles huvudmarknader tillsammans med produktionsstoppet under omställningen till nya Saab 900 var de främsta orsakerna till den lägre volymen.

Under september månad började leveranserna av den nya 900-modellen. Orderstocken var stort och intresset för Saab 900 bidrog också till en ökad försäljning av den större modellen Saab 9000 under slutet av året.

Resultatet efter finansiella intäkter och kostnader förbättrades till -1.374 (-2.688) mkr. Det förbättrade valutaläget har inte i någon större utsträckning påverkat resultatet för 1993 på grund av valutasäkringar.

Saab Automobiles bedömning är att ett utvidgat modellprogram och stigande efterfrågan på många marknader innebär goda förutsättningar att nå ett positivt resultat under 1994.

Finansiering och likviditet

Saab-Scania Holdings-gruppens nettoskuldsättning exklusive kundfinansieringsverksamhetens upplåning minskade med 394 mkr till 2.937 (3.331) mkr. Under året har utbetalning skett av det föregående år beslutade aktieägartillskottet till Saab Automobile på 1.400 mkr.

Gruppens soliditet - eget kapital i förhållande till balansomslutningen efter avdrag för likvida medel - uppgick till 23 (24) procent. Exklusive kundfinansieringsverksamhetens upplåning uppgick soliditeten till 26 (27) procent.

Investeringar - Forskning och utveckling

Årets investeringar i anläggningar och utrustning exklusive uthyrningstillgångar uppgick till 1.579 (1.938) mkr, varav i Sverige 1.135 (1.230) mkr. Nettoinvesteringarna inklusive uthyrningstillgångar uppgick till 2.838 (3.154) mkr.

Årets utgifter för forskning och utveckling uppgick till 2.626 (2.777) mkr, vilket motsvarade 9,5 (10,3) procent av faktureringen.

Personal

Antalet anställda inom Saab-Scania Holdings-gruppen minskade med 2.458 personer och uppgick vid årsskiftet till 26.945 (29.403). Av minskningen avsåg 1.850 personer Scania Trucks & Buses, 400 Saab Aircraft och 200 Saab-Scania Combitech.

Förändringar i organisationen

Från och med 1994 har försvarsverksamheterna inom Saab-Scania förts samman inom Saab Defense som således består av Saab Military Aircraft samt de tidigare i Combitech-gruppen ingående företagen Saab Missiles, Saab Instruments och Saab Training Systems. Den sammanlagda faktureringen för Saab Defense uppgår till ca 3.100 mkr och antalet anställda är ca 4.500 personer.

I och med bildandet av Saab Defense inriktas verksamheten inom Saab Combitech-gruppen mot civila högteknologiska produkter och tjänster. Det är Saab-Scanias avsikt att vidareutveckla denna verksamhet i samarbete med externa partners.

Tillsammans med Saab Aircraft AB (civila flygplan) ingår Saab Defense och Saab Combitech i affärsområdet Saab Aircraft & Defense.

Vidare sker en bolagisering av affärsområdet Scania Trucks & Buses med tillhörande dotter- och intressebolag. Scania AB, det nya bolagets namn, blir därmed ett av Saab-Scania AB helägt dotterbolag. Verkställande direktör i Scania AB blir den nuvarande chefen för verksamheten, Leif Östling.

Saab-Scania AB och Volkswagen AG har beslutat genomföra en ägarförändring i V.A.G Sverige AB, där parterna Scania och Volkswagen får lika ägande. Tidigare ägde Saab-Scania AB 2/3 och Volkswagen AG 1/3. Innehavet i V.A.G Sverige AB kommer från och med 1994 att redovisas som intressebolag enligt kapitalandelsmetoden.

Bedömning

Saab-Scania förväntas behålla eller stärka sina marknadspositioner. Genomförda besparingsprogram, en begynnande konjunkturuppgång och positiva valutaeffekter väntas medföra en resultatförbättring under 1994.

MODERBOLAGET INVESTOR AB

Den 26 mars 1993 fusionerades Förvaltnings AB Providentia med moderbolaget Investor AB. Nedanstående jämförelsesiffror för föregående år avser moderbolaget inklusive Förvaltnings AB Providentia.

Resultatet efter finansiella poster uppgick till 1.311 (2.025) mkr, varav realisationsvinsterna svarade för 1.408 (2.271) mkr. Nettovinsten uppgick till 1.234 (2.050) mkr. Aktier köptes under året för 246 mkr och såldes för 4.178 mkr.

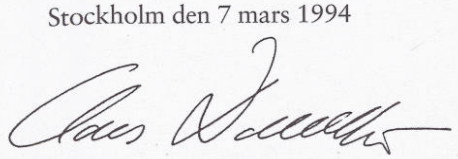
Utdelningsförslag

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

Bolagsstämma

Ordinarie bolagsstämma hålls torsdagen den 19 maj 1994, kl 18.00. Investors reviderade årsredovisning kommer att hållas tillgänglig på bolagets kontor på Arsenalsgatan 8C i Stockholm.

Stockholm den 7 mars 1994



Claes Dahlbäck
Verkställande direktör

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

Scaniaverksamheten. Av affärsområdena redovisade Scania Trucks & Buses och Saab Aircraft lägre resultat medan Saab-Scania Combitech och Saab-Scania Finance redovisade i stort sett oförändrade resultat. Det koncerngemensamma finansnettot försämrades beroende på lägre räntenivå på likvida medel samt kostnader i samband med omläggning av lån.

Scania Trucks & Buses

Efterfrågan på tunga lastbilar i Västeuropa minskade för fjärde året i följd. Totalmarknaden för 1993 minskade med 23 procent till 114.000 (149.000) fordon. Under toppåret 1989 uppgick registreringarna till 190.000 fordon. Under slutet av året har dock en förbättring kunnat konstateras på ett flertal marknader. I Storbritannien ökade marknaden med ca 25 procent. I Mellaneuropa är efterfrågan i Tyskland och Holland fortsatt svag medan en förbättring kan noteras i Österrike och Belgien. I Sydeuropa minskade marknaderna i såväl Frankrike, Italien som Spanien. En viss stabilisering av efterfrågan kan dock skönjas i dessa länder. De skandinaviska marknaderna visade under slutet av året positiva tecken.

Den sydamerikanska lastbilsmarknaden var mycket stark och nådde rekordhöga volymer. I Brasilien ökade marknaden för tunga lastbilar med 65 procent. Efterfrågan på bussar minskade i Sydamerika jämfört med föregående års höga nivå.

Lastbilsmarknaden i Australien stärktes under året. I Fjärran Östern mattades tillväxttakten i flera länder vilket medförde en dämpning av lastbilsmarknaden. Mellanöstern kännetecknades av relativt låg tillväxt under året. Undantag utgjorde marknaderna i Gulfstaterna.

Scania stärkte sin ställning i Västeuropa och ökade sin marknadsandel till 11,4 (11,0) procent. Sammanlagt fakturerades 13.900 (17.200) Scaniafordon varav 800 (900) bussar. I Sydamerika fakturerades totalt 8.100 (7.400) fordon, varav 1.500 (2.700) bussar. Brasilien blev återigen Scanias största marknad med den högsta volymen hittills och även i Argentina noterades rekordvolym. Det totala antalet fakturerade fordon uppgick till 25.800 (28.800) varav 2.700 (4.200) bussar. Faktureringen av Scaniaprodukter ökade värdemässigt med 9 procent till 17.967 (16.552) mkr. Justerat för valutakursförändringar minskade faktureringen med 10 procent.

Antalet registrerade personbilar i Sverige minskade med 19 procent till 124.000 (154.000). V.A.G-organisationen levererade under året 16.700 (22.500) personbilar, vilket medförde en marknadsandel på 13,5 (14,6) procent. Faktureringen för V.A.G-verksamheten uppgick till 4.551 (4.835) mkr.

Den sammanlagda faktureringen för Scania Trucks & Buses var 22.518 (21.387) mkr, en ökning med 5 procent.

Den antalsmässiga orderingången var 25.600 (25.400) fordon varav 2.700 (3.600) bussar. I värde ökade orderingången inklusive V.A.G-produkter till 22.900 (19.600) mkr. Orderstocken uppgick vid årets slut till 3.900 (3.200) mkr.

Resultatet efter avskrivningar för Scania Trucks & Buses uppgick till 1.267 (1.631) mkr. Europaverksamhetens resultat minskade till följd av lägre försäljningsvolym och därmed ett lägre kapacitetsutnyttjande samt en fortsatt prispress. Under andra halvåret fick det förbättrade valutaläget successivt en positiv effekt på resultatet. Sydamerikaverksamhetens resultat förbättrades tack vare högre volym, förbättrad produktmix och en mer kostnadseffektiv produktion. Scanias kundfinansieringsverksamhet redovisade förlust till följd av ökade kreditförluster i Spanien. Resultatet för V.A.G verksamheten förbättrades genom kostnadsbesparingar i såväl importörs- som detaljistledet.

Saab Aircraft

Trots en viss trafiktillväxt avvaktade flygbolagen med att beställa flygplan under 1993. Detta medförde en minskad orderingång för den civila verksamheten som under året erhöll order på 11 (30) Saab 340. Värdemässigt uppgick orderingången till 2.500 (14.700) mkr. Orderstocken vid periodens slut var 24.100 (23.600) mkr varav 16.000 (15.800) mkr avsåg den militära verksamheten.

Certifieringen av Saab 2000, som ursprungligen planerades äga rum under sista kvartalet 1993, har uppskjutits till fjärde kvartalet 1994. Beslut om senareläggning fattades främst för att kunna utrusta planet med ett nytt höjdstyrsystem.

Inom affärsområdet Saab Aircraft har åtgärder vidtagits för att anpassa organisationen till lägre volymer för den civila verksamheten. Projekt för att minska genomloppstiden i produktionen drivs för närvarande inom såväl den militära som den civila verksamheten. För den civila verksamheten är målet att uppnå lönsamhet vid en försäljning av ca 50 flygplan per år.

Faktureringen minskade med 18 procent till 3.220 (3.917) mkr. Minskningen var hänförbar till den civila verksamheten. Under året fakturerades 29 (48) Saab 340.

Affärsområdet Saab Aircrafts resultat efter avskrivningar minskade till -245 (56) mkr. Saab Military Aircraft uppnådde ett förbättrat resultat. Resultatet har belastats med 50 (100) mkr avseende merkostnader för JAS 39 Gripen-projektet. Den civila verksamheten redovisade ett betydande underskott till följd av lägre volymer och därmed lägre kapacitetsutnyttjande. Dessutom medförde förseningen av Saab 2000-projektet väsentliga merkostnader av engångskaraktär.

Saab-Scania Combitech

Orderingången uppgick till 1.850 (2.050) mkr. Den minskade orderingången var hänförbar till försvarsverksamheten. Orderstocken vid årets slut var 3.400 (3.600) mkr.

Saab-Scania Combitech ökade resultatet efter avskrivningar till 76 (54) mkr. Huvudområdena Försvar och Rymd förbättrade sina resultat. Utvecklingskostnaderna inom huvudområdet Trafik var högre jämfört med föregående år.

Saab-Scania Finance

Saab-Scania Finance redovisade ett i stort sett oförändrat resultat på 104 (105) mkr.

Saab Automobile

Saab Automobile publicerade den 28 februari en rapport beträffande utvecklingen under 1993. Faktureringen uppgick till 16.119 (14.691) mkr, en ökning med 10 procent. Under året fakturerades 75.200 (86.800) bilar. Nedgången på Saab Automobiles huvudmarknader tillsammans med produktionsstoppet under omställningen till nya Saab 900 var de främsta orsakerna till den lägre volymen.

Under september månad började leveranserna av den nya 900-modellen. Orderstocken var stort och intresset för Saab 900 bidrog också till en ökad försäljning av den större modellen Saab 9000 under slutet av året.

Resultatet efter finansiella intäkter och kostnader förbättrades till -1.374 (-2.688) mkr. Det förbättrade valutaläget har inte i någon större utsträckning påverkat resultatet för 1993 på grund av valutasäkringar.

Saab Automobiles bedömning är att ett utvidgat modellprogram och stigande efterfrågan på många marknader innebär goda förutsättningar att nå ett positivt resultat under 1994.

Finansiering och likviditet

Saab-Scania Holdings-gruppens nettoskuldsättning exklusive kundfinansieringsverksamhetens upplåning minskade med 394 mkr till 2.937 (3.331) mkr. Under året har utbetalning skett av det föregående år beslutade aktieägartillskottet till Saab Automobile på 1.400 mkr.

Gruppens soliditet - eget kapital i förhållande till balansomslutningen efter avdrag för likvida medel - uppgick till 23 (24) procent. Exklusive kundfinansieringsverksamhetens upplåning uppgick soliditeten till 26 (27) procent.

Investeringar - Forskning och utveckling

Årets investeringar i anläggningar och utrustning exklusive uthyrningstillgångar uppgick till 1.579 (1.938) mkr, varav i Sverige 1.135 (1.230) mkr. Nettoinvesteringarna inklusive uthyrningstillgångar uppgick till 2.838 (3.154) mkr.

Årets utgifter för forskning och utveckling uppgick till 2.626 (2.777) mkr, vilket motsvarade 9,5 (10,3) procent av faktureringen.

Personal

Antalet anställda inom Saab-Scania Holdings-gruppen minskade med 2.458 personer och uppgick vid årsskiftet till 26.945 (29.403). Av minskningen avsåg 1.850 personer Scania Trucks & Buses, 400 Saab Aircraft och 200 Saab-Scania Combitech.

Förändringar i organisationen

Från och med 1994 har försvarsverksamheterna inom Saab-Scania förts samman inom Saab Defense som således består av Saab Military Aircraft samt de tidigare i Combitech-gruppen ingående företagen Saab Missiles, Saab Instruments och Saab Training Systems. Den sammanlagda faktureringen för Saab Defense uppgår till ca 3.100 mkr och antalet anställda är ca 4.500 personer.

I och med bildandet av Saab Defense inriktas verksamheten inom Saab Combitech-gruppen mot civila högteknologiska produkter och tjänster. Det är Saab-Scanias avsikt att vidareutveckla denna verksamhet i samarbete med externa partners.

Tillsammans med Saab Aircraft AB (civila flygplan) ingår Saab Defense och Saab Combitech i affärsområdet Saab Aircraft & Defense.

Vidare sker en bolagisering av affärsområdet Scania Trucks & Buses med tillhörande dotter- och intressebolag. Scania AB, det nya bolagets namn, blir därmed ett av Saab-Scania AB helägt dotterbolag. Verkställande direktör i Scania AB blir den nuvarande chefen för verksamheten, Leif Östling.

Saab-Scania AB och Volkswagen AG har beslutat genomföra en ägarförändring i V.A.G Sverige AB, där parterna Scania och Volkswagen får lika ägande. Tidigare ägde Saab-Scania AB 2/3 och Volkswagen AG 1/3. Innehavet i V.A.G Sverige AB kommer från och med 1994 att redovisas som intressebolag enligt kapitalandelsmetoden.

Bedömning

Saab-Scania förväntas behålla eller stärka sina marknadspositioner. Genomförda besparingsprogram, en begynnande konjunkturuppgång och positiva valutaeffekter väntas medföra en resultatförbättring under 1994.

MODERBOLAGET INVESTOR AB

Den 26 mars 1993 fusionerades Förvaltnings AB Providentia med moderbolaget Investor AB. Nedanstående jämförelsesiffror för föregående år avser moderbolaget inklusive Förvaltnings AB Providentia.

Resultatet efter finansiella poster uppgick till 1.311 (2.025) mkr, varav realisationsvinsterna svarade för 1.408 (2.271) mkr. Nettovinsten uppgick till 1.234 (2.050) mkr. Aktier köptes under året för 246 mkr och såldes för 4.178 mkr.

Utdelningsförslag

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

Bolagsstämma

Ordinarie bolagsstämma hålls torsdagen den 19 maj 1994, kl 18.00. Investors reviderade årsredovisning kommer att hållas tillgänglig på bolagets kontor på Arsenalsgatan 8C i Stockholm.

Stockholm den 7 mars 1994



Claes Dahlbäck
Verkställande direktör

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

RESULTATRÄKNING

Belopp i mkr	1993 1/1-31/12	1992 1/1-31/12
Investmentverksamheten		
Strategiska innehav		
Utdelningar	390	546
Realisationsvinster netto	1.408	2.271
	1.798	2.817
Övrig verksamhet		
Intäkter	1.931	4.872
Kostnader	-1.849	-5.045
Gemensamma kostnader	-190	-189
Avskrivningar enligt plan	-59	-52
	-167	-414
Industriverksamheten Saab-Scania [1]		
Fakturerad försäljning	27.656	26.992
Tillverknings-, försäljnings- och administrationskostnader	-24.986	-24.140
Övriga intäkter och kostnader netto [2]	-25	86
Avskrivningar enligt plan [3]	-1.857	-1.705
Andel av intressebolags resultat	32	41
	820	1.274
Rörelseresultat efter avskrivningar	**2.451**	**3.677**
Finansiella kostnader konvertibelt förlagslån		
- räntekostnader och kapitalrabatt	-627	-610
- valutaomräkning [4]	-144	-210
Finansiellt netto övrigt	-1.270	-1.375
Resultat efter finansiella intäkter och kostnader	**410**	**1.482**
Extraordinära intäkter och kostnader		
Ägartillskott Saab Automobile	-	-1.400
Resultat före skatt	**410**	**82**
Betald skatt	-373	-122
Förändring latent skatt	493	1.213
Minoritetens andel	-56	-10
Årets nettovinst	**474**	**1.163**

[1] Rörelseresultat efter avskrivningar för affärsområdena	1.202	1.846
Avskrivningar på mervärden och goodwill	-320	-320
Koncerngemensamma kostnader	-62	-252
Rörelseresultat efter avskrivningar, Saab-Scania Holdings	820	1.274

[2] Avser kundfinansierings- och treasuryverksamhet inom Saab-Scania.

[3] Inkluderar avskrivningar på mervärden i fastigheter och goodwill.

[4] Avser omräkning till dagskurs 1993-12-31 resp. 1992-12-31 av den del av det konvertibla förlagslånet som löper i utländsk valuta, 183 miljoner ECU. Vid konvertering till aktier kommer denna reserv att upplösas och intäktsföras.

BALANSRÄKNING

	Bokfört värde		Marknadsvärde	
Belopp i mkr	1993 31/12	1992 31/12	1993 31/12	1992 31/12
Omsättningstillgångar				
Likvida placeringar	8.292	10.410	8.292	10.410
Aktier, andelar och andra värdepapper	1.945	2.128	1.945	2.128
Kortfristiga fordringar	6.715	7.019	6.715	7.019
Varulager	6.674	5.509	6.674	5.509
	23.626	25.066	23.626	25.066
Anläggningstillgångar				
Strategiska aktieinnehav	10.347	12.871	27.964	23.238
Övriga aktier och andelar	573	547	573	547
Långfristiga fordringar	4.504	5.215	4.504	5.215
Goodwill	3.896	4.108	3.896	4.108
Maskiner, inventarier och fastigheter m m	16.366	15.808	16.366	15.808
	35.686	38.549	53.303	48.916
Summa tillgångar	**59.312**	**63.615**	**76.929**	**73.982**
Kortfristiga skulder				
Kortfristiga låneskulder	3.422	7.181	3.422	7.181
Övriga kortfristiga skulder	12.298	11.767	12.298	11.767
Förskott från kunder	5.523	3.694	5.523	3.694
	21.243	22.642	21.243	22.642
Långfristiga skulder				
Långfristiga låneskulder	13.028	15.210	13.028	15.210
Avsatt till pensioner	3.106	3.304	3.106	3.304
Latent skatteskuld	1.800	2.386	1.800	2.386
	17.934	20.900	17.934	20.900
Konvertibla förlagslån	6.816	6.619	6.816	6.619
Minoritetens andel i dotterbolag	259	318	259	318
Övervärden vid marknadsvärdering [1]			17.617	10.367
Eget kapital				
Aktiekapital och bundna reserver	9.869	9.740	9.869	9.740
Fria reserver och årets nettovinst	3.191	3.396	3.191	3.396
	13.060	13.136	13.060	13.136
Summa skulder och eget kapital	**59.312**	**63.615**	**76.929**	**73.982**
Soliditet [2]			55%	47%
Nettoskuldsättning [3]			4.850	8.701

[1] Avser övervärdet i de strategiska innehaven.

[2] Eget kapital inkl. övervärden samt konvertibla förlagslån i förhållande till balansomslutningen minskad med likvida placeringar.

[3] Se sid 26.

SUBSTANSVÄRDE [1]

	Kr/aktie [2]	31/12 1993 Belopp i mkr	Kr/aktie [2]	31/12 1992 Belopp i mkr
Strategiska innehav				
Astra	64	11.687	50	9.042
Incentive	26	4.624	17	3.136
STORA	23	4.166	19	3.402
Atlas Copco	12	2.154	11	1.947
SKF	12	2.130	8	1.478
Ericsson	10	1.888	4	809
S-E-Banken	2	429	0	42
Övriga	5	886	4	633
ASEA, Garphyttan	-	-	15	2.749
Summa strategiska innehav	154	27.964	128	23.238
Övrig verksamhet				
Börsnoterade aktier	4	681	5	918
Intressebolag	4	667	4	707
Mark och fastigheter [3]	5	886	7	1.222
Aktier med optioner	4	708	3	615
Summa övrig verksamhet	16	2.942	19	3.462
Saab-Scania-rörelsen [1]	90	16.302	96	17.512
Övriga tillgångar och skulder, netto [4]	-27	-4.865	-29	-5.389
Finansiell nettoskuldsättning [5]	-27	-4.850	-48	-8.701
Totalt substansvärde [1]	**206**	**37.493**	**166**	**30.122**

[1] Saab-Scania-rörelsen är i ovanstående tabell värderad till bokfört värde (rörelsens tillgångar exklusive kassa med avdrag för skulder exklusive räntebärande skulder) till skillnad från tidigare använd avkastningsvärdering. För att uppnå jämförbarhet har siffrorna per 31/12 1992 justerats. Avkastningsvärdet kommer dock även fortsättningsvis att anges som kompletterande information.

Avkastningsvärdet beräknas med hjälp av en EBIT-multipel (rörelseresultat efter avskrivningar, men före avskrivningar på mervärden och goodwill) som motsvarar genomsnittet för svensk verkstadsindustri, korrigerad för extremvärden. EBIT-multipeln ökade från 13,2 den 31/12 1992 till 17,5 per den 31 december 1993. Saab-Scanias rörelseresultat på 12 månader (korrigerat för övriga intäkter och avskrivningar på mervärden och goodwill) minskade från 1.508 mkr den 31/12 1992 till 1.165 mkr per den 31 december 1993. Avkastningsvärdet på Saab-Scanias rörelse ökade från 19.906 mkr vid årsskiftet 1992/1993 (13,2 x 1.508) till 20.388 mkr (17,5 x 1.165) per den 31 december 1993.

[2] Antal aktier efter full konvertering uppgår till 181,9 miljoner.

[3] Avser Stockholm-Saltsjön och Näckström.

[4]

Övriga tillgångar och skulder netto, mkr	1993 31/12	1992 31/12
Tillgångar finansbolag exkl. kassa	4.950	4.344
Övriga tillgångar övr. verksamhet	820	1.158
Skulder finansbolag inkl. lån	-4.307	-3.851
Övriga kortfristiga skulder	-3.222	-3.736
Pensionsskuld	-3.106	-3.304
Övriga tillgångar och skulder, netto	**-4.865**	**-5.389**

[5]

Finansiell nettoskuldsättning, mkr	1993 31/12	1992 31/12
Likvida placeringar	8.292	10.410
Kort- o långfristiga låneskulder	-16.450	-22.391
Avgår finansbolagens lån	3.308	3.280
Finansiell nettoskuldsättning	**-4.850**	**-8.701**

FINANSIERINGSANALYS

Belopp i mkr	1993 1/1-31/12	1992 1/1-31/12
Tillförda medel		
Mottagna utdelningar	390	546
Försäljningar ur strategiska portföljen	4.178	5.289
Kassaflöde övrig verksamhet	562	483
Tillförda medel, Investmentverksamheten	**5.130**	**6.318**
Rörelseresultat Saab-Scania [1]	807	1.248
Avskrivningar Saab-Scania	2.037	1.812
Tillförda medel, Industriverksamheten	**2.844**	**3.060**
Finansnetto [1]	-1.844	-1.932
Betalda skatter	- 355	-120
Summa tillförda medel	**5.775**	**7.326**
Använda medel		
Lämnade utdelningar	- 721	-718
Köp av aktier till strategiska portföljen	- 246	-482
Minskning av rörelsekapital Saab-Scania [2]	2.713	1.127
Nettoinvesteringar i anläggningstillgångar, Saab-Scania [2]	- 2.819	-2.987
Övriga långa fordringar och skulder m m	521	332
Utbetalning ägartillskott Saab Automobile	- 1.400	-
Summa använda medel	**-1.952**	**-2.728**
Finansiellt överskott	**3.823**	**4.598**
Finansiering		
Minskning likvida medel (+)	2.118	3.795
Minskning korta lån (-)	- 3.759	-971
Minskning långa lån (-)	- 2.182	-7.422
Summa finansiering	**-3.823**	**-4.598**

[1] Rörelseresultat efter justering för den del av intressebolagens resultat som ej påverkat kassaflödet. Finansnetto efter justering för icke kassapåverkande poster (avskrivning kapitalrabatt samt reserverad valutaomräkning konvertibelt förlagslån).

[2] Finansieringsanalysen har påverkats av periodens 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 dess effekter avseende Saab-Scania i sammandrag.

	1993	1992
Internt tillförda medel	135	-
Ökning av rörelsekapital i utländska dotterbolag	-195	-460
Kursdifferenser på terminsavtal avseende valutasäkring av nettotillgångar i utländska dotterbolag		
- Förändring orealiserade kursdifferenser	575	760
- Realiserade kursdifferenser	-465	-
Effekt på kassaflöde från verksamheten	50	300
Ökning av anläggningar och investeringar i utländska dotterbolag	-440	-585
Omräkningsdifferens	-25	80
Effekt på finansiellt överskott	-415	205
Ökning av likvida medel avseende omräkning utländska dotterbolag (-)	-330	-400
Minskning av likvida medel avseende lösen terminsavtal (+)	465	-
Ökning av lån i utländska dotterbolag (+)	280	605
Effekt på finansiering	415	205


Peter Wallenberg


Bo Berggren


Jan Carlzon


Erik Belfrage


Tom Wachtmeister


Claes Dahlbäck

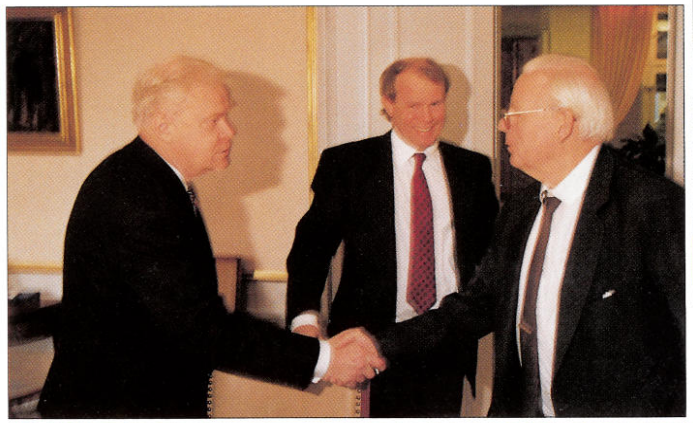

Bo Andréasson

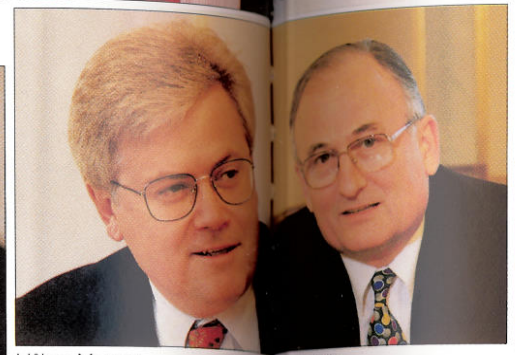

Anders Rydin


Marcus Wallenberg


Kerstin Thurdin


Anders Scharp

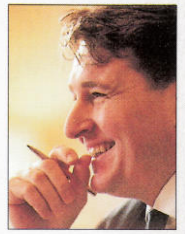


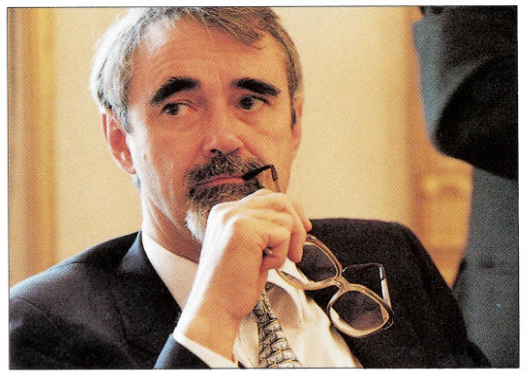

Håkan Mogren

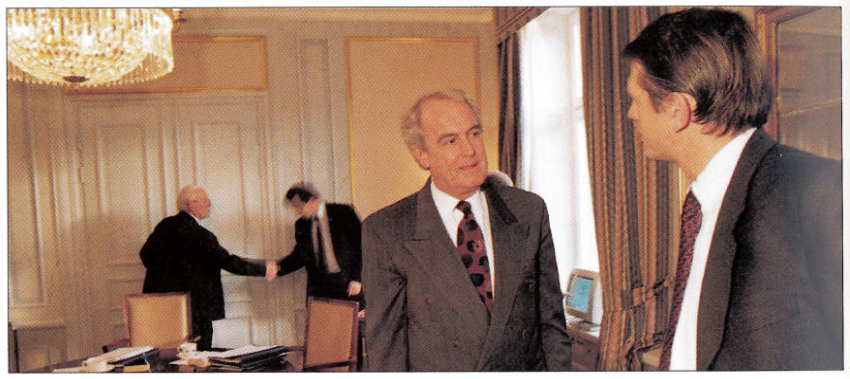

Mauritz Sahlin

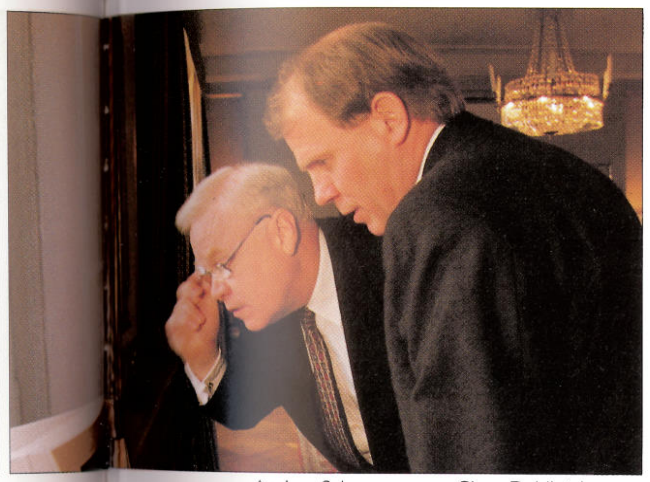
Marcus Wallenberg




Conni Jonsson


Percy Barnevik




Anders Scharp Claes Dahlbäck

STYRELSE OCH REVISORER

Peter Wallenberg
Ordförande
Invald 1969, född 1926

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

Aktier i Investor: 450.004
*Konvertibler i Investor: 12.583.956 kr**

Bo Berggren
Vice ordförande
Invald 1987, född 1936

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

Aktier i Investor: 1.000
*Konvertibler i Investor: 123.200 kr**

Anders Scharp
Vice ordförande
Invald 1988, född 1934

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

Aktier i Investor: 0
Konvertibler i Investor: 0

Percy Barnevik
Invald 1992, född 1941

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

Aktier i Investor: 0
Konvertibler i Investor: 0

Erik Belfrage
Invald 1991, född 1946

Ordförande i TV 4 och NewSec.
Styrelseuppdrag i bl a Atlas Copco, Saab-Scania, SAS, ABA, SILA, Näringslivets Internationella Råd och Institutet för Företagsledning.

Aktier i Investor: 250
*Konvertibler i Investor: 112.000 kr**

Jan Carlzon
Invald 1992, född 1941

Styrelseuppdrag i E Öhman J:r och Grand Hôtel Holdings.

Aktier i Investor: 0
*Konvertibler i Investor: 154.000 kr**

Claes Dahlbäck
VD
Invald 1983, född 1947

Ordförande i Vin & Sprit.
Vice ordförande i ASEA.
Övriga styrelseuppdrag i bl a ABB, Astra, Electrolux, Ericsson, Incentive, Saab-Scania, SKF, STORA, Aktiemarknadsbolagens Förening, Aktiemarknadsnämnden och Näringslivets Börskommitté.

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

Håkan Mogren
Invald 1990, född 1944

VD och koncernchef i Astra.
Ordförande i Industriens Utredningsinstitut (IUI).
Övriga styrelseuppdrag i bl a Astra, Orrefors, STORA, Sveriges Industriförbund och Internationella Handelskammarens (ICC) Svenska Nationalkommitté.

Aktier i Investor: 0
Konvertibler i Investor: 0

Mauritz Sahlin
Invald 1990, född 1935

VD och koncernchef i SKF.
Övriga styrelseuppdrag i bl a Export-Invest, Saab-Scania, Sandvik, SKF, Sveriges Industriförbund och Svenska Arbetsgivareföreningen.

Aktier i Investor: 0
Konvertibler i Investor: 0

Tom Wachtmeister
Invald 1991, född 1931

Vice ordförande i Atlas Copco.
Ordförande i Exportrådet.
Övriga styrelseuppdrag i bl a Astra, Export-Invest, Saab-Scania, ABA, SILA och STORA.

Aktier i Investor: 12.420
*Konvertibler i Investor: 467,280 kr**

Marcus Wallenberg
Invald 1990, född 1956

Vice ordförande i Astra, Export-Invest och Saab-Scania.
Övriga styrelseuppdrag i bl a Saab Automobile, ABA, SILA, SKF och Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse.

Aktier i Investor: 153.503
*Konvertibler i Investor: 10.192.556 kr**

REVISORER

Ordinarie

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

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

Suppleanter

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

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

LEDNINGSGRUPP

Claes Dahlbäck
Född 1947. VD sedan 1978.
Aktier i Investor: 62.500
*Konvertibler i Investor: 10.010.000 kr**
Optioner i Investor: 25.000

Anders Rydin
Född 1945. Vice VD sedan 1992.
Ekonomi, redovisning och administration.
Aktier i Investor: 0
*Konvertibler i Investor: 5.000.000 kr**
Optioner i Investor: 25.000

Marcus Wallenberg
Född 1956. Vice VD sedan 1993.
Affärsutveckling.
Aktier i Investor: 153.503
*Konvertibler i Investor: 10.192.556 kr**
Optioner i Investor: 0

Bo Andréasson
Född 1944. Finansdirektör.
Vice VD och finansdirektör i Saab-Scania.
Aktier i Investor: 0
*Konvertibler i Investor: 1.000.000 kr**
Optioner i Investor: 25.000

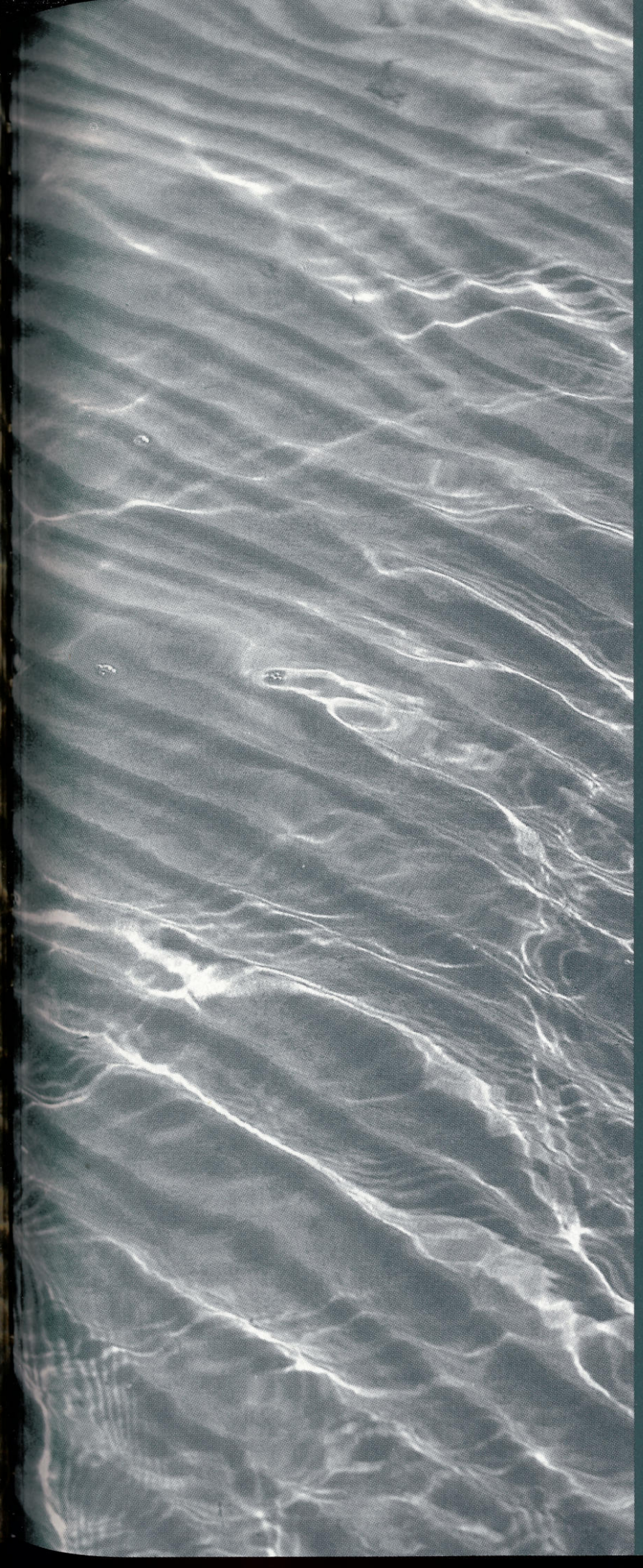
Conni Jonsson
Född 1960. Direktör Corporate Finance.
Aktier i Investor: 0
*Konvertibler i Investor: 10.000.000 kr**
Optioner i Investor: 25.000

Kerstin Thurdin
Född 1947. Informationsdirektör.
Aktier i Investor: 450
*Konvertibler i Investor: 522.550 kr**
Optioner i Investor: 25.000

* Konvertibelinnehav anges i nominellt belopp



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



INVESTORKONCERNEN
inklusive Saab-Scania

ÅRSREDOVISNING 93

INVESTOR

Innehåll

INVESTORKONCERNEN

Detta är Investor 1
Investor - kort historik 2
Investors bud på Export-Invest 3
VD-ord 4
Substansvärde och marknadsvärderad balansräkning med kommentarer 9
Investoraktien 13
Tio år i sammandrag 21
Investors optionsprogram 23
Utvecklingen av ägandet på den svenska börsen 24
Konjunktur- och börsöversikt 29
Investmentverksamheten 34
De strategiska innehaven 34
Övrig verksamhet 48
Investor Group Finance 51
Formell årsredovisning
Förvaltningsberättelse 54
Koncernen 58
Moderbolaget 61
Redovisningsprinciper 64
Bokslutskommentarer 68
Revisionsberättelse 75

SAAB-SCANIA HOLDINGS-GRUPPEN

Verksamheten i sammandrag 79
Årets händelser 79
Verkställande direktörens förord 80
Saab-Scania Holdings-gruppen 83
Saab Defense 84
Ekonomisk översikt 85
Scania Trucks & Buses 90
Saab Aircraft 98
Saab-Scania Combitech 104
Saab-Scania Finance 108
Saab Automobile 112
Resultat- och balansräkningar samt finansieringsanalyser
Saab-Scania Holdings-gruppen 115
Moderbolaget Saab-Scania Holdings AB 118
Redovisningsprinciper 119
Definitioner av nyckeltal 122
Noter och kommentarer 123
Förslag till vinstdisposition 128
Revisionsberättelse 129
Utlandsverksamhet, förädlingsvärde 130
Tioårsöversikt 131
Större dotterbolag och intressebolag 133
Styrelse, företagsledning och revisorer 134
Adresser, Saab-Scania Holdings-gruppen 136

INVESTORKONCERNEN

Styrelse, revisorer och ledningsgrupp 138
Information om/från Investor 140

OMSLAGSFOTO: *Hans Hammarskiöld*

Information

Investors ambition är att så snabbt som möjligt ge fyllig information om året som gått. Bokslutskommunikén som sändes ut i mitten av mars var därför kompletterad med en presentation av koncernen och en redogörelse för verksamheten 1993.

Denna årsredovisning 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 19 maj 1994

Delårsrapport första kvartalet 1994
- publiceras den 19 maj 1994

Delårsrapport andra kvartalet 1994
- publiceras den 25 augusti 1994

Delårsrapport tredje kvartalet 1994
- publiceras den 22 november 1994

Bokslutskommuniké för 1994
- publiceras den 24 februari 1995 (nytt datum)

Bolagsstämma

Ordinarie bolagsstämma hålls torsdagen den 19 maj 1994 kl 18.00 på Kungliga Tennishallen, Lidingövägen 75, Stockholm.

DELTAGANDE

Aktieägare som vill deltaga i bolagsstämman skall

dels vara införd i aktieboken som förs av Värdepapperscentralen VPC AB senast måndagen den 9 maj 1994

dels anmäla sig till bolaget under adress Investor AB, 103 32 Stockholm eller per telefon 08-611 29 10 senast måndagen den 16 maj 1994 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 9 maj 1994.

UTDELNING

Som avstämningsdag föreslås onsdagen den 25 maj 1994. Om bolagsstämman beslutar i enlighet med förslaget, beräknas utdelningen sändas ut genom VPCs försorg onsdagen den 1 juni 1994.

Detta är Investor

Investor är aktiv och långsiktig ägare i stora svenska, internationellt verksamma industriföretag. Investors största tillgångar är det helägda Saab-Scania med tillverkning av lastbilar, bussar, flygplan och bilar samt innehavet i läkemedelsföretaget Astra. Andra större innehav finns i Incentive, STORA, Atlas Copco, SKF, Ericsson och Electrolux.

Investors affärsidé är att ge god avkastning till aktieägarna främst genom långsiktiga investeringar och ett aktivt ägarengagemang i ett begränsat antal industriföretag.

Som aktiv ägare bidrar Investor genom engagemang i bolagens styrelser bl a

- till bolagens strukturutveckling
- med att ställa långsiktiga avkastningskrav på bolagen
- till uthålliga satsningar på forskning och utveckling

Investors styrka är

- kombinationen av industriell och finansiell kompetens
- ett väl utbyggt nätverk för kommunikation och erfarenhetsutbyte, nationellt och internationellt

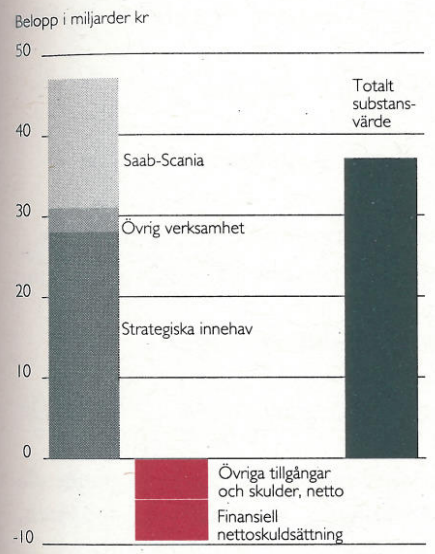
Investors styrelse utgörs av företagsledare med lång industriell erfarenhet. Inom Investors organisation finns finansiell kompetens inom corporate finance, analys, kapitalmarknadsfrågor och finansverksamhet.

Investoraktien är noterad på stockholmsbörsen och handlas även på SEAQ International i London.

Substansvärde 1993-12-31

Investors substansvärde är ett mått på aktieägarnas förmögenhet. Substansvärdet beräknas genom att marknadsvärdera alla tillgångar och därifrån dra alla skulder. Tillgångarna består av en börsnoterad portfölj med strategiska innehav, det helägda Saab-Scania (upptaget till bokfört värde) och övrig verksamhet.

Diagrammet nedan visar de ingående delarna i substansvärdet.



Investors substansvärde finns specificerat på sidan 9 och 11.

Nyckeltal under fem år

Kr per aktie	1989	1990	1991	1992	1993
Substansvärde	215	128	145[1]	166[1]	206[1]
Börskurs 31 dec	172	99	102	122	161
Lämnad utdelning	3:10	4:00	5:25	5:25	5:25[2]

[1] Efter full konvertering
[2] Föreslagen utdelning

INVESTOR

VERKSTAD	Börsvärde i mkr
SAAB-SCANIA	16.302*
INCENTIVE	4.624
ATLAS COPCO	2.154
SKF	2.130
ERICSSON	1.888
ELECTROLUX	300

* Bokfört värde

LÄKEMEDEL	Börsvärde i mkr
ASTRA	11.687

SKOG	Börsvärde i mkr
STORA	4.166

ÖVRIGA	Börsvärde i mkr
SILA	322
S-E-BANKEN	429
OM GRUPPEN	264

Investor - kort historik

1856 Stockholms Enskilda Bank grundas av André Oscar Wallenberg. Banken medverkar till industrialismens framväxt i Sverige genom att – ofta med eget risktagande – tillhandahålla kapital till entreprenörer och nyskapande företag.

1856-1916 Som säkerhet för krediter övertar banken delar av bolag som råkat i ekonomiska svårigheter och blir på så sätt stor aktieägare i ett flertal industriföretag.

1916 Investor bildas 1916 då en lag initieras som försvårar för banker att äga aktier. Bankens aktieinnehav överförs då till investmentbolaget Investor. Flera av bolagen i Investors strategiska portfölj har funnits med sedan starten: STORA, Atlas Copco, SKF och Scania.

1946 Investmentbolaget Providentia bildas av Stockholms Enskilda Bank.

Jacob Wallenberg blir ordförande i Investor.

1970-1971 Stockholms Enskilda Bank och Skandinaviska Banken går samman.

I samband därmed bildas investmentbolaget Export-Invest.

Investor börjar bygga upp egen analys- och tradingfunktion.

1978 Marcus Wallenberg blir ordförande i Investor.

1982 Peter Wallenberg blir ordförande i Investor.

1984-1991 Stora strukturaffärer inom Wallenbergsfären bl a samgående STORA/Billerud, STORA/Papyrus, STORA/Swedish Match, ASEA/BrownBoveri, Saab-Scania/GM, ASEA/Incentive, STORA/Feldmühle Nobel, TetraPak/Alfa Laval.

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

1992 Investor lägger bud på Providentia och de båda bolagen fusioneras i mars 1993.

1994 Investor lägger bud på Export-Invest den 14 mars.

Investors bud på Export-Invest

Styrelsen för Investor beslutade den 14 mars 1994 att erbjuda aktieägarna i Export-Invest att överlåta sina aktier till Investor.

ERBJUDANDE

Erbjudandet innebär att för varje tiotal aktier i Export-Invest av serie A respektive B erhålls nio nyemitterade aktier av motsvarande serie i Investor.

Ordinarie utdelning för verksamhetsåret 1993 tillfaller aktieägarna i Export-Invest oavsett accept av erbjudandet. De nyemitterade aktierna i Investor berättigar till utdelning fr o m för verksamhetsåret 1994.

BAKGRUND OCH MOTIV

Genom förvärvet förstärker Investor sin kapitalbas och finansiella ställning samt skapar utrymme för en satsning på nya marknader.

För att kunna tillvarata intressanta möjligheter utomlands, öka kunskapen om de globala kapitalmarknaderna samt vidareutveckla nätverket har Investor beslutat öka den internationella verksamheten.

Förvärvet av Export-Invest utgör ett steg i denna internationalisering. Export-Invests erfarenhet av utländska investeringar kommer att tas tillvara inom Investors organisation. Export-Invests VD, Thomas Nilsson, kommer att ingå i Investors ledningsgrupp.

AKTIESTRUKTUR

Vid full anslutning till erbjudandet ökar antalet aktier i Investor med ca 10 procent, motsvarande 18 miljoner aktier, till ca 200 miljoner aktier efter full konvertering.

FÖRUTSÄTTNINGAR

Erbjudandet gäller under förbehåll av

- att det accepteras i sådan utsträckning att Investor blir ägare till mer än 90 procent av aktierna med mer än 90 procent av röstetalet för samtliga aktier i Export-Invest. Investor förbehåller sig dock rätten att fullfölja erbjudandet även vid lägre anslutning.
- att ordinarie bolagsstämma i Investor fattar erforderligt beslut om nyemission.
- att förvärvet - enligt Investors bedömning - inte fram till den tidpunkt då redovisning av vederlag påbörjats, helt eller delvis, omöjliggörs eller väsentligt försvåras till följd av lagstiftning, domstolsavgörande, myndighetsbeslut eller motsvarande i Sverige eller utlandet, som vid bedömningstillfället föreligger eller förväntas, eller av annan omständighet utanför Investors kontroll.

TIDPLAN



Begynnande resultatuppgång skapar nya möjligheter

Under 1993 har vi fortsatt förra årets konsolideringsarbete och har samtidigt kunnat glädja oss åt en begynnande resultatuppgång för Saab-Scania och för bolagen i vår strategiska portfölj.

Det svenska näringslivet och landet som helhet har under året fått anpassa sig till rörliga valutakurser och hög arbetslöshet till följd av rådande lågkonjunktur och omstrukturering inom stora delar av industrin och den offentliga sektorn. Till detta kommer fortsatt fallande BNP och stort budgetunderskott.

Försvagningen av kronan, det sänkta ränteläget och förväntningarna om låg inflation bidrog under året till en kraftig uppgång på stockholmsbörsen med en toppnotering i början av november. Om 1992 var valuta- och bankkrisens år, kan 1993 sammanfattas som återhämtningens år vad gäller de finansiella marknaderna. Ett år efter det att Riksbanken lät kronan flyta den 19 november 1992 hade börsindex nästan fördubblats.

Utländska institutioner var dominerande nettoplacerare i svenska aktier under året, vilket bidrog till den gynnsamma kursutvecklingen. Vid årsskiftet ägdes ca 25 procent av aktierna på stockholmsbörsen av utländska placerare. De utländska investerarnas ökade inflytande på kurssättningen tycks bidra till kraftigare kortsiktiga kurssvängningar än tidigare.

Affärsvärldens generalindex ökade med 54 procent under 1993. Den totala omsättningen på börsen blev 321 miljarder kr, nära en fördubbling jämfört med det tidigare rekordåret 1992.

Investoraktien steg från 122 kr till 161 kr vid årets slut, en uppgång med 32 procent.

SUBSTANSVÄRDE

Investors substansvärde uppgick den 31/12 1993 till 37 miljarder kr, en ökning med 24 procent jämfört med föregående år. Saab-Scania har upptagits till bokfört värde. Tidigare valde vi att göra en avkastningsvärdering av Saab-Scania via en EBIT-multipel för att åsätta bolaget ett uppskattat marknadsvärde. Metoden gav dock mycket stora svängningar i värdet.

STRATEGISKA PORTFÖLJEN

Värdet på Investors strategiska portfölj ökade med 41 procent justerat för gjorda affärer och uppgick vid årsskiftet till 27.964 mkr. Utdelningsintäkterna från den strategiska portföljen uppgick under året till 390 mkr, en minskning med 29 procent, beroende på avyttringar och sänkta eller slopade utdelningar.

Avyttring skedde av innehaven i Garphyttan och ASEA, poster i STORA, Atlas Copco och SKF samt av icke-strategiska tillgångar som Bohusbanken, Arbitech och Christie's. Försäljningen av ASEA-innehavet innebär att Investor inte längre är direkt ägare i ASEA; vi behåller dock vårt inflytande genom ett betydande indirekt ägande via Incentive. Årets försäljningar uppgick till 4.178 mkr, vilket gav realisationsvinster på sammanlagt 1.408 mkr.

SAAB-SCANIA

Saab-Scania uppvisade ett betydligt lägre resultat 1993. Scania påverkades av den negativa utvecklingen på marknaden för tunga lastbilar i Västeuropa – marknaden krympte från 149.000 till 114.000 fordon. Trots detta stärkte Scania sin marknadsandel under året. Flygsektorn präglades av en mycket låg aktivitet och flygbolagen avvaktade med att beställa nya flygplan. Saab-Automobiles nya modell Saab 900 fick ett mycket gott mottagande på marknaden och i september började leveranserna.

FJÄRDE KVARTALET 1993

Under fjärde kvartalet 1993 förbättrades koncernens resultat betydligt, främst beroende på en resultatuppgång i Saab-Scania. Såväl fakturering som orderingång ökade, samtidigt som ändrade valutakurser gav positiva resultateffekter. På lastbilsmarknaden tycks efterfrågan vara på väg att stabiliseras och till och med vända uppåt i flera viktiga länder.

Investors nettoskuldsättning minskade under året med nära fyra miljarder kr till ca 4,9 miljarder kr. De viktigaste orsakerna var försäljningar ur den strategiska portföljen, ett positivt kassaflöde från Saab-Scanias rörelse och en minskad rörelsekapitalbindning inom Saab-Scania.

Den minskade nettoskuldsättningen ger oss möjlighet att bli mer offensiva i vår affärsutveckling.

BUDET PÅ EXPORT-INVEST

Den 14 mars 1994 lämnade Investor ett offentligt uppköpserbjudande till Export-Invests aktieägare. För tio aktier i Export-Invest erbjuder vi nio nyemitterade aktier i Investor, vilket ger en premium på ca 26 procent i förhållande till genomsnittlig börskurs under veckan före budet. Det totala budvärdet uppgår till ca 3,5 miljarder kr.

Ett förvärv av Export-Invest stärker Investors kapitalbas och finansiella ställning. Investors totala substansvärde stiger från 37,5 till 41,3 miljarder kr. Soliditeten ökar samtidigt från 55 till 57 procent. Detta ger oss ökade möjligheter att ta tillvara intressanta affärsmöjligheter, framför allt i utlandet.

FRAMTIDA INVESTERINGAR

För att på ett trovärdigt och insiktsfullt sätt kunna agera som aktiv ägare i ett allt mer internationellt näringsliv är det naturligt att Investor ökar sina egna internationella investeringar.

Vår huvudverksamhet – aktivt och långsiktigt ägande av ett antal stora svenska, internationellt verksamma företag – kommer därför efter hand att kompletteras med investeringar på nya geografiska marknader. Vi kommer också att göra investeringar i nya branscher och med kortare placeringshorisont. Syftet är att utnyttja goda affärsmöjligheter, att fördjupa vårt nätverk och bredda vår kompetens.

TYDLIGA AVKASTNINGSKRAV

Vi har således kvar vår målsättning att fortsätta Investors huvudverksamhet och tradition att verka som en aktiv och långsiktig ägare. Men, vi vill för vår egen och våra ägares skull också kunna mäta resultatet av vår verksamhet, dvs precisera vad vi menar med rimlig avkastning.

Aktiemarknaden ställer krav på oss och vi ställer naturligtvis även motsvarande krav på våra investeringar.

Vilka är då dessa krav? Modern finansiell teori tar fasta på att den rationelle placeraren utgår från vad som är en så kallad riskfri placering. Han förväntar sig en avkastning på sitt investerade kapital som motiverar den risk han tar – både i aktiemarknaden och i den valda aktien. Aktiemarknadens avkastningskrav varierar mellan olika företag och investeraren kräver naturligtvis högre avkastning ju högre operationell och finansiell risk som företaget har.

Hur kan detta översättas till praktisk handledning för en företagsledare? Idag finns den verktygslåda som gör det möjligt att översätta marknadens förväntningar till företagens traditionella nyckeltalsberäkningar, som exempelvis avkastning på sysselsatt kapital. Genom att analysera avkastningens olika komponenter och jämföra delmåtten med konkurrenterna i samma bransch kan svaga punkter, som exempelvis för hög kapitalbindning upptäckas och åtgärdas.

Sammanfattningsvis betraktar vi marknadens avkastningskrav som ett viktigt riktmärke för företagens intjäning och som ett långsiktigt krav för att företagen skall vara konkurrenskraftiga på aktiemarknaden.

Investors roll som aktiva ägare är att verka för att bolagen i den strategiska portföljen och Saab-Scania uppfyller marknadens förväntningar.

STÄRKT ÄGARINFLYTANDE

Som aktiva ägare har vi inom Investor ofta framhållit vikten av en tydlig rollfördelning inom bolagsorganen. Det är en modell som vi tror starkt på och som har visat sig fungera både i med- och motgång.

Maktbalansen mellan aktieägare, styrelse, företagsledning och revisorer – som finns reglerad i den svenska aktiebolagslagen – är framsprungen ur erfarenheter från sekler av företagande och bör inte rubbas vad gäller sina grundläggande principer.

Däremot behöver ibland vissa modifieringar göras om förskjutningar i denna balans har inträffat. Så synes ha skett under de senaste decennierna, då företagsledningens inflytande i många fall ökat på styrelsens och aktieägarnas bekostnad. Fermenta, Gusum, Nyckeln, Gamlestaden och Bilspedition är några exempel.

Det är viktigt att vi hittar ett lämpligt sätt att stärka ägarrollen. Ett större engagemang från tidigare passiva institutionella ägare, som skett bl a i USA och nu senast i Volvo/Renault-affären, är välkommet även i Sverige och visar att aktieägarna kan påverka utvecklingen inom ramarna för nuvarande lagstiftning.

Bolagsstämmans roll i sin nuvarande tappning kan diskuteras, t ex sättet att välja ny styrelse. Ett förslag skulle kunna vara att en grupp representanter från de största ägarna bereder frågan ett par månader före stämman och sedan offentliggör förslaget ett par veckor före stämman. Därmed får aktieägarna förtroende för att det skett på ett tillfredsställande sätt, samtidigt som de vet till vilket forum de kan vända sig med förslag på kandidater.

I moderna storföretag sker täta kontakter mellan de större aktieägarna och företagsledningen. Aktieägarna uttrycker direkt sin uppfattning till företaget, samtidigt som företagsledningen får bättre möjligheter än vid stämman att förklara bolagets verksamhet – naturligtvis utan att lämna kurspåverkande information.

I takt med att bolagen blivit större och mer komplexa har kraven på styrelseledamöterna ökat. Det räcker inte längre med gott omdöme, det krävs en ordentlig arbetsinsats för att kunna leva upp till sitt ansvar. För att styrelsearbetet skall kunna bedrivas effektivt måste styrelserna bli mindre. En idealisk styrelse bör bestå av sex-åtta starkt engagerade och kunniga bolagsstämmovalda ledamöter samt några fackrepresentanter.

Vidare bör styrelseordförandens roll stärkas. Ordföranden har en nyckelroll och särställning i styrelsen utan att det på något sätt manifesteras i lagstiftningen. Troligen hade många av 1980-talets misstag i företagsvärlden kunnat undvikas om ordföranden formellt sett haft större ansvar.

En tyngre roll för ordföranden ställer naturligtvis krav på kraften hos denne. Därför bör man rekrytera företagsledare i sin krafts dagar. Det är dock viktigt att ordföranden har möjlighet att ägna en stor del av sin tid åt uppdraget – inte heltid, men kanske 20-25 procent – vilket inte gör det möjligt att samtidigt ha något exekutivt uppdrag.

Det är då också rimligt att styrelseordföranden, med ökat mandat och ansvar, arvoderas på ett motsvarande sätt. Beslut om arvode till en sådan aktiv ordförande, utöver det traditionella årsarvodet, bör inte fattas av bolagsstämman utan av styrelsen som lättare kan avgöra vad som är marknadsmässigt och rimligt. Beslutet – i vilket ordföranden självklart ej deltagit – bör förankras hos huvudaktieägarna.

VDn bör i större utsträckning än vad som görs idag utnyttja styrelsen som bollplank och rådgivare. En av VDs viktigaste uppgifter blir därför att se till att styrelsen ständigt hålls à jour med utvecklingen i bolaget – inte bara vid sammanträdena. Med en VD som ser till att styrelsen är välinformerad och anstränger sig att utnyttja den resurs som en rätt sammansatt styrelse utgör kan mycket av det senaste decenniets maktförskjutning korrigeras.

UTSIKTER FÖR 1994

Investors utveckling under 1994 kommer främst att påverkas av utvecklingen för Saab-Scania, Astra, Incentive och STORA.

Saab-Scania förväntas behålla eller förstärka sina marknadspositioner. Genomförda besparingsprogram, en begynnande konjunkturuppgång och positiva valutaeffekter väntas medföra en resultatförbättring under 1994.

För Astra fortsätter framgångarna och resultatutsikterna är mycket goda. Astras största produkter, magsårsmedlet Losec och astmamedlet Pulmicort vinner terräng på fler och fler marknader. I början av 1994 rekommende-

rade den amerikanska myndigheten NIH, motsvarigheten till den svenska socialstyrelsen, Losec som det bästa medlet för behandling av vissa typer av magsår.

Kurssättningen på Incentive styrs till stor del, via ASEA-innehavet, av utvecklingen för ABB. ABBs verksamheter som ligger sent i konjunkturcykeln har under 1993 fått känna på den låga efterfrågan, främst i Europa. Trots detta har en oförändrad resultatnivå kunnat upprätthållas – före omstruktureringskostnader på 500 miljoner dollar.

Efterfrågan på skogsindustrins marknader börjar stabiliseras och flera bolag har redan genomfört prishöjningar, däribland STORA. STORAs resultatutveckling, som successivt har förbättrats under året tack vare valutafördelar och genomslag av kostnadsbesparande åtgärder, kommer ytterligare att förstärkas i takt med konjunkturuppgången.

I omvärlden finns således klara tecken på en konjunkturvändning med positiva effekter på våra bolags resultatutveckling. Vinsttillväxten i industrin torde avspeglas i kurssättningen på börsen under 1994, även om en stor del redan har diskonterats.

Investors utdelningsintäkter förutses öka. Dessutom kan vi nu märka att de senaste årens konsolideringsarbete har lett till en väsentligt minskad nettoskuldsättning och det finns grund för viss optimism vad gäller Investors utsikter för 1994.



Claes Dahlbäck

Verkställande direktör

Substansvärde och marknadsvärderad balansräkning med kommentarer

Substansvärde[1]

Investorkoncernen	31/12 1993 Kr/aktie[2]	31/12 1993 Belopp i mkr	31/12 1992 Kr/aktie[2]	31/12 1992 Belopp i mkr
Strategiska innehav				
Astra	64	11.687	50	9.042
Incentive	26	4.624	17	3.136
STORA	23	4.166	19	3.402
Atlas Copco	12	2.154	11	1.947
SKF	12	2.130	8	1.478
Ericsson	10	1.888	4	809
S-E-Banken	2	429	0	42
Övriga	5	886	4	633
ASEA, Garphyttan	-	-	15	2.749
Summa strategiska innehav	154	27.964	128	23.238
Övrig verksamhet				
Börsnoterade aktier	4	681	5	918
Intressebolag	4	667	4	707
Mark och fastigheter [3]	5	886	7	1.222
Aktier med optioner	4	708	3	615
Summa övrig verksamhet	16	2.942	19	3.462
Saab-Scania-rörelsen [1]	90	16.302	96	17.512
Övriga tillgångar och skulder, netto [4]	-27	-4.865	-29	-5.389
Finansiell nettoskuldsättning [5]	-27	-4.850	-48	-8.701
Totalt substansvärde [1]	**206**	**37.493**	**166**	**30.122**

[1] Saab-Scania-rörelsen är i ovanstående tabell värderad till bokfört värde (rörelsens tillgångar exklusive kassa med avdrag för skulder exklusive räntebärande skulder) till skillnad från tidigare använd avkastningsvärdering. För att uppnå jämförbarhet har siffrorna per 31/12 1992 justerats. Avkastningsvärdet kommer dock även fortsättningsvis att anges som kompletterande information.

Avkastningsvärdet beräknas med hjälp av en EBIT-multipel (rörelseresultat efter avskrivningar, men före avskrivningar på mervärden och goodwill) som motsvarar genomsnittet för svensk verkstadsindustri, korrigerad för extremvärden. EBIT-multipeln ökade från 13,2 den 31/12 1992 till 17,5 per den 31 december 1993. Saab-Scanias rörelseresultat på 12 månader (korrigerat för övriga intäkter och avskrivningar på mervärden och goodwill) minskade från 1.508 mkr den 31/12 1992 till 1.165 mkr per den 31 december 1993.

Avkastningsvärdet på Saab-Scanias rörelse ökade från 19.906 mkr vid årsskiftet 1992/1993 (13,2 x 1.508) till 20.388 mkr (17,5 x 1.165) per den 31 december 1993.

[2] Antal aktier efter full konvertering uppgår till 181,9 miljoner.

[3] Avser Stockholm-Saltsjön och Näckström.

[4] **Övriga tillgångar och skulder netto, mkr**

	1993 31/12	1992 31/12
Tillgångar finansbolag exkl. kassa	4.950	4.344
Övriga tillgångar övr. verksamhet	820	1.158
Skulder finansbolag inkl. lån	-4.307	-3.851
Övriga kortfristiga skulder	-3.222	-3.736
Pensionsskuld	-3.106	-3.304
Övriga tillgångar och skulder, netto	**-4.865**	**-5.389**

[5] **Finansiell nettoskuldsättning, mkr**

	1993 31/12	1992 31/12
Likvida placeringar	8.292	10.410
Kort- o långfristiga låneskulder	-16.450	-22.391
Avgår finansbolagens lån	3.308	3.280
Finansiell nettoskuldsättning	**-4.850**	**-8.701**

Marknadsvärderad balansräkning

Investorkoncernen	31/12 1993	31/12 1992
	Marknadsvärde	
Belopp i mkr		
Omsättningstillgångar		
Likvida placeringar	8.292	10.410
Aktier, andelar och andra värdepapper	1.945	2.128
Kortfristiga fordringar	6.715	7.019
Varulager	6.674	5.509
	23.626	25.066
Anläggningstillgångar		
Strategiska aktieinnehav	27.964	23.238
Övriga aktier och andelar	573	547
Långfristiga fordringar	4.504	5.215
Goodwill	3.896	4.108
Maskiner, inventarier och fastigheter m m	16.366	15.808
	53.303	48.916
Summa tillgångar	**76.929**	**73.982**
Kortfristiga skulder		
Kortfristiga låneskulder	3.422	7.181
Övriga kortfristiga skulder	12.298	11.767
Förskott från kunder	5.523	3.694
	21.243	22.642
Långfristiga skulder		
Långfristiga låneskulder	13.028	15.210
Avsatt till pensioner	3.106	3.304
Latent skatteskuld	1.800	2.386
	17.934	20.900
Konvertibla förlagslån	6.816	6.619
Minoritetens andel i dotterbolag	259	318
Övervärden vid marknadsvärdering [1]	17.617	10.367
Eget kapital		
Aktiekapital och bundna reserver	9.869	9.740
Fria reserver och årets nettovinst	3.191	3.396
	13.060	13.136
Summa skulder och eget kapital	**76.929**	**73.982**
Soliditet [2]	55%	47%
Nettoskuldsättning [3]	4.850	8.701

[1] Avser övervärdet i de strategiska innehaven.

[2] Eget kapital inkl. övervärden samt konvertibla förlagslån i förhållande till balansomslutningen minskad med likvida placeringar.

[3] Se sid 9.

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 9 och som bättre reflekterar substansvärdet i förhållande till Investorkoncernens struktur.

För de strategiska innehaven finns fortlöpande noterade marknadspriser, vilket ger en enkel beräkning av marknadsvärdet för dessa tillgångar. För delar av Övrig verksamhet samt framför allt det helägda Saab-Scania, är det väsentligt svårare att objektivt fastställa ett marknadsvärde på dessa tillgångar. Av praktiska skäl värderas därför tillgångar och skulder för dessa verksamheter till sitt bokförda värde utan hänsyn till att marknadsvärdet på dessa tillgångar kan vara högre eller lägre. Substansvärdet för hela Investorkoncernen kan med denna beräkningsprincip komma att avvika från en ren objektiv marknadsvärdering. I tillägg till detta värde lämnas därför också en avkastningsvärdering av Saab-Scanias rörelse med hjälp av den s.k. EBIT-metoden.

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 aktieinnehav". Bokfört värde av de strategiska innehaven redovisas i årsredovisningen på sid 34. Skillnaden mellan marknadsvärde och bokfört värde för de strategiska innehaven redovisas i den marknadsvärderade balansräkningen under rubriken "Övervärde vid marknadsvärdering". Per 31/12 1993 uppgick övervärdet till 17.617 mkr. Motsvarande värde per 31/12 1992 var 10.367 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 48. 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.

SAAB-SCANIA – RÖRELSENS BOKFÖRDA VÄRDE

Saab-Scania är värderat till bokfört värde i substansvärdeuppställningen. Det bokförda värdet av de till rörelsen hänförda tillgångarna uppgick per den 31 december 1993 till 31.895 mkr och skulderna till 15.593 mkr, vilket ger ett bokfört värde på nettotillgångarna på 16.302 mkr. På motsvarande sätt uppgick det bokförda värdet per den 31 december 1992 av tillgångarna till 31.205 mkr och skulderna till 13.693 mkr motsvarande ett bokfört värde netto på 17.512 mkr.

De till rörelsen hänförda tillgångarna enligt denna beräkning utgörs av kundfordringar, lager, aktier i intressebolag, långfristiga fordringar (inklusive 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 icke räntebärande kortfristiga skulder och latent skatteskuld i den omfattning dessa kan hänföras till Saab-Scanias rörelse exklusive finansbolagsverksamheten. Övriga kort- och långfristiga skulder, pensionsskulder, liksom räntebärande låneskulder, inklusive de som kan hänföras till finansbolagsverksamheten specificeras separat.

ALTERNATIV AVKASTNINGSVÄRDERING

I bokslutet för 1992 användes den s.k. EBIT*-metoden för att avkastningsvärdera Saab-Scanias rörelse. Avsikten med att avkastningsvärdera Saab-Scania var att åsätta bolaget ett uppskattat marknadsvärde. Metoden ger dock emellanåt mycket stora svängningar i värdet. De stora svängningarna i avkastningsvärdet beror framförallt på att Investor i beräkningen använder sig av historiskt rullande 12-månaders resultat för Saab-Scania. Värderingsmodellen är dock väl fungerande i ett längre perspektiv och för en extern bedömare som kan använda prognostiserat resultat vid beräkningen av marknadsvärdet.

EBIT-metoden innebär att avkastningsvärdet av Saab-Scanias rörelse beräknas med hjälp av en EBIT-multipel*, som motsvarar genomsnittet för svensk verkstadsindustri, korrigerad för extremvärden.

Multipeln beräknas genom att till börsvärdet för de ingående verkstadsföretagen lägga räntebärande skulder med avdrag för räntebärande tillgångar och dividera summan med 12 månaders rullande rörelseresultat för dessa företag. Tillgängligheten på information ger en viss tidsförskjutning.

Verkstadsindustrins EBIT-multipel ökade från 13,2 per den 31 december 1992 till 17,5 per den 31 december 1993. Saab-Scanias rörelseresultat (inklusive andel av intressebolags resultat och exklusive övriga intäkter och kostnader, samt avskrivningar på mervärden och goodwill) minskade från 1.508 mkr per den 31 december 1992 till 1.165 mkr den 31 december 1993. Avkastningsvärdet på Saab-Scanias rörelse ökade från 19.906 mkr (13,2 x 1.508) vid årsskiftet 1992-1993 till 20.388 mkr (17,5 x 1.165) per den 31 december 1993. Jämfört med det bokförda värdet ger det ett övervärde på 4.086 mkr per 31/12 1993 och 2.394 mkr per 31/12 1992.

ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER, NETTO

För att substansvärdeuppställningen ska bli komplett behöver samtliga tillgångar och skulder enligt balansräkningen medtagas. Under rubriken "övriga tillgångar och skulder netto" är de tillgångar och skulder medtagna som inte ingår under annan rubrik i substansvärdeuppställningen.

Häri ingår även finansbolagens tillgångar och skulder inkl. räntebärande lån. På så sätt blir finansbolagsverksamheten värderad till sin bokförda substans. Även övriga tillgångar hänförlig till övrig verksamhet ingår. Per 31/12 1993 omfattar dessa tillgångar rörelsekapital och anläggningstillgångar (exkl. mark och fastigheter) avseende rörelserna i hotellverksamheten, Utica m fl. Övriga skulder omfattar skulder som ej är räntebärande hänförbara till övrig verksamhet samt upplupna räntekostnader. Därutöver ingår normalt sådan andel av förskott som ej är upparbetade och ger upphov till sådana räntekonsekvenser som redovisas i rörelseresultatet. Per 31/12 1992 ingick dessutom 1.400 Mkr avseende skuld till Saab Automobile för aktieägartillskott vilket utbetalades under 1993. Pensionsskulder, vilka i princip belastas med ränta är i substansvärdet inkluderat under denna rubrik.

FINANSIELL NETTOSKULDSÄTTNING

Den finansiella nettoskuldsättningen definieras som kort- och långfristiga låneskulder netto efter avdrag för likvida placeringar. I nettoskuldsättningen ingår ej finansbolagens lån, eftersom den upplåningen är nära knuten till de tillgångar som ska finansieras i finansbolagsverksamheten och som således är av annan karaktär än övrig finansiering. Investors konvertibla förlagslån ingår heller inte i nettoskuldsättningen.

ÖVERVÄRDEN VID MARKNADSVÄRDERING

Den i den marknadsvärderade balansräkningen redovisade posten "Övervärde vid marknadsvärdering" består av övervärdet i de strategiska innehaven. Per 31/12 1993 uppgick övervärdet till 17.617 mkr.

*EBIT=Earnings Before Interest and Tax, dvs rörelseresultat efter avskrivningar, men före avskrivningar på mervärden och goodwill.

Investoraktien

Investors aktie har handlats på Stockholms Fondbörs sedan bolaget grundades 1916. Sedan 1992 handlas aktien även på SEAQ International i London.

Investors konvertibla förlagslån är noterat på Stockholms Fondbörs. Investors Secured Exchangeable Bonds är noterade på börsen i Luxemburg och handlas OTC i London.

AKTIE- OCH KONVERTIBELSTRUKTUR

Investors aktiekapital uppgick vid utgången av 1993 till 3.434 mkr fördelat på 137 miljoner aktier om nominellt 25 kronor.

Antalet A-aktier, med rätt till en röst per aktie, uppgår till 71 miljoner, motsvarande 91 procent av det totala antalet röster och 52 procent av kapitalet.

Antalet B-aktier, med rätt till en tiondels röst per aktie, uppgår till 66 miljoner, motsvarande 9 procent av rösterna och 48 procent av kapitalet.

Investors konvertibla förlagslån som är noterat på Stockholms Fondbörs uppgår till nominellt 5.502 mkr. Vidare har Investor, efter valutabyte på nominellt 1.353 mkr av den ursprungliga kron-konvertibeln, ett konvertibelt förlagslån som löper i ECU om nominellt 183 miljoner ECU. Investors ECU-konvertibel är omvandlad till sk Secured Exchangeable Bonds.

Det nominella beloppet för de båda konvertibla förlagslånen uppgår sammantaget till 6.855 mkr. Vid konvertering ökar antalet B-aktier med 45 miljoner.

Efter full konvertering uppgår det totala antalet aktier till 182 miljoner, varvid antalet B-aktier ökar till 111 miljoner motsvarande 61 procent av aktiekapitalet och 14 procent av rösterna.

Aktieslag	Antal aktier	Antal röster	Andel i % av kapital	Andel i % av röster
Antal aktier före konvertering				
A 1 röst	70.875.000	70.875.000	51,6	91,4
B 1/10 röst	66.478.471	6.647.847	48,4	8,6
Summa:	137.353.471	77.522.847	100,0	100,0
Konvertibla förlagslån*				
B 1/10 röst	44.514.919	4.451.492		
Antal aktier efter full konvertering				
A 1 röst	70.875.000	70.875.000	39,0	86,5
B 1/10 röst	110.993.390	11.099.339	61,0	13,5
Summa:	181.868.390	81.974.339	100,0	100,0

* Lånens nominella belopp uppgår till 6.855 mkr och löper med 8,00 % ränta fram till 21 juni 2001. Konverteringskursen är 154 kr.

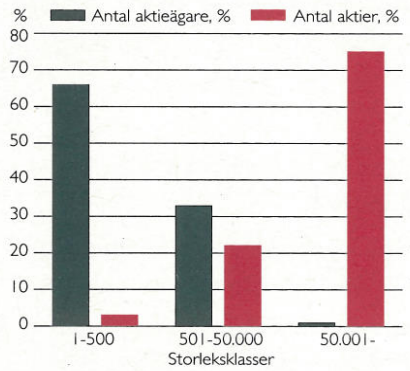
AKTIEÄGARSTATISTIK

Aktieägarstatistik enligt VPC 1993-12-31*

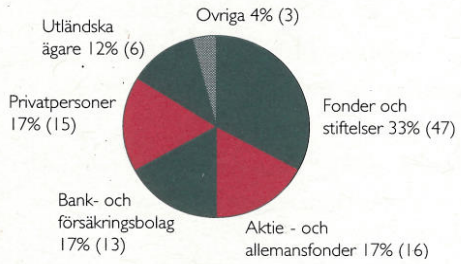
Storleksklass	Antal aktieägare	Totalt antal aktier	Totalt antal aktier i % av aktiekapitalet
1 - 500	21.964	4.255.260	3,1
501 - 5.000	10.084	15.033.533	10,9
5.001 - 10.000	591	4.280.046	3,1
10.001 - 20.000	322	4.587.756	3,4
20.001 - 50.000	184	5.759.122	4,2
50.001 - 100.000	71	4.973.380	3,6
100.001 - 500.000	74	15.512.339	11,3
500.001 - 1.000.000	17	12.410.823	9.0
1.000.001 - 2.000.000	12	17.224.834	12,6
2.000.001 -	8	53.316.378	38,8
	33.327	137.353.471	100

* Direkt- och förvaltarregistrerade.

Aktieägarstatistik enligt VPC 1993-12-31



Investors ägarfördelning



Sorterad efter kapitalandelar, röstandelar inom parentes.

Ägandet av Investor är koncentrerat. De flesta av Investors aktieägare äger mindre aktieposter, samtidigt som ett fåtal aktieägare äger merparten av aktierna.

Nära 2/3 av Investors aktieägare utgörs av placerare med aktieposter om högst 500 aktier. De innehar tillsammmans knappt 3 procent av kapitalet. 1 procent av aktieägarna innehar fler än 50.000 aktier och äger ca 80 procent av det totala antalet aktier, vilket är en ökning från föregående år då motsvarande siffra var 75 procent.

Institutionaliseringen av ägandet på stockholmsbörsen är en av förklaringarna till denna koncentration. De femton största aktieägarna svarar för 60 procent av kapitalet. Många av dessa institutioner företräder dock privatpersoner, som investerar i aktier via exempelvis aktiefonder.

Fonder och stiftelser utgör den största ägarkategorin, vilket delvis förklaras av att den största aktieägaren Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse äger nära 39 procent av rösterna. Näst största ägarkategori är Aktie- och allemansfonder, som ökat sin andel under 1993 från 14 procent av kapitalet till 17 procent. Försäkringsbolagens relativa andel av ägandet har minskat från 20 procent av kapitalet till 17 procent.

Investor har vid utgången av 1993 29.664 privatpersoner som aktieägare, vilket är en ökning från föregående år då antalet uppgick till 28.149. De äger tillsammans 17 procent av kapitalet. Motsvarande siffra för stockholmsbörsen är 15 procent.

Andelen utländskt ägande uppgår till 12 procent av kapitalet, vilket är en fördubbling från föregående år. De utländska ägarnas röstandel ökade dock enbart från 5 procent till 6 procent under året, då nettoköpen till övervägande del gällt B-aktien. Vid utgången av 1993 uppgick det utländska ägandet på stockholmsbörsen till 25 procent.

I statistiken över utländska ägare blandas slutägare och förvaltare. Bland Investors större utländska ägare kan nämnas S. G. Warburg, G.T. European Growth Fund, Citibank, Scottish Amicable, Brown Brothers, Pierson Heldring & Pierson, Chase Manhattan Bank, National Westminster Bank, Barclays Bank, Lombard Odier & Cie, Pictet & Cie, Den Norske Bank, Quantum, Banque Indosuez, Morgan Guaranty Trust, Bankers Trust, Salomon Brothers och Commerzbank.

Investors femton största aktieägare 1993-12-31* Sorterade efter röstandel

	% av röster	% av aktiekapital
Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse	38,6	21,8
Nordbankens värdepappersfonder	10,9	7,2
SPP	4,8	5,1
Trygg-Hansa	3,5	2,2
Sparbankernas värdepappersfonder	3,2	7,2
EB-Stiftelsen	1,5	1,3
S.G. Warburg & Company Ltd	1,3	1,8
Arbetsmarknadens Försäkrings AB (AFA)	1,0	0,5
S-E-Bankens värdepappersfonder	0,9	0,5
Skandia	0,8	2,4
Handelsbankens värdepappersfonder	0,7	2,0
Marcus och Amalia Wallenbergs Minnesfond	0,7	1,0
Marianne och Marcus Wallenbergs Stiftelse	0,7	0,5
G.T. European Growth Fund	0,6	0,4
Kammarkollegiet	0,6	1,1
Totalt	69,8	55,0

Investors femton största aktieägare 1993-12-31* Sorterade efter kapitalandel

	% av aktiekapital	% av röster
Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse	21,8	38,6
Nordbankens värdepappersfonder	7,2	10,9
Sparbankernas värdepappersfonder	7,2	3,2
SPP	5,1	4,8
AMF-p	3,4	0,6
Skandia	2,4	0,8
Trygg-Hansa	2,2	3,5
Handelsbankens värdepappersfonder	2,0	0,7
S.G. Warburg & Company Ltd	1,8	1,3
Folksam inkl AMF-s	1,5	0,3
EB-stiftelsen	1,3	1,5
Fond 92-94	1,2	0,2
Kammarkollegiet	1,1	0,6
Marcus och Amalia Wallenbergs Minnesfond	1,0	0,7
Gota värdepappersfonder	0,6	0,6
Totalt	59,8	68,3

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

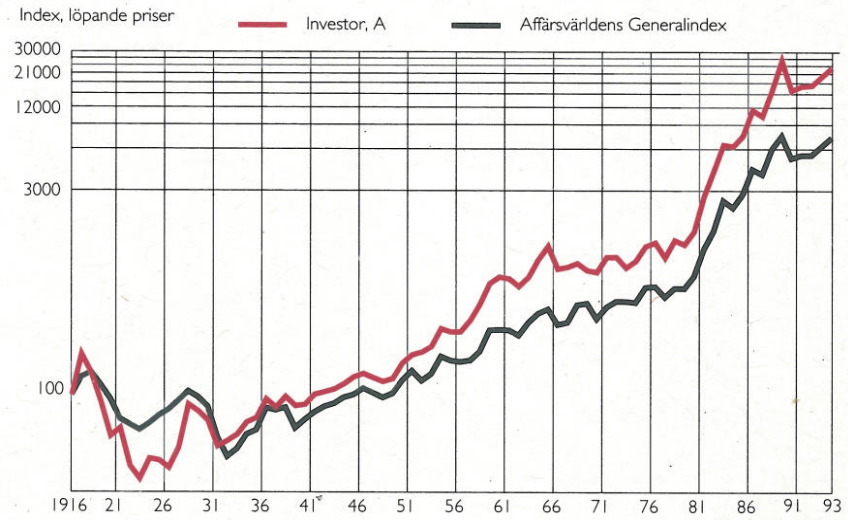
Investors största aktieägare

Investors största aktieägare, såväl röst- som kapitalmässigt, är Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse. Bland större förändringar under 1993 kan nämnas att L E Lundberg Kapitalförvaltning försvunnit bland de 15 största aktieägarna och Sparbankernas värdepappersfonder har ökat sitt ägande från 1,3 procent av kapitalet till 7,2 procent, vilket gör dem till den tredje kapitalmässigt största aktieägaren.

KURSUTVECKLING OCH OMSÄTTNING

Investor grundades 1916. 100 kronor investerade i Investoraktier då bolaget bildades skulle i dag motsvara 23.700 kronor. Under denna period har Affärsvärldens Generalindex utvecklats från 100 kronor till 8.300 kronor.

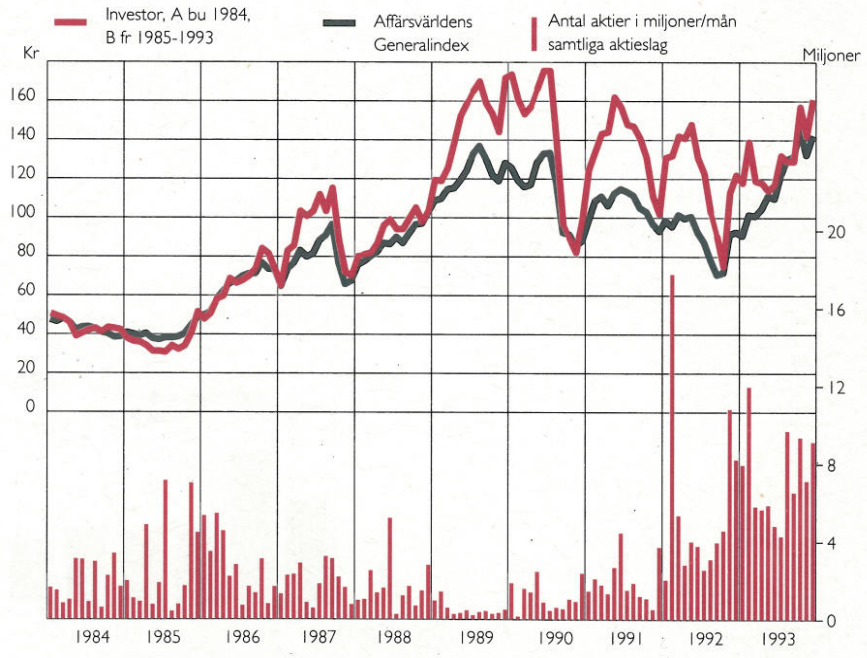
Kursutveckling 1916 - 1993



Källa: Findata

Investors B-aktie introducerades först under 1984, varför kursdiagrammet visar utvecklingen för serie A för 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 13,8 procent per år. Affärsvärldens Generalindex har under samma period ökat med i genomsnitt 12 procent per år.

Kursutveckling och omsättning under 10 år



Källa: Findata

Omsättningshastighet under 10 år, %

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993
Investor*	27	38	38	26	24	7	17	30	50	64
Stockholms Fondbörs**	29	34	38	27	22	16	14	20	32	46

* Samtliga aktieslag ** Värdemässig omsättning, A-listan

Under de senaste tio åren har omsättningshastigheten i Investors samtliga aktieslag ökat från 27 procent 1984 till 64 procent 1993. Framförallt har omsättningen ökat de senaste åren då Investor tillhört de tio mest omsatta företagen på Stockholms Fondbörs.

Mest markant är ökningen av likviditeten i B-aktien, vilken påverkats positivt av att andelen aktier av serie B ökat från 12 procent före förvärven av Saab-Scania och Providentia till 48 procent idag och 61 procent efter full konvertering av utestående konvertibla förlagslån.

Börskurser för Investoraktien under 10 år

A bu*	Högst	Lägst	31/12	B fr	Högst	Lägst	31/12
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
1993	161	105	161	1993	162	103	161

* Fr o m 1 januari 1993 blev alla aktier genom lagändring fria.

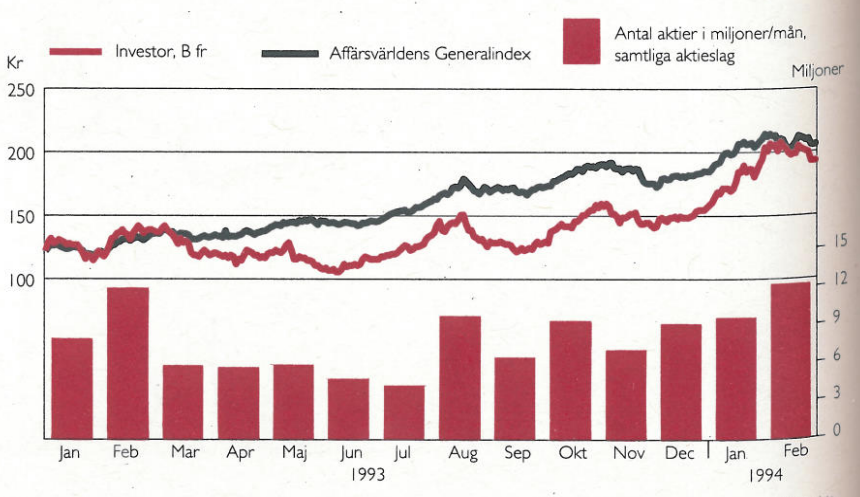
KURSUTVECKLING OCH OMSÄTTNING UNDER 1993

Kursen för Investors mest omsatta aktie, B-aktien, steg från 122 kronor vid 1993 års ingång till årshögsta 161 kronor vid årets slut, en ökning med 32 procent. I juni noterades årslägsta med 103 kronor. Investors A-aktie steg från 123 kronor till 161 kronor under 1993.

Affärsvärldens Generalindex ökade under 1993 med 54 procent. OMX-index ökade med 53 procent och stockholmsbörsens 16 mest omsatta aktier ökade med 52 procent.

Vid utgången av 1993 var Investors marknadsvärde 22 miljarder kr, vilket gjorde bolaget till det elfte största på stockholmsbörsen. Inkluderas Investors konvertibel uppgick marknadsvärdet till 29 miljarder kr, vilket gjorde Investor till det åttonde största bolaget vid utgången av 1993.

Kurstillväxt och omsättning 1993-1994



Källa: Findata

Omsättningshastigheten i Investors båda aktieslag uppgick under 1993 till 64 procent, vilket gjorde Investor till det sjätte mest omsatta bolaget på stockholmsbörsen. Den genomsnittliga omsättningshastigheten på stockholms Fondbörs A-lista uppgick till 46 procent under 1993.

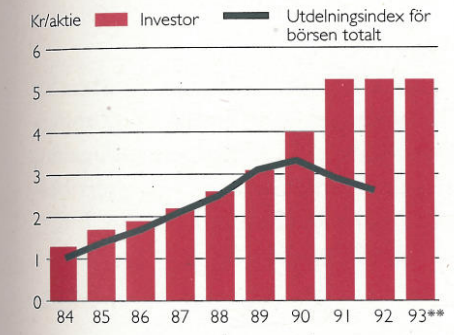
Investors aktier handlas sedan juni 1992 på SEAQ International i London. Bakom handeln står följande 13 market makers; Barclays de ZW, Enskilda Securities, Handelsbanken Equities, James Capel, Kleinwort Benson, Merrill Lynch, Morgan Stanley, Robert Fleming, S G Warburg, Swiss Bank Corporation, UBS Limited, Salomon Brothers och Smith New Court.

Under 1993 uppgick omsättningshastigheten i Investors båda aktieslag till 22 procent på SEAQ International, vilket är en ökning från föregående år då motsvarande siffra var 16 procent. Det är omsättningen i Investors B-aktier som dominerar i London. Under 1993 omsattes 27 miljoner B-aktier, vilket motsvarar drygt 40 procent av antalet utestående B-aktier.

Sammantaget uppgick omsättningen i Stockholm och i London i Investors båda aktieslag till 86 procent av totalt utestående aktier under 1993.

UTDELNING

Lämnad utdelning per aktie *



* Emissionsjusterad, utdelningsindex för börsen totalt utgår från Investors utdelning 1984: 1,30 kr.

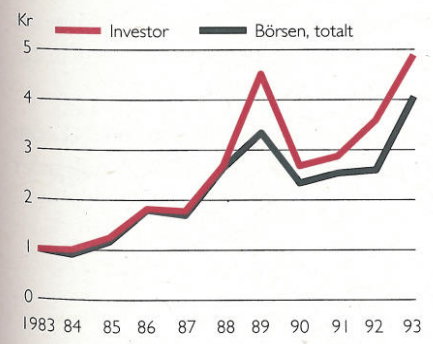
** Föreslagen utdelning

För verksamhetsåret 1993 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 15 procent.

Investors utdelningspolitik är att en hög andel av mottagna utdelningar från de strategiska innehaven samt en rimlig andel av Saab-Scanias vinst skall delas ut. Vidare bör utdelningen utvecklas jämt över tiden.

TOTALAVKASTNING, 10 ÅR

Totalavkastning



Källa: Findata

Totalavkastningen tar hänsyn till både kursutveckling och utdelning. Totalavkastningen för ett 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 årets slut.

Investors genomsnittliga årliga totalavkastning under tio år uppgår till 17,2 procent att jämföras med stockholmsbörsens 15,0 procent.

Det innebär att en krona som investerades i Investor vid årsskiftet 1983/84 har vuxit till 4:90 kronor vid årsskiftet 1993/94. På börsen har en krona vuxit till 4:06 kronor.

BETA-VÄRDEN

BETA-värden per 1993-12-31[1]

	A-aktier	B-aktier
Astra	0,8	0,8
Incentive	0,8	0,8
STORA	1,4	1,4
Atlas Copco	1,1	1,1
SKF	0,9	1,2
Ericsson	1,4	1,5
S-E-Banken	1,7	1,8[2]
SILA	0,4	1,2
Electrolux	0,7	1,0
OM Gruppen	1,3	1,3[3]
Vägt genomsnitt för de börsnoterade innehaven	1,0	
Investor	**1,5**	**1,5**

[1] 48-månadersförändring mätt mot Affärsvärldens Generalindex. Incentive 24-månadersförändring.
[2] Avser C-aktien.
[3] OM Gruppen har endast en aktieserie.

Beta-värdet anger hur mycket en aktie rör sig i förhållande till börsen som helhet. Värdet beräknas utifrån historiskt utfall. En aktie som haft samma kursvariationer som börsindex under mätperioden har beta-värdet 1,0. Om aktien haft större kurssvängningar än börsen är beta-värdet över 1,0. På motsvarande sätt har aktier som haft mindre kurssvängningar än börsen ett beta-värde som är lägre än 1,0.

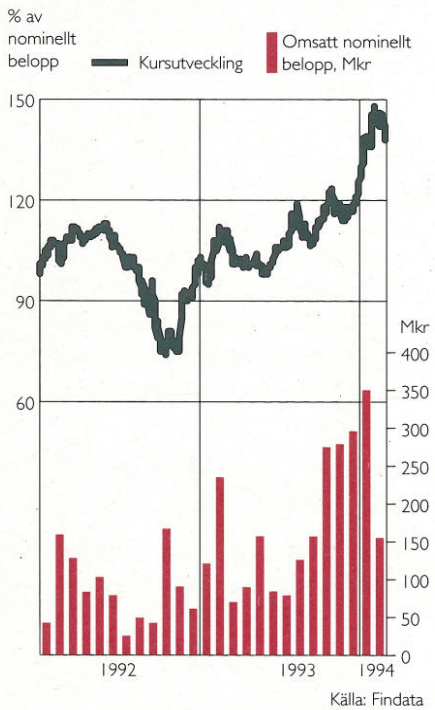
Även om beta-värdet beräknas utifrån historiska data, så ger det ändå ofta en bra indikation på en akties relativa volatilitet jämfört med börsen även framöver.

Av tabellen framgår att beta-talet för Investoraktien vid utgången av 1993 var 1,5. Det vägda beta-värdet för de aktier som ingår i den strategiska portföljen uppgår till 1,0. Portföljens beta-tal sänks genom Astra-innehavet. Läkemedelsaktier är relativt okänsliga för konjunktursvängningar och har därför ofta ett lågt beta-tal. Vidare utgör Astra över 40 procent av portföljens marknadsvärde, vilket ger bolaget en stor vikt i ett vägt beta-tal.

Investor har ett relativt högt beta-tal jämfört med portföljen, vilket kan förklaras dels av att Investor har en belåning, dels av att det helägda Saab-Scania är mer konjunkturkänsligt än börsportföljen i genomsnitt.

KONVERTIBLA FÖRLAGSLÅN

Konvertibelns kursutveckling och omsättning



Källa: Findata

Investors första konvertibellån emitterades 1991 i samband med förvärvet av aktierna i Saab-Scania. När Investor 1992 lade ett offentligt bud på Förvaltnings AB Providentia emitterade Investor ytterligare ett konvertibelt förlagslån, med likalydande villkor som det första, i utbyte mot Providentias konvertibellån. Efter de båda lånens första ränteutbetalning den 24 juni 1992 genomfördes en samnotering av de två lånen på Stockholms Fondbörs.

Under 1992 omvandlades vidare nominellt 1.353 mkr av Investors konvertibla förlagslån till nominellt 183 miljoner ECU.

Det sammantagna nominella beloppet för Investors befintliga två förlagslån uppgår till 6.855 mkr och får konverteras till totalt 44,5 miljoner B-aktier.

Lånet i svenska kronor löper med en årlig ränta på 8 procent och konvertering kan påkallas till en ny aktie av serie B till en konverteringskurs om 154 kronor t o m maj år 2001. Lånet förfaller till betalning den 21 juni 2001.

Diagrammet visar kursutvecklingen och omsättningen på stockholmsbörsen för Investors konvertibla förlagslån under 1992 och 1993. Under 1993 noterades lånet som lägst i januari till 95 procent av dess nominella belopp motsvarande en direktavkastning på 8,4 procent. Årets högsta notering var i november då kursen var 123,5 procent. Vid årets utgång var kursen 122,5 procent motsvarande en direktavkastning på 6,5 procent.

Under 1993 omsattes 36 procent av den del av Investors konvertibel som är noterad på Stockholms Fondbörs, motsvarande nominellt 2 miljarder kronor.

SECURED EXCHANGEABLE BONDS

Under 1992 genomfördes ett valutabyte avseende nominellt 1.353 mkr av Investors konvertibla förlagslån till 183 miljoner ECU. Lånet innehas av Investor International Placements Ltd. som i sin tur givit ut skuldsedlar, s k Secured Exchangeable Bonds, om nominellt 200 miljoner ECU med en räntesats om 7,25 procent. Skuldsedlarna är utbytbara mot de aktier Investor International Placement Ltd. kan erhålla vid konvertering av sitt innehav av konvertibelt förlagslån i Investor.

Skuldsedlarna är noterade på börsen i Luxemburg och handlas aktivt OTC i London. Vid utgången av 1993 var kursen 104 procent av det nominella värdet. Kompletta villkor för skuldsedlarna finns i prospektet som kan beställas från Investor.

OM-OPTIONEN

Intresset för den på OM noterade Investoroptionen ökade under 1993. I genomsnitt omsattes 850 optionskontrakt per dag under året, vilket motsvarar en dagsomsättning på 85.000 aktier. Orsaken till det stora intresset för Investoroptionen är att den utgör en god möjlighet att skydda sig, respektive dra nytta av, aktiemarknadens svängningar. Genom Investors diversifierade aktieportfölj erhåller aktien en god följsamhet mot OMX och andra breda marknadsindex.

ATT ÄGA INVESTORAKTIER

En investering i Investoraktier är, liksom allt aktiesparande, förknippad med vissa risker. Investoraktiens kursutveckling påverkas huvudsakligen av följande faktorer.

- Den allmänna börsutvecklingen styr värdet av Investors strategiska aktieportfölj. I och med att portföljen till viss del är belånad, reagerar aktiekursen kraftigare på kursförändringar än om portföljen hade varit obelånad.
- Det allmänna ränteläget påverkar Investors finansieringskostnad.
- Utvecklingen av Saab-Scania påverkar Investoraktien. En gynnsam utveckling inom Saab-Scania bidrar till att förbättra Investorkoncernens synliga resultat samtidigt som värdet på Saab-Scania ökar. En ogynnsam utveckling inom Saab-Scania har motsatta effekter.
- Investors utdelningskapacitet är beroende av erhållna utdelningar samt resultatutvecklingen inom Saab-Scania.

Aktiekapitalets utveckling och struktur 1916-1993

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 Afr: 10.988.242 Bfr: 110.993.390 Sa: 181.868.390		N: Nyemission F: Fondemission
1993			A 70.875.000 [7] B 66.478.471 137.353.471	A 70.875.000 B 110.993.390 181.868.390		

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 blev alla aktier genom lagändring fria.

Tio år i sammandrag

INVESTORKONCERNEN

Belopp i mkr	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	Pro forma 1991	1992	1993	Årlig genomsnittlig tillväxt 5/10 år
Mottagna utdelningar [1]	106	124	162	210	249	285	390	666	546	390	
Portföljens direktavkastning i % [1]	2,7%	2,3%	1,8%	2,5%	2,4%	1,6%	2,5%	3,3%	2,3%	1,4%	
Lämnad utdelning	113	146	162	194	227	275	348	721 [2]	721	721 [3]	
Försäljningar [1]	1.009	362	487	1.420	1.817	394	560	5.898	5.289	4.178	
Reavinster, netto [1]	687	164	186	864	1.068	232	450	2.517	2.271	1.408	
Omsättningsandel i %	17%	9%	8%	17%	16%	3%	3%	19%	21%	16%	
Köp och nyteckningar [1]	543	845	978	2.050	400	1.959	3.782	808	482	246	
Resultat efter finansnetto	880	295	324	958	1.210	464	419	2.165	1.482	410	
Portföljens marknadsvärde [1]	3.955	5.463	9.162	8.492	10.550	17.397	15.900	20.411 [4]	23.238	27.964	
Portföljens värdeutveckling i % [1]	-8%	24%	56%	-14%	45%	47%	-25%	14% [4]	26% [4]	41%	
AFGX förändring i %	-11%	25%	51%	-8%	52%	24%	-31%	5%	-1%	54%	
Portföljens totalavkastning i % [1]	-7%	27%	59%	-12%	48%	49%	-23%	6%	45%	43%	
Övervärde portföljen [1]	2.384	3.196	6.176	3.972	6.377	11.426	6.259	7.638	10.367	17.617	
Substansvärde	5.330	6.514	9.942	8.693	12.866	18.872	11.280	26.430	30.122	37.493	
Soliditet i %	56%	59%	69%	63%	74%	77%	52%	42%	47%	55%	
Andelen riskbärande kapital i %	57%	60%	70%	63%	74%	77%	52%	48%	52%	58%	
Balansräkning i sammandrag											
Likvida placeringar	76	30	31	21	29	5	2	14.205	10.410	8.292	
Övriga tillgångar	5.147	5.362	5.379	6.445	6.146	6.748	10.650	55.695	53.205	51.020	
Skulder inkl minoritetsandel	2.983	2.973	2.780	3.036	1.758	2.093	7.307	51.108	43.860	39.436	
Konvertibla förlagslån								6.356	6.619	6.816	
Eget kapital	2.240	2.419	2.630	3.430	4.417	4.660	3.345	12.436	13.136	13.060	
Balansomslutning, bokfört värde	5.223	5.392	5.410	6.466	6.175	6.753	10.652	69.900	63.615	59.312	
Balansomslutning, marknadsvärde	8.313	9.487	12.722	11.729	14.624	20.965	18.587	77.538	73.982	76.929	
Antal anställda	23	28	29	34	40	1 [5]	1 [5]	30.656	29.690	27.372	
Antal aktier i miljoner [6] [7]	87,8	87,8	87,8	87,8	87,8	87,8	87,8	181,9	181,9	181,9	
Eget kapital per aktie, kr [6]	26	28	30	39	50	53	38	68	72	72	
Substansvärde per aktie, kr [6]	61	74	113	99	147	215	128	145 [7]	166 [7]	206 [7]	7%/12%
Börskurs den 31/12, kr [6] [8]	39	52	74	70	104	172	99	102	122	161	9%/14%
Lämnad utdelning per aktie, kr [6]	1:30	1:70	1:90	2:20	2:60	3:10	4:00	5:25 [2]	5:25	5:25 [3]	15%/15%
Direktavkastning i %	3,3%	3,3%	2,6%	3,1%	2,5%	1,8%	4,0%	5,1%	4,3%	3,3%	

[1] Svenska börsaktier strategiska innehav.
[2] Faktiskt lämnad utdelning.
[3] Föreslagen utdelning.
[4] Exklusive Skandia.
[5] Avser verkställande direktören i moderbolaget. Mot ersättning uppdrogs åt bolag inom Patriciakoncernen att utföra erforderliga administrativa tjänster.
[6] Justerat för emissioner.
[7] Efter full konvertering.
[8] Avser B fria-aktien.

DEFINITIONER

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

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 procent 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 procent 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.

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 indexoptioner eller ”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.

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.

När erbjudandet lämnades prissattes Investors ”stock options” 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 marknadsförhållanden per 1992-03-10. Den fortlöpande värderingen sker på marknadsmässiga villkor i enlighet med optionsteoretiska modeller och värderingen utförs av ett från Investor fristående institut, Arbitech.

Under 1993 återköpte Investor optioner till en kostnad av 6 mkr. Värdeförändringen av kvarvarande optioner har gett en kostnad uppgående till 29 mkr. Värdeförändringen är en konsekvens av ökningen av den underliggande kursen för Investoraktien.

Utvecklingen av ägandet på den svenska börsen

I Sverige och i svensk politik har sedan en lång tid ägande och inflytande i näringslivet varit en stor debattfråga. Detta faktum har bl a föranlett flera offentliga utredningar på området. Flera av dessa har gjort en kartläggning av ägar- och inflytandestrukturen i näringslivet vid olika tidpunkter.

Den första mer omfattande kartläggningen av detta slag gjordes av den s k koncentrationsutredningen och avsåg ägandet i det privata näringslivet vid mitten av 1960-talet. Senare gjordes en uppföljning av statens industriverk avseende förhållandena vid mitten av 1970-talet och nu senast av ägarutredningen som publicerades år 1988. Ägarförhållandena har även till viss del behandlats av den s k löntagarfondsutredningen och röstvärdeskommittén i början av 1980-talet.

FRÅN PRIVATPERSONER TILL INSTITUTIONER

Den process som har fortgått under hela efterkrigstiden innebär en förskjutning från individuellt till institutionellt ägande. Detta har medfört dels en omfördelning från fysiska till juridiska personer som ägare och dessutom en förändrad fördelning inom kategorin av juridiska personer.

Över tiden har de fysiska personernas andel av det totala börsvärdet minskat markant. Vid mitten av 1960-talet var andelen ca 70 procent för att fram till år 1985 ha minskat till ca 25 procent. Vid utgången av 1993 utgjorde motsvarande andel ca 15 procent för enskilt direktägande samt ca 10 procent indirekt ägande via främst allemansfonder och koncentrationen är stor ifråga om besluten då 85 procent av placeringsbesluten därmed fattas av professionella ägare. Minskningen har sin förklaring i dels nettoförsäljningar till andra ägarkategorier samt ett lågt deltagande vid exempelvis nyemissioner och introduktioner.

I takt med att storföretagen expanderat har det funnits ett behov av riskkapital. Samtidigt har det dock skett en omfördelning i sparande och uppbyggnad av finansiella tillgångar i ekonomin, från hushåll till institutioner.

Det samlade börsvärdet har sedan länge dominerats av ett begränsat antal företag. Flera av dessa hade ursprungligen en tydlig ägarmässig anknytning till en eller ett par familjer respektive storbanksgrupper. I samband med fortlöpande nyemissioner har andra fått möjlighet att teckna aktier i företagen och de ursprungliga ägarnas andel har därigenom kommit att minska. Aktierna har i allt större omfattning kommit att innehas av olika institutioner för vilka framför allt skattereglerna beträffande aktieplaceringar varit mer gynnsamma än för privatpersoner.

Institutionaliseringen av aktieägandet är även ett internationellt fenomen och en likartad utveckling kan iakttagas i flera länder som Frankrike, Tyskland, England, Japan och USA med ökande ägarandelar för banker, försäkringsbolag samt pensions- och aktiefonder.

OLIKA TYPER AV INSTITUTIONER

Denna kategori av ägare innefattas av bl a fonder, försäkringsbolag och investmentbolag.

FONDER

Den första aktiefondsverksamheten i Sverige startade redan år 1932 av Svenska Aktier som var ett närstående företag till Stockholms Enskilda Bank. Det dröjde dock betydligt längre innan sparandet i aktiefonder fick en mer allmän spridning. År 1958 bildades Stiftelsen Aktietjänst som i sin tur startade de s k Koncentrafonderna. Dessa förvaltades av Svenska Handelsbanken.

Vidare startades även aktiefondsverksamhet av bl a Skandinaviska Banken med Stiftelsen Skandifond och av sparbanksrörelsen (Stiftelsen Sparinvest).

I slutet av 1970-talet (okt 1978) infördes det s.k skattesparandet som innebar möjlighet att spara i bank eller i olika aktiesparfonder. Efter ett par år gavs även anställda i företag möjlighet att bilda företagsanknutna aktiesparfonder omfattande företag vars aktier var inregistrerade vid Stockholms fondbörs. Sedan socialdemokraterna återkommit i regeringsställning omvandlades år 1984 skattesparandet till det snarlika allemanssparandet.

För att bidra till en riskspridning inom en fond samt motverka en allt för stor maktkoncentration inom näringslivet instiftades regler avseende fondernas aktieplaceringar i enskilda företag. Dessa medförde att varje fondbolags aktiefonder tillsammans inte fick inneha mer än 5 procent av röstetalet för samtliga aktier i ett företag.

Fondernas ägarandel av det totala börsvärdet ökade under perioden 1978-1985 från 1,5 till 5,6 procent och utgjorde i februari 1993 10 procent.

LIVFÖRSÄKRINGSBOLAG

En allt större mängd kapital har kommit att kanaliseras till livförsäkringsbolagen som är mycket stora aktörer både på kredit- och aktiemarknaden.

När Allmän tilläggspension – ATP infördes år 1960 sjönk inledningsvis det enskilda försäkringssparandet markant. Nedgången avstannade dock redan vid mitten av 1960-talet. Därefter träffades en mängd överenskommelser mellan arbetsmarknadens parter om kollektiva försäkringar. Vidare skedde en expansion under 1970-talet i fråga om individuella livförsäkringar med speciella, fördelaktiga skatteregler.

Lagkrav gällande bl a fonderingar bidrar till att det finns en väsentlig mängd kapital accumulerat i livförsäkringsbolagen. Bestämmelser i Försäkringsrörelselagen har kommit att styra en stor del av livförsäkringsbolagens tillgångar (den s k försäkringstekniska skulden) till placeringar i olika typer av obligationer och trots lättnader i bestämmelserna med tiden har placeringar i aktier beträffande dessa medel ej tillåtits. Det finns för närvarande ett förslag om helt ändrade placeringsregler beträffande dessa medel med riskspridningsregler samtidigt som andelen tillgångar eventuellt utökas. T ex innebär nuvarande förslag att 50 procent får placeras i aktier.

Vidare har rekommendationer och bestämmelser från riksbanken, från början av 1950-talet fram till år 1986, ytterligare styrt bolagen till obligationsplaceringar.

Aktier utgör sålunda en begränsad del av livbolagens tillgångar. Försäkringsbolagen har dock fria fonder där det i stort sett är fritt att förvärva alla typer av tillgångar. Här har det gjorts stora placeringar i exempelvis fastigheter och aktier där andelen aktier år 1978 var drygt 15 procent och senare år 1985 24 procent. Andelen aktier uppgick till 28 procent av försäkringsbolagets totala tillgångar i september 1993. Försäkringsbolagens ägarandel av det totala börsvärdet var år 1985 mer än en tiondel och år 1993 14 procent.

Försäkringsbolagen har reglerats beträffande ägarandelen i olika företag bl a utifrån förbudet mot att driva annan rörelse än försäkringsrörelse samt viljan att motverka ett allt för stort inflytande utanför försäkringssektorn. Denna reglering innebär att bolagen ej är tillåtna att äga en större andel av aktierna i ett företag än 5 procent av det totala röstvärdet vilket leder till att försäkringsbolagen kommit att inneha begränsade innehav i ett stort antal företag.

Vid årsskiftet 1994 infördes det individuella pensionssparandet (IPS). Syftet är att öka det frivilliga enskilda sparandet med hänvisning till bl a den debatt som förs om de framtida utbetalningarna inom ATP-systemet med ovissheten om detta systems fortsatta funktion och knappa resurser. Det val som gjordes beträffande ATP-systemets finansiering leder till problem då det finns en obalans mellan den arbetsföra och pensionerade befolkningen, d v s underlag för utbetalningar och faktiska utbetalningar.

Sedan tidigare finns privat pensionssparande via försäkringsbolag. Dessa livförsäkringar/pensionsförsäkringar omfattar normalt en försäkringsdel och en spardel. Vidare finns Unit-Link sparande i försäkringsbolag med ett placeringsalternativ i form av olika fonder. Oftast ingår här inte någon försäkringsdel.

I det nya systemet kan sparande ske helt utan försäkringsinslag och med tre olika placeringsalternativ. På detta sätt möjliggörs ett renodlat sparande för pensionen. IPS får endast bedrivas av olika värdepappersinstitut (banker och fondkommissionärer) med följande placeringsalternativ; andelar i värdepappersfonder, enskilda värdepapper eller inlåning på konto. Spararen får fritt välja sparform och får även omplacera medel under spartiden, såväl inom sparformerna som mellan dem.

AP-FONDEN

I samband med beslutet år 1959 om allmän tilläggspension bestämdes att finansieringen skulle ske genom obligatoriska arbetsgivaravgifter.

För att uppväga ett tänkbart bortfall av försäkringssparande samt att säkerställa en hög kapitalbildningstakt i ekonomin knöts pensionssystemet samman med en fondbildning med initialt stora intäktsöverskott. Fondens uppgift bestod i att förvalta de medel som utgjorde grunden för utbetalningarna och fondens tillväxt bestämdes av de politiskt fattade avgiftsuttaget. ATP-systemet kom att innebära ett system där inbetalningarna görs av den arbetsföra befolkningen med löpande överföringar till de som redan trätt i pension.

Den nyinrättade fonden fick namnet Allmänna Pensionsfonden – AP-fonden. Inledningsvis delades fondens förvaltning upp i tre olika fondstyrelser, 1:a, 2:a och 3:e AP-fonden. Medlen skulle huvudsakligen placeras i obligationer och andra långfristiga fordringsbevis och placering i aktier fick ej ske. Det kom dock senare år 1972 ett förslag om att AP-fonden även skulle ges möjlighet att placera i aktier och detta genomfördes år 1974 då den 4:e AP-fonden inrättades. Med hänsyn till att denna fond med tiden kom att få en betydande storlek togs även beslut om att inrätta en parallell 5:e fondstyrelse år 1988.

På ett tidigt stadium fanns förslag om att begränsa AP-fondens ägande i olika företag. Det föreslogs inledningsvis att reglerna skulle likställas med de som gällde för försäkringsbolagen d v s 5 procent av det totala röstetalet. Man valde dock istället en högre gräns som innefattade 10 procent av det totala röstetalet och denna bestämmelse trädde i kraft år 1980. Senare år 1984 begränsades detta dock till att endast omfatta de aktier som var inregistrerade vid Stockholms fondbörs.

Vid utgången av år 1993 utgjorde AP-fondens ägarandel på den svenska börsen ca 4 procent.

INVESTMENTBOLAG

Definitionsmässigt är ett investmentbolag ett bolag som uteslutande eller så gott som uteslutande förvaltar värdepapper eller likartad lös egendom. Ett investmentbolag har som väsentlig uppgift att erbjuda aktieägare riskfördelning där företagets aktier eller andelar ägs av ett stort antal fysiska personer. Det kan även finnas dotterbolag som bedriver industriell eller annan icke-finansiell verksamhet. Det finns häri en skillnad mellan s k rena och blandade investmentbolag där det beträffande den senare typen finns en väsentlig andel av förmögenhetsmassan som utgörs av konsoliderade rörelser.

Uppkomsten och bakgrunden till bildandet av investmentbolagen varierar. Så tillkom exempelvis Investor redan år 1916 av gruppen kring Stockholms Enskilda Bank, då det vid denna tidpunkt fördes diskussioner om att begränsa bankernas aktieförvärvsrätt. Flera andra investmentbolag bildades senare som en följd av lågkonjunkturen under 1920-talet då affärsbankerna i syfte att skydda sina fordringar övertog stora aktieposter i en rad företag som kommit på obestånd. Efter förändringar i banklagen från år 1934 förbjöds bankerna i princip att förvärva och inneha aktier. De befintliga innehaven skulle dessutom avvecklas så snart som lämpligen kunde ske. Detta genomfördes genom att bankernas aktieägare erbjöds att teckna aktier i ett nybildat förvaltningsbolag som övertog aktieinnehaven. På detta sätt bildades Custos år 1937 och Industrivärden år 1943.

En annan grupp investmentbolag har sitt ursprung i familjeägda förvaltningsföretag med uppgift att förvalta aktier i ett begränsat antal och ofta helägda industriella företag. Med tiden har det senare skett en utvidgning av aktieinnehaven till att även avse portföljplaceringar samtidigt som det skett en breddning av ägarkretsen och en introduktion på fondbörsen. Exempel på denna typ av investmentbolag är Förvaltnings AB Ratos som bildades år 1934 med anknytning till familjen Söderberg samt Hevea och Industriförvaltnings AB Kinnevik.

Vidare finns den typ av bolag där icke-finansiella företag ändrat karaktär och skaffat sig betydande aktieportföljer bl a i samband med strukturomvandlingen i industrin med exempel som Almedahl, Asken, Borås Invest och Rang Invest med ursprung i textilindustrin samt Aritmos och Cardo.

Till skillnad från flera andra typer av institutioner finns ingen begränsning beträffande ägarandelen i olika företag för investmentbolagen.Dessa kan följaktligen förekomma som stora ägare i en mängd företag. Så utgjorde närmare hälften av de fem största investmentföretagens innehav vid mitten av 1980-talet röstandelar avseende mer än 5 procent av rösterna i företag. I många fall är vidare aktieportföljen koncentrerad till ett begränsat antal aktieposter. De fem största aktieposterna omfattade i genomsnitt 57 procent av portföljens värde år 1985.

Investmentbolagens ägarandel av det totala börsvärde var år 1993 8 procent.

UTLÄNDSKT ÄGANDE

Under de senaste åren har det utländska ägandet ökat markant på stockholmsbörsen.

Det fanns mycket tidigt ett intresse bland utländska placerare för svenska aktier, men förhållandena ändrades markant efter Kreuger-kraschen. Vid krigsutbrottet år 1939 infördes en total valutareglering. Detta innebar att portföljinvesteringar inte fick göras utan riksbankens tillstånd och den ursprungliga inställningen var att dessa i regel skulle vara förbjudna för att i viss mån hindra kortfristigt, lättrörligt kapital att strömma fram och tillbaka över

gränserna. Under decennierna efter kriget avvecklades stegvis restriktionerna rörande handel och löpande betalningar samt direktinvesteringar. Det var dock först i början av 1980-talet som riksbanken började bevilja tillstånd även till portföljinvesteringar och ytterligare liberaliseringar genomfördes senare. I samband med avregleringen av kreditmarknaden avskaffades slutligen tillståndskraven år 1988. Avregleringen av kreditmarknaden har i sig varit av avgörande betydelse för det ökade utländska ägandet på börsen.

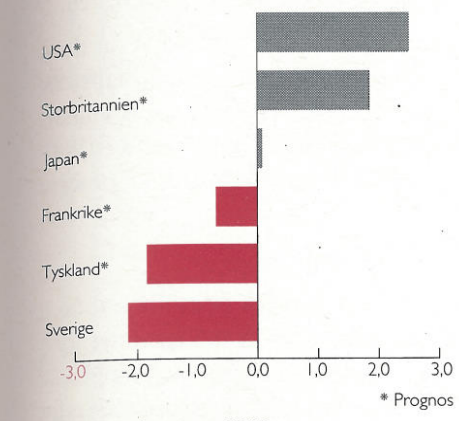
Det har dessutom skett en tilltagande internationalisering med en ökad handel över nationsgränserna och ett ökat antal marknadsplatser runt om i världen. Under 1980-talets första hälft skedde en allmän likviditetsökning i världsekonomin. Detta ökade placeringskapaciteten hos bl a företag och fonder av olika slag. Devalveringarna i början av 1980-talet bidrog till att en del av dessa placeringar fokuserades till den svenska aktiemarknaden och det skapades en internationellt sett mycket kraftig kursuppgång på stockholmsbörsen. På 1990-talet har utlänningsförbehållet med en uppdelning på fria och bundna aktier tagits bort och alla aktier är nu omstämplade till fria. Omstämplingen medförde att Sveriges vikt i de flesta globala marknadsindex ökade, vilket i sig medförde ett ökat utländskt ägande då många av de utländska förvaltarna viktar sina portföljer efter globala index.

Vidare valde svenska företag också under 1980-talet i större utsträckning att notera sina aktier på utländska fondbörser för att på detta sätt få en ökad möjlighet att hämta kapital från den internationella marknaden.

På senare tid har den svenska deprecieringen bidragit till ett kraftigt ökat intresse för den svenska marknaden. Sammanfattningsvis har utlänningarnas andel av det totala börsvärdet ökat från cirka 4 procent år 1978 till 8 procent år 1985 för att vid utgången av år 1993 motsvara 25 procent.

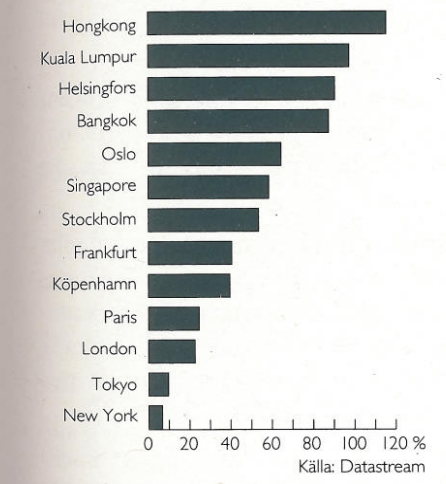
Konjunktur- och börsöversikt

BNP utveckling 1993



* Prognos

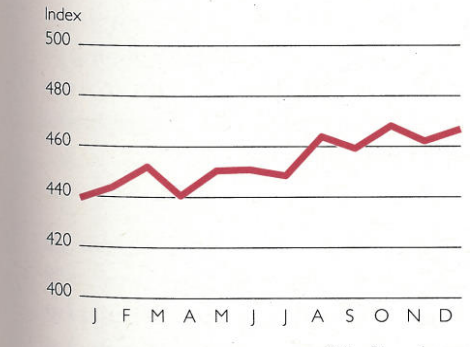
Världens börser 1993



Källa: Datastream

USA

Börsutveckling New York



Källa: Bloomberg

Om 1992 kunde karakteriseras som de stora krisernas år, med valutakriser och bankkriser, är det rimligt att karaktärisera 1993 som den stora återhämtningens år, åtminstone vad avser de finansiella marknaderna. Dramatiska räntefall har skett i flertalet länder och börserna har, med några betydande undantag, haft en närmast explosionsartad utveckling.

Att utvecklingen av Morgan Stanleys Världsindex inte blev bättre än knappt +19 procent beror enbart på att världens två värdemässigt största börser, New York och Tokyo, uppvisade den svagaste utvecklingen, med en uppgång på 7 procent respektive 10 procent i lokal valuta. Även andra aktiemarknader med relativt stor vikt i världsindex, som London +23 procent och Paris +25 procent, hade en i detta sammanhang relativt sett svag utveckling.

Börserna med den starkaste kursutvecklingen återfinns i alla världsdelar och har den gemensamma nämnaren att de alla är värdemässigt små. Till vinnarna hör således Hongkong +116 procent, Kuala Lumpur +98 procent, Singapore +59 procent, Bangkok +88 procent, Stockholm +54 procent, Helsingfors +91 procent, Oslo +65 procent.

Bakgrunden till denna utveckling står att finna i USA där Federal Reserves dramatiska räntesänkningspolitik medfört rekordlåga korta räntor, med 3 månaders Treasury Bills på drygt 3 procent och Fed Funds Rate på 3 procent. För placerarna har detta medfört en jakt på alternativ avkastning som resulterat i avsevärda flöden från inlåningskonton och korta räntebärande placeringar till långa obligationer och aktier. Under 1993 uppskattades t ex inflödet till aktiefonderna till 100 miljarder USD, ett nytt rekord. En successivt ökande andel av dessa flöden har gått till fonder som investerar internationellt. För flera mindre aktiemarknader har detta inneburit att stora kapitalflöden jagat få aktier, med kraftigt stigande kurser som följd. På samma sätt som man på aktiemarknaden ibland får en s k ”småbolagseffekt” upplevde vi bland världens aktiemarknader en ”småländereffekt” under 1993. Detta leder i sin tur till en större volatilitet i börskurserna och därmed till ökad osäkerhet.

Den amerikanska ekonomin har uppvisat den högsta och stabilaste tillväxten av OECD-länderna under 1993. Jämfört med ett för efterkrigstiden normalt konjunkturförlopp har dock tillväxten varit svag, vilket tillskrivs de ännu starka deflationistiska krafterna i ekonomin. Hushållen präglas fortfarande av hög skuldsättning och lågt sparande, vilket begränsat utrymmet för konsumtionsökningar. Företagen å sin sida, som inte haft någon möjlighet att höja priserna, har tvingats till fortsatt kraftiga rationaliseringar och friställningar av arbetskraft. Den positiva bieffekten av denna utveckling är en hög produktivitetstillväxt som möjliggjort en relativt hög tillväxt i produktionen och företagsvinsterna i kombination med en successivt fallande inflation. De långa räntorna föll också ända fram till det fjärde kvartalet då en acceleration i den ekonomiska tillväxten skapade oro på obligationsmarknaden och högre långa räntor.

För aktiemarknaden är kombinationen av hög vinsttillväxt, fallande inflation och räntor, normalt mycket positiv. Lägg därtill de massiva inflöden som skett till de amerikanska aktiefonderna så fanns förutsättningarna för en stark kursutveckling även i USA. Att det inte blev så får tillskrivas flera faktorer:

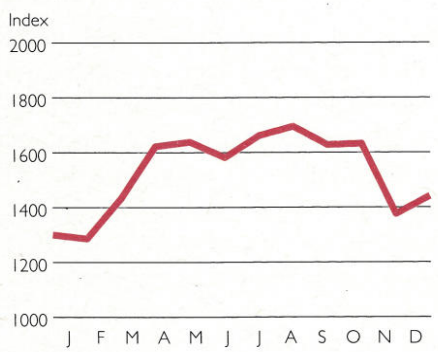
1. Den relativt höga värderingen vid ingången av 1993 diskonterade redan ett förmånligt scenario.
2. Den likviditet som tillfördes marknaden gick företrädesvis in i mindre bolag som hade en bättre kursutveckling än bolagen i S & P 500 (Standard & Poor’s index, 500 största och mest omsatta bolagen).

3. Den överskottslikviditet som genererades, sögs i ökande utsträckning upp av nyemissioner och nyintroduktioner, som tillsammans översteg 100 miljarder USD 1993.
4. De stora inflödena till aktiefonderna gick i ökande utsträckning till internationellt investerande fonder, och bidrog till kraftiga kursuppgångar på dessa marknader, snarare än den amerikanska hemmamarknaden.

Den relativt modesta och stabila utvecklingen för S & P 500 maskerar dock de avsevärda svängningar som skett mellan olika aktier eller grupper av aktier. Exempelvis föll tobaksbolagen, som var en av 1980-talets vinnargrupper, med över 25 procent under 1993, samtidigt som några av 1980-talets stora förlorare, guldgruvorna och bilbolagen steg med 81 procent respektive 62 procent.

JAPAN

Börsutveckling Tokyo



Källa: Bloomberg

Den japanska ekonomin gick in i 1993 med ett av de svåraste konjunkturåren under efterkrigstiden bakom sig. Få anade då att 1993 i många avseenden skulle bli ett lika svårt konjunkturår som 1992. Det fanns vid inledningen av 1993 en viss grund för optimism om ekonomin. Bostadsbyggandet hade tagit fart, ledande indikatorer pekade uppåt, regeringen hade offentliggjort två stora stimulanspaket på kort tid och räntorna hade successivt sänkts till rekordlåga nivåer.

Aktiemarknaden svarade med en kraftfull kursuppgång på drygt 20 procent under perioden mars-maj. Kursnivån hölls uppe väl under sommarmånaderna, trots att ekonomiska data inte indikerade att ekonomin var på väg att vända utan snarast att den åter var på väg att försvagas.

Yenens kraftiga uppgång bidrog kraftfullt till att dämpa den eventuella återhämtning som kunde spåras i den japanska ekonomin. De starka deflationistiska krafterna i form av företag med hög skuldsättning och stor överkapacitet fick därmed fritt spelrum. Hushållen som för första gången på många år upplevde ett reellt hot om arbetslöshet och fallande inkomster svarade med att begränsa konsumtionen ytterligare och öka sparandet.

Förhoppningen stod till att den nytillträdda koalitionsregeringen under premiärminister Hosokawa, snabbt skulle kunna samlas kring ett nytt stimulanspaket, baserat på inkomstskattesänkningar för att stimulera den privata konsumtionen. Under hösten blev det successivt alltmer klart att regeringen inte skulle lyckas komma fram med ett tillräckligt stort stimulanspaket, utan istället prioriterade frågan om en ny politisk reform som man vunnit valet på.

Då ekonomin fortsatte att försvagas blev resultatet en kraftig urladdning på aktiemarknaden, som från september till november föll med 24 procent. Även om situationen stabiliserades under årets sista månad, blev den japanska aktiemarknaden en av de med sämst kursutveckling under 1993.

FJÄRRAN ÖSTERN

Några av de mest spektakulära kursuppgångarna under 1993 skedde på börserna i Fjärran Östern. Hongkong (+116 procent), Singapore (+59 procent), Kuala Lumpur (+98 procent), och Bangkok (+88 procent) talar sitt eget språk. Bakgrunden till denna enstående utveckling är bl a den mycket höga tillväxten i regionen som hittills kunnat fortgå i huvudsak utan allvarliga överhettningsproblem i form av stigande inflation.

Hongkong, som är ett av de länder som har inflationsproblem, har begränsat de negativa effekterna, genom att industrin i hög utsträckning utlokaliserats till Kina. Med Hongkong dollarn knuten till den amerikanska dollarn, har

Börsutveckling Hongkong



Källa: Bloomberg

Hongkong en amerikansk räntenivå, vilket med den höga inflationen, innebär att realräntorna är negativa. Detta har bidragit till den starka uppgången på fastighetsmarknaden och därmed också på aktiemarknaden, där fastighetsaktier väger tungt.

Utvecklingen i Kina har varit mycket betydelsefull för börserna i Fjärran Östern. I takt med att den ekonomiska tillväxten i Kina tagit fart och den marknadsekonomiskt inriktade politiken blivit mer etablerad har de börser som påverkades positivt av den kinesiska utvecklingen uppvärderats. Hongkong-börsen som tidigare hade en låg värdering till följd av den politiska risken i Kina har idag uppgraderats och har en historiskt sett hög värdering som en följd av ”möjligheterna i Kina”.

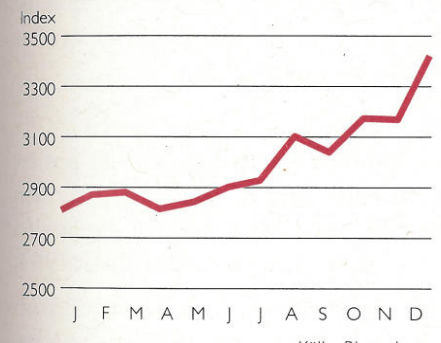
Det är således föga förvånande att en stor del av den likviditet som genererats framförallt i USA, investerats i aktiemarknaderna i Fjärran Östern, och bidragit till den starka kursutvecklingen.

EUROPA

Ingenstans i världen har skillnaden mellan aktiemarknadernas utveckling och den underliggande ekonomiska utvecklingen varit större än i Europa. Börserna har stigit i takt med att ekonomierna försvagats och Storbritannien som haft den starkaste ekonomiska tillväxten har haft den svagaste börsutvecklingen.

STORBRITANNIEN

Börsutveckling London



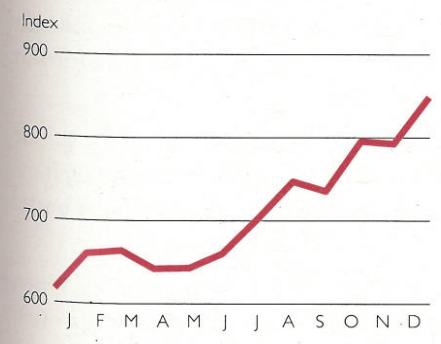
Källa: Bloomberg

Storbritannien är det enda större land som förmått uppvisa någon tillväxt att tala om bland de europeiska ekonomierna 1993. Detta som ett resultat av den aggressiva räntesänkningspolitik som inleddes i samband med att Storbritannien lämnade ERM i september 1992. De lägre räntorna och den positiva avkastningskurvan slog successivt igenom i en högre privat konsumtion och stigande investeringar.

Aktiemarknaden var dock under huvuddelen av 1993 relativt opåverkad av de starkare tillväxtsignalerna. Först när det under hösten blev klart att den betydande deprecieringen av pundet inte medförde någon uppgång i inflationen, utan att den istället fortsatte att falla, fick vi en mer markerad uppgång på aktiemarknaden. Till detta bidrog verkningsfullt den relativt strama budget som finansminister Clarke presenterade i november och det faktum att pundet successivt stärkts mot D-marken. Sannolikheten för att Storbritannien åter skulle hamna i de traditionella brittiska problemen med hög inflation och låg tillväxt hade helt plötsligt minskat.

TYSKLAND

Börsutveckling Frankfurt



Källa: Bloomberg

Om Bundesbank under 1992 hade som huvuduppgift att dämpa överhettningen i den tyska ekonomin, så blev dess uppgift under 1993 den omvända, att dämpa nedgången. Under loppet av 1993 försvagades den tyska ekonomin i viktiga avseenden. Bilförsäljningen rasade och detaljhandelsförsäljningen som helhet var mycket svag. Industriproduktionen föll kraftigt. Den starka D-marken och svaga exportmarknaden har föranlett en nedgång i exporten. Endast en förbättrad orderingång från utlandet har indikerat en förbättring i ekonomin.

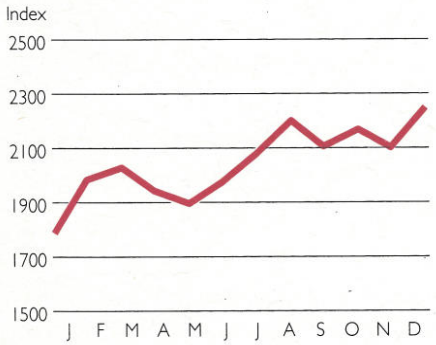
Som en reaktion på den svaga ekonomiska utvecklingen har Bundesbank gjort avsevärda lättander i penningpolitiken, de officiella räntorna har sänkts inte mindre än sex gånger under 1993. Detta trots att inflationstakten under hela året legat väsentligt över Bundesbanks mål på 2 procent och penningmängdstillväxten varit hög.

Den tyska aktiemarknaden har utvecklats starkt under året i takt med att räntorna sänkts. Kraftiga kostnadsrationaliseringar i det tyska näringslivet

förefaller ha övertygat marknaden om att vinsterna kommer att stiga kraftigt under 1994, trots att en konjunkturåterhämtning är långt ifrån garanterad och D-marken kraftigt övervärderad.

FRANKRIKE

Börsutveckling Paris



Källa: Bloomberg

Även om den franska ekonomin under 1993 klarat sig något bättre än den tyska, har den helt klart befunnit sig i en djup recession under huvuddelen av året. Bilförsäljningen har varit katastrofal, industriproduktionen successivt svagare och arbetslösheten stigande.

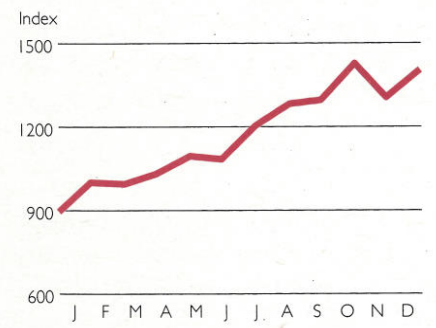
Trots den svaga ekonomin har den franska penningpolitiken dominerats av önskan att hålla en fast växelkurs mot den tyska marken, vilket inneburit att penningpolitiken förvisso lättats i takt med att de tyska räntorna sänkts men också att politiken som helhet fortfarande är mycket stram – med en negativ avkastningskurva, höga realräntor och en mycket svag tillväxt i penningmängden.

Att spekulationer mot den franska francen tvingade centralbankerna att överge de snäva band-bredderna inom ERM systemet under sommaren, förändrade endast politikens form – inte dess innehåll. Efter en temporär försvagning av francen mot D-marken under sommaren, har francen åter stärkts och strävan är uppenbarligen att hålla samma växelkurs som under ERM-systemet. Huruvida den politiken är förmögen att generera tillväxt i den franska ekonomin under 1994 återstår att se.

Den historiska erfarenheten ger kombinationen av en stram penningpolitik och en övervärderad valuta låg sannolikhet att lyckas. Kanske är det den insikten som medfört att den franska aktiemarknaden visserligen haft en stark kursuppgång under 1993 i takt med att räntorna sänkts, men ändå släpat efter den tyska och flera andra europeiska aktiemarknader.

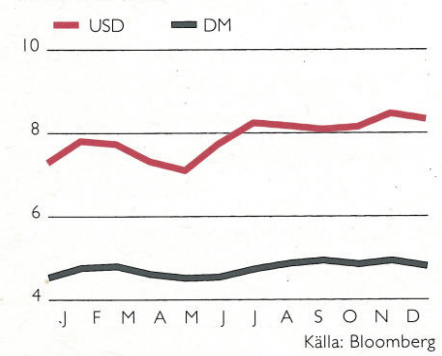
SVERIGE

Börsutveckling Stockholm



Källa: Bloomberg

Växelkursutveckling SEK mot USD och DM



Källa: Bloomberg

Den svenska ekonomin likväl som Stockholmsbörsen har haft en positiv utveckling under 1993. Något annat var heller inte att vänta dels efter den drygt 20-procentiga deprecieringen som skett efter det att kronan släpptes fri i november 1992, dels efter de snabba räntesänkningar som skett under 1993.

Exportindustrin, som sällan varit så konkurrenskraftig som nu, leder återhämtningen i ekonomin. Trots en svag efterfrågan på flertalet exportmarknader, ökar den svenska exporten starkt och svenska företag tar marknadsandelar. Bytesbalansen kommer sannolikt visa ett mindre överskott för 1993 och en kraftig förbättring förväntas för 1994.

Industriinvesteringarna som fallit dramatiskt de senaste åren vände uppåt under 1993 och kan förväntas stiga kraftigt under 1994. Endast den fortsatt kraftiga neddragningen av bostadsinvesteringarna medför att investeringsutvecklingen som helhet är dämpad. Den privata konsumtionen föll i reala termer med över 4 procent under 1993, som en reaktion, dels på fallande disponibla inkomster och ökande arbetslöshet och dels på grund av en fortsatt skuldsaneringsprocess.

Mycket talar dock för att denna process börjar mattas av och med stigande disponibla inkomster och en stabilisering av arbetsmarknadssituationen finns det förutsättningar för en viss uppgång i den privata konsumtionen under 1994.

Aktiemarknadens reaktion under 1993 har således varit rationell i den meningen att marknaden korrekt förutsett den avsevärda förbättring av den svenska ekonomin som skett 1993 och som kan förväntas fortsätta under 1994. Vinsttillväxten för de svenska börsföretagen blir sannolikt den högsta i världen 1993 och bland de högsta 1994. Med en ekonomi på väg att vända efter en närmast depressionsartad period, kraftiga räntesänkningar och stark vinsttillväxt, under en period med stark ökning av den internationella likviditeten, är det inte förvånande att stockholmsbörsen utvecklades som den gjorde 1993.

UTSIKTER FÖR 1994

Ekonomin ser ut att fortsätta att utvecklas väl under 1994. Risken för att Sverige kommer in i en överhettningssituation redan under 1994 förefaller låg mot bakgrund av det låga kapacitetsutnyttjandet och den höga arbetslösheten. Inflationen bör inte stiga från dagens nivå och räntorna kan fortsätta att falla något. Ett betydande hot utgörs dock av budgetunderskottet och det statsfinansiella läget. Om den regering som tillträder efter valet i september inte förmår fortsätta att begränsa utgiftsökningarna avsevärt och minska budgetunderskottet kan situationen snabbt bli ohållbar, med stigande räntor som följd.

Internationellt talar det mesta för en fortsättning av de nuvarande trenderna tills vidare. Det innebär en stabilisering av tillväxten och lägre räntor i Europa och fortsatt stora likviditetsflöden från USA.

För aktiemarknaden är det inget dåligt scenario. Jämfört med 1993 är dock mycket redan diskonterat och något upprepning av utvecklingen under 1993 är inte sannolik. Risken i marknaden har ökat och svängningarna kan bli betydande.

Investment-verksamheten

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

Investors strategiska innehav per den 31 december 1993

Bolag	Antal aktier i tusental	Bokfört värde mkr	Börskurs* 1993-12-31	Börs-värde mkr	Kursut-* veckling 1993 i %	Andel av portföljen %	Röst-** andel %	Kapital-** andel %
Astra	61.512[1]	1.856	190	11.687	+29	41,8	12,0	10,0
Incentive	17.718[2]	2.551	261	4.624	+47	16,5	34,1	25,9
STORA	10.546	2.288	395	4.166	+40	14,9	19,7	16,4
Atlas Copco	5.190[3]	1.004	415	2.154	+24	7,7	20,2	14,3
SKF	15.775	1.414	135	2.130	+84	7,6	32,0	11,9
Ericsson	4.690	521	341	1.888	+83	6,8	22,2	2,1
S-E-Banken	7.600[4]	194	56,5	429	+712	1,5	1,4	1,4
SILA	9.187	207	35	322	±0	1,2	13,0	13,0
Electrolux	936	185	284	300	+19	1,1	45,2	1,3
OM Gruppen	1.598[5]	127	213	264	+124	0,9	20,3	20,3
Summa		**10.347**		**27.964**		**100,0**		

* Mest omsatta aktieslag
** Efter full utspädning
[1] Varav 40.000 st utlånade
[2] Varav 132.700 st utlånade
[3] Varav 100.200 st utlånade
[4] Varav 616.500 st utlånade
[5] Varav optioner utfärdats för 369.000 st

Den strategiska portföljen är koncentrerad till verkstads-, skogs- och läkemedelsindustri, som vid årsskiftet svarade för 97 procent av portföljens värde. Tillsammans med Saab-Scania omsätter bolagen ca 272 miljarder kronor och har ca 345.000 anställda.

De sex största innehaven svarade vid årsskiftet för drygt 95 procent av portföljens marknadsvärde.

Största innehavet är Astra som ökade sin andel av portföljens värde från 38,9 procent till 41,8 procent. Ericssons andel av portföljvärdet ökade från 3,5 procent till 6,8 procent, Skandinaviska Enskilda Banken ökade från 0,2 procent till 1,5 procent och OM Gruppen ökade sin andel från 0,5 procent till 0,9 procent. Under året såldes hela innehaven i ASEA och Garphyttan.

Förändringar i de strategiska innehaven 1993

Köp och nyteckningar	Antal, tusental	mkr	Försäljningar	Antal, tusental	mkr
Ericsson B	500	170	ASEA	6.964	2.890
S-E-Banken A	3.800	76	STORA A	1.518	511
			SKF A	3.175	404
			Atlas Copco A	640	250
			Garphyttan	903	114
			Övrigt		9
Totalt köp		**246**	**Total försäljning**		**4.178**

Under 1993 köptes aktier i Ericsson för 170 mkr. Vidare deltog Investor i Skandinaviska Enskilda Bankens nyemission och ökade därmed innehavet med 3.800.000 A-aktier för ett belopp om 76 mkr. Försäljningarna, främst i ASEA, STORA och SKF, uppgick till 4.178 mkr. Aktier nettosåldes under året för 3.932 mkr. Efter utförsäljningen av hela innehavet i ASEA har Investor kvar ett indirekt ägande i bolaget via Incentive. Investor har 34 procent av rösterna i Incentive, som har 33 procent av rösterna i ASEA, som i sin tur är hälftenägare i ABB.

Efter årsskiftet har ytterligare 100.000 aktier i Ericsson B köpts för 34 mkr och 600.000 aktier i SKF sålts för 88 mkr.

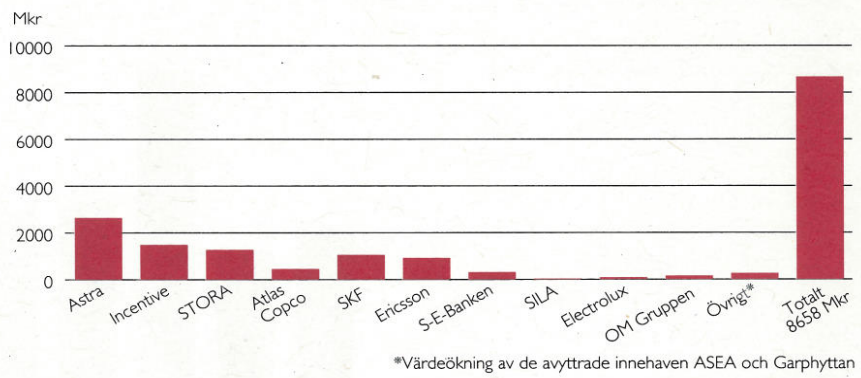
Under året har Investor bedrivit en begränsad utlåning av aktier i syfte att öka avkastningen på den strategiska portföljen. Policyn är att maximalt låna ut 2 procent av rösterna i en enskild aktie. De utlånade aktierna kan kallas tillbaka på Investors begäran. Utlåning av aktier sker endast till större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

Justerat för nettoförändringar ökade portföljens värde med 41 procent under året. Affärsvärldens Generalindex ökade med 54 procent.

Justerat för köp och försäljningar ökade portföljens värde under året med 8,7 miljarder kronor. Främsta bidraget till detta var Astra som ökade i värde med drygt 2,5 miljarder kronor. Vidare bidrog Incentive, STORA, SKF och Ericsson med 1- 1,5 miljarder vardera. Även om kursutvecklingen i Skandinaviska Enskilda Banken och OM Gruppen var mycket stark blev deras bidrag mindre p g a deras relativt låga andel av portföljvärdet.

Portföljens värdetillväxt

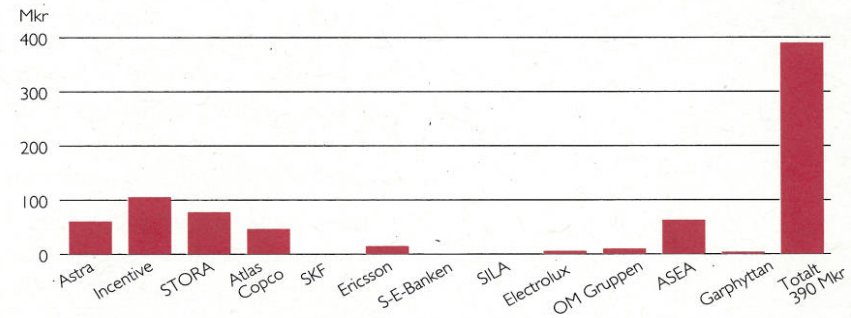
Diagrammet visar respektive innehavs bidrag till värdetillväxten.



*Värdeökning av de avyttrade innehaven ASEA och Garphyttan

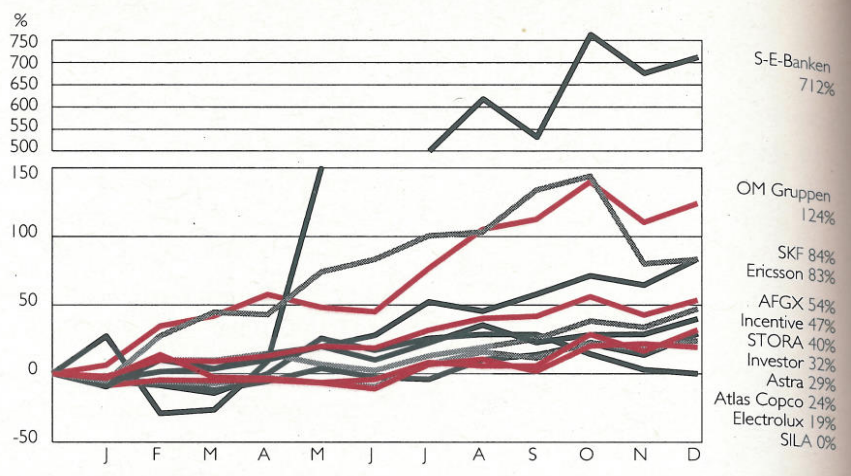
Mottagna utdelningar

Diagrammet visar hur mycket respektive innehav har bidragit till Investors totalt mottagna utdelningar på 390 mkr. 1992 uppgick mottagna utdelningar till 546 mkr. Minskningen beror på sänkta eller slopade utdelningar från bolagen, framförallt i STORA och SKF, samt utförsäljningar i portföljen.



Kursutveckling

Kursutveckling* under 1993 jämfört med Affärsvärldens Generalindex (AFGX)



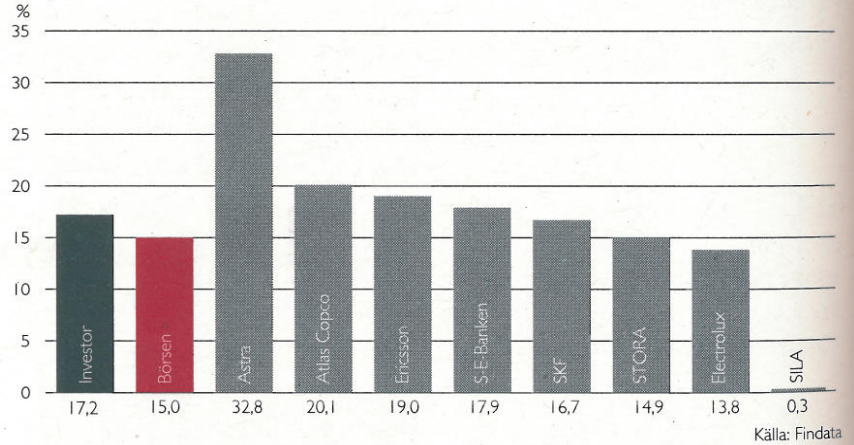
*Mest omsatta aktieslag

Källa: Findata

1993 var ett starkt år för stockholmsbörsen, med en indexuppgång på 54 procent. Bland bolagen i portföljen utvecklades Skandinaviska Enskilda Banken bäst med en uppgång på 712 procent, därefter kom OM Gruppen med en upgång på 124 procent. Även SKF och Ericsson utvecklades betydligt bättre än Affärsvärldens Generalindex. Svagast utveckling hade SILA med en oförändrad kursutveckling under året.

Totalavkastning, 10 år

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



Källa: Findata

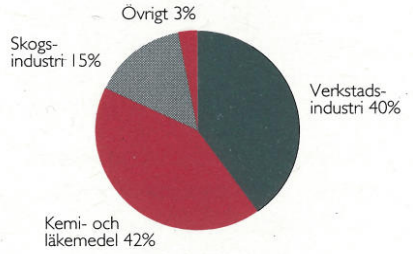
Totalavkastningen tar hänsyn till både kursutveckling och utdelning. Totalavkastningen för ett visst år är beräknad som kursen på sista börsdag plus under året erhållen utdelning dividerad med kursen på föregående års sista börsdag. Beräkningarna bygger på att all utdelning återinvesteras vid respektive års slut. Kurser och utdelningar är emissionsjusterade.

Investors genomsnittliga årliga totalavkastning under tio år uppgår till 17,2 procent att jämföras med stockholmsbörsens 15,0 procent. Högst totalavkastning har Astra med 32,8 procent per år. Även Atlas Copco, Ericsson, Skandinaviska Enskilda Banken och SKF har haft en högre genomsnittlig totalavkastning än börsen under de senaste tio åren.

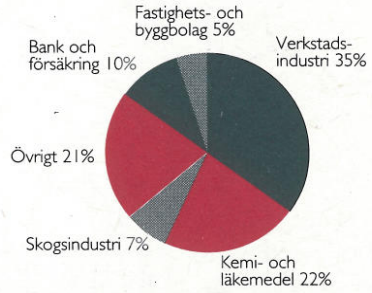
BRANSCHFÖRDELNING

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 97 procent av portföljens värde. Motsvarande siffra för börsen är 64 procent. Investor har framförallt en större exponering i läkemedel via Astra och skog via STORA än börsen som helhet.

Investor



Stockholmsbörsen



Källa: Findata och Stockholms Fondbörs

UTLANDSANDEL FAKTURERING OCH ANSTÄLLDA

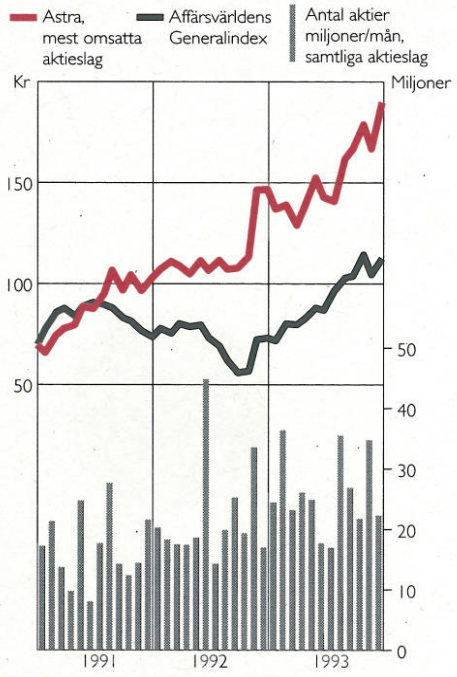
Bolagen i den strategiska portföljen är i hög grad internationellt verksamma med 85 procent av fakturering och 69 procent av anställda utanför Sverige.

Utlandsandel fakturering och anställda

	Omsättning i utlandet 1992, %	Antal anställda i utlandet 1992, %
Saab-Scania	69	32
Astra	87	59
Incentive	63	41
STORA	81	53
Atlas Copco	95	85
SKF	95	85
Ericsson	87	55
Electrolux	90	87
Genomsnittlig utlandsandel	85	69

ASTRA

Kursutveckling och omsättning



Källa: Findata

Omsättningshastighet, %

	1991	1992	1993
Astra	34	44	51
Börsen	20	32	46

Utdelning kr/aktie

0:65	1:00	1:60*

* Föreslagen

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. På stockholmsbörsen steg kursen med 29 procent under året och aktien var den näst mest omsatta. Sett över de senaste fem åren toppar Astra listan över kursvinnare med en total uppgång på ca 600 procent, jämfört med index +38 procent. Astras totala börsvärde uppgick vid årsskiftet till ca 115 miljarder kr, vilket motsvarade nästan 14 procent av hela Stockholmsbörsen.

Astra återfinns idag bland Europas tio största läkemedelsföretag. Försäljningen ökade med 45 procent under 1993 (justerat för valutakursförändringar +21 procent) och resultatet före skatter med 53 procent. Astras största produktområden är medel mot mag/tarmsjukdomar, medel mot sjukdomar i andningsvägarna, hjärt/kärlmedel och lokalbedövnings/smärtlindringsmedel. Dessa fyra områden svarade för 86 procent av Astras totala försäljning 1993.

Försäljningen av Astras största produkt, magsårsmedlet Losec, ökade med 64 procent. Den totala försäljningen inklusive licensförsäljning uppgick till ca 12,7 miljarder kr. Medlet godkänns i allt fler länder och för allt fler indikationer. I slutet av 1993 godkändes Losec för generell långtidsbehandling i de första länderna. I inledningen av 1994 rekommenderade den amerikanska myndigheten NIH, motsvarigheten till den svenska socialstyrelsen, Losec som det bästa medlet för behandling av vissa typer av magsår.

Astras näst största produkt, det antiinflammatoriska medlet Pulmicort, används i allt högre grad som basbehandling mot astma. Försäljningen ökade med 56 procent under 1993. Andra större produkter inom detta område är Bricanyl, Bambec och Rhinocort samt pulverinhalatorn Turbuhaler.

Inom hjärta/kärl är Astras viktigaste produkter Plendil och Seloken. Försäljningen av Seloken, som har funnits på marknaden sedan 15 år, fortsätter att öka. Idag används alltmer s k kalciumantagonister och ACE-hämmare, t ex Plendil. Plendil har introducerats i flertalet viktiga länder och försäljningen steg med 55 procent under året.

Merck & Co. Inc., som marknadsför tre av Astras produkter i USA, har bildat ett separat bolag för ändamålet. Under 1994 eller 1995 kommer Astra att ta ställning till ett 50-procentigt delägarskap i bolaget. Vidare planeras ett utökat ägande i Astras japanska joint-venture Fujisawa-Astra, Ltd., från 51 procent till 90 procent.

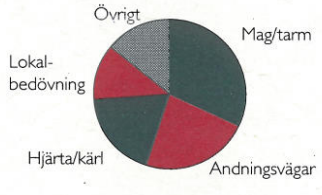
Flertalet av nyckelprodukterna tillhör mycket stora marknadssegment med snabb och uthållig tillväxt. Astras största geografiska marknader är Tyskland, Storbritannien, Sverige, Japan och USA. En förlängning av patentskyddet för läkemedel införs nu successivt i många länder, vilket medför att Astras största produkter kommer att vara patentskyddade in på 2000-talet.

Nyckeltal	1991	1992	1993
Fakturering, mkr	12.501	15.568	22.600
Resultat före skatter, mkr	3.410	5.120	7.818

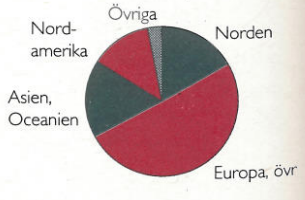
Börskurs 1993-12-31: 190
Börskurs 1994-02-28: 182
Totalavkastning 10 år Astra: 32,8%
Totalavkastning 10 år börsen: 15,0%
Kurs/JEK*: 948%
P/E*: 20
Soliditet*: 58%

* Kurs/JEK, P/E och soliditet enligt Affärsvärldens placeringsindikator per 1994-02-28.

Fakturering per affärsområde

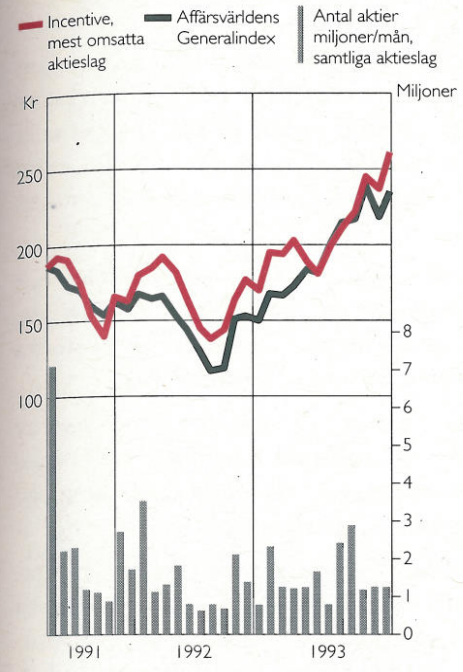


Fakturering per marknad



INCENTIVE

Kursutveckling och omsättning



Källa: Findata

Omsättningshastighet, %

	1991	1992	1993
Incentive	47	27	27
Börsen	20	32	46

Utdelning kr/aktie

6:00	6:00	7:00*

* Föreslagen

Incentive-aktien tillkom 1991 vid delningen av ASEA och noterades på stockholmsbörsen i juli samma år. Investor är via innehavet i Incentive en stor indirekt ägare i ASEA och Electrolux.

På stockholmsbörsen steg kursen med 47 procent under 1993 och Incentives totala börsvärde uppgick till nära 18 miljarder kr vid årsskiftet 1993/94. Aktien handlas också i London.

Incentives affärsområden utgörs idag av Transport, Miljö, Materialhantering, Processindustri, Bildteknik, Kraft och Övrig Verksamhet. Bland de enskilda företagen återfinns namn som t ex Hägglunds, Garphyttan, Tour & Andersson, Munters, Skega och Hasselblad. Incentive har en aktieportfölj med betydande innehav i ASEA, Electrolux och Esab.

Incentive var i utgångsläget en starkt diversifierad företagsgrupp med en komplicerad struktur. Koncernens uttalade målsättning har därför varit att omstrukturera, fokusera och stärka den industriella verksamheten. 1993 har präglats av genomförandet av viktiga struktur- och rationaliseringsåtgärder. Hägglunds-bolagen har omstrukturerats och delar avyttrats. MacGREGOR-Navire, ett företag inom marin lasthantering, förvärvades i november. Incentives styrelse har beslutat föreslå ordinarie bolagsstämma 1994 att Incentives aktieägare erbjuds förvärva bolagets aktieinnehav i Orrefors.

Verksamhetsåret 1993 har präglats av en skiftande marknadsbild med en avvaktande Europamarknad och en stark utveckling i Nordamerika och Asien. Faktureringen var oförändrad medan orderingången stärktes mot årets slut. Året har också innefattat viktiga struktur- och kostnadssänkande åtgärder. Resultatet har ökat markant, till detta har bidragit fortsatta strukturåtgärder, ett bättre kapitalutnyttjande samt ett sänkt kostnadsläge.

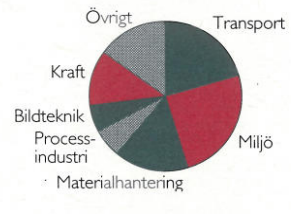
Incentive äger 33 procent av rösterna och 25 procent av kapitalet i ASEA, som i sin tur är hälftenägare i ABB. ABB är en världsomspännande elektroteknisk koncern med verksamhet inom en rad områden, huvudsakligen med anknytning till produktion, distribution och användning av elkraft. ABB är också bland de världsledande inom produktområden som processautomation, industrirobotar, miljövårdsutrustningar och utrustningar för spårbunden trafik. Försäljningen var i stort oförändrad 1993 medan rörelseresultatet ökade. Lågkonjunkturen i Europa har inverkat negativt på ABB. Trots detta har en oförändrad resultatnivå kunnat upprätthållas – före omstruktureringskostnader på 500 miljoner dollar.

Nyckeltal	1991	1992	1993
Fakturering, mkr	13.773	11.771	12.271
Resultat efter finansiella poster, mkr	1.166	1.277	1.855

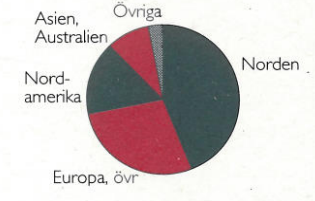
Börskurs 1993-12-31: 261
Börskurs 1994-02-28: 275
Totalavkastning 2 år Incentive: 40,4%
Totalavkastning 2 år börsen: 26,5%
Kurs/JEK*: 82%
P/E*: 17
Soliditet*: 71%

* Kurs/JEK, P/E och soliditet enligt Affärsvärldens placeringsindikator per 1994-02-28.

Fakturering per affärsområde

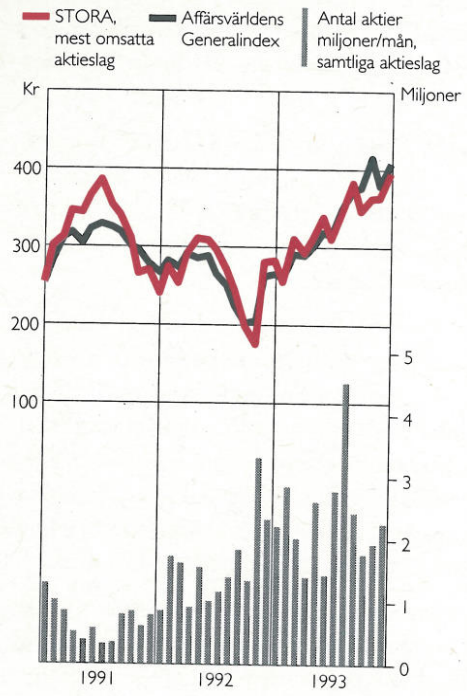


Fakturering per marknad



STORA

Kursutveckling och omsättning



Källa: Findata

Omsättningshastighet, %

	1991	1992	1993
STORA	14	32	47
Börsen	20	32	46

Utdelning kr/aktie

	13:00	6:50	6:50*

* Föreslagen

STORA har funnits med i portföljen sedan Investor bildades. STORA-aktien är noterad på börserna i Stockholm, Frankfurt och London. I Stockholm steg kursen med 40 procent under 1993 och STORAs börsvärde uppgick till knappt 24 miljarder kr vid årsskiftet.

STORA har expanderat kraftigt under det senaste decenniet och är idag ett av världens största bolag inom skogsindustri med en helt integrerad verksamhet från skog via pappersmassa till produktion av 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.

Koncernens största marknader är Tyskland, Sverige, Storbritannien och Frankrike. Över 80 procent av omsättningen återfinns utanför Sverige. Tryckpapper, finpapper samt kartong och förpackningspapper är de största produktområdena, vilka svarar för över hälften av försäljningen.

Förhandlingarna med CWB Capital Partners, London, om avyttringen av Tarkett slutfördes i början av 1994. Diskussioner har inletts med finska Ahlström-koncernen om en sammanslagning av Åkerlund & Rausing och Ahlströms förpackningsverksamhet i ett gemensamägt bolag.

Det allmänna marknadsläget var svagt i Europa, medan en konjunkturåterhämtning märktes i USA. STORA erfor positiva effekter av den svenska kronans försvagning under 1993. Dessa fördelar uppvägdes dock av prissänkningar på marknaden till följd av rådande överutbud. Priserna stabiliserades under hösten och vissa prishöjningar kunde genomföras under slutet av året.

STORAs fakturering ökade något under 1993. Resultatet efter finansnetto uppgick till 529 Mkr (-1.422). Resultatförbättringen beror på valutakursförändringar, främst för de svenska enheterna och ökande genomslag av kostnadsreduktionerna.

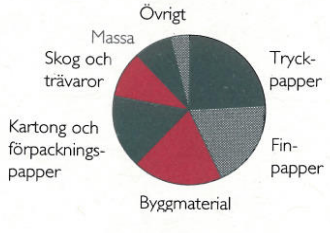
Besparingsprogram och effektivitetsåtgärder under de senaste två åren har lett till totala kostnadssänkningar på 4 miljarder kr. Åtgärderna har lett till en produktivitetsförbättring på 20 procent inom skogs-, massa- och pappersindustridelarna.

Nyckeltal	1991	1992	1993
Fakturering, mkr	51.889	47.539	50.435
Resultat efter finansiella poster, mkr	595	-1.422	529

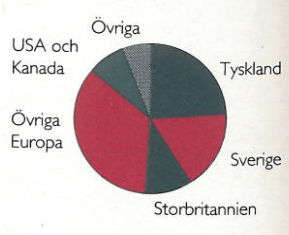
Börskurs 1993-12-31: 395
Börskurs 1994-02-28: 444
Totalavkastning 10 år STORA: 14,9%
Totalavkastning 10 år börsen: 15,0%
Kurs/JEK*: 107
P/E*: –
Soliditet*: 32%

* Kurs/JEK, P/E och soliditet enligt Affärsvärldens placeringsindikator per 1994-02-28.

Fakturering per affärsområde

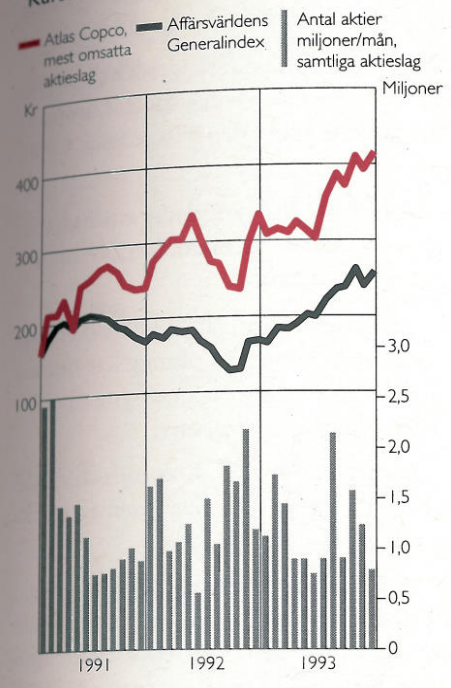


Fakturering per marknad



ATLAS COPCO

Kursutveckling och omsättning



Källa: Findata

Omsättningshastighet, %

	1991	1992	1993
Atlas Copco	44	47	39
Börsen	20	32	46

Utdelning kr/aktie

	8:00	8:00	9:00*

* Föreslagen

Atlas Copco har funnits med i Investors portfölj sedan 1916. Atlas Copco-aktien handlas i Stockholm, London, Düsseldorf, Frankfurt och Hamburg. I Stockholm steg kursen med 24 procent under 1993 och börsvärdet uppgick vid årsskiftet till drygt 15 miljarder kr.

Verksamheten är uppdelad på affärsområdena Kompressorteknik, Anläggnings- och gruvteknik samt Industriteknik. Kompressorteknik svarar för knappt hälften av faktureringen och produktutbudet består av industri-, gas-, process- och portabla kompressorer. Inom Anläggnings- och gruvteknik tillverkas borr- och lastutrustning för gruvor, tunnelbyggen och annat anläggningsarbete. Industriteknik utgörs av kraftdrivna verktyg och monteringssystem.

Atlas Copco förvärvade i april det amerikanska bolaget The Robbins Company, ett av världens ledande tillverkare av tunnelborrnings- och stigortsborrmaskiner. I maj förvärvades affärsrörelsen i det brittiska företaget Kango Ltd, som tillverkar elektriska demoleringsverktyg. I november köptes Creyssensac/Worthingtons kompressorverksamhet från det amerikanska bolaget Indresco.

Europa är Atlas Copcos största marknad, följd av Nordamerika och Asien/Australien.

Faktureringen ökade med 18 procent under 1993, med förändrade valutakurser som främsta förklaring. Efterfrågan var fortsatt svag på flertalet europeiska marknader, särskilt i Tyskland, Italien och Frankrike. Mot slutet av året noterades dock en förbättrad orderingång. Utvecklingen på de utomeuropeiska marknaderna var positiv. Resultatet efter finansiella poster ökade med 30 procent, främst beroende på ett förbättrat finansnetto.

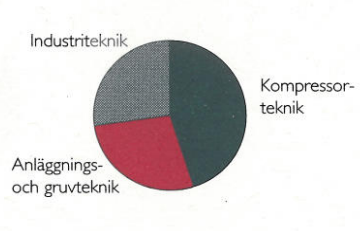
Inom Kompressorteknik har Atlas Copco en världsledande ställning och lönsamheten är god. Affärsområdet Anläggnings- och gruvtekniks resultatutveckling var svag främst p g a omstruktureringskostnader medan Industriteknik uppvisar en resultatförbättring.

Nyckeltal	1991	1992	1993
Fakturering, mkr	15.030	16.007	18.906
Resultat efter finansiella poster, mkr	902	1.017	1.320

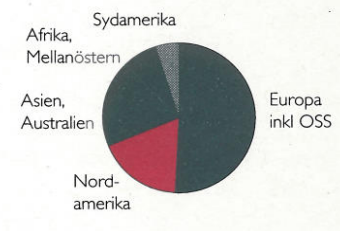
Börskurs 1993-12-31: 415
Börskurs 1994-02-28: 470
Totalavkastning 10 år Atlas Copco: 20,1%
Totalavkastning 10 år börsen: 15,0%
Kurs/JEK*: 228%
P/E*: 19
Soliditet*: 47%

* Kurs/JEK, P/E och soliditet enligt Affärsvärldens placeringsindikator per 1994-02-28.

Fakturering per affärsområde

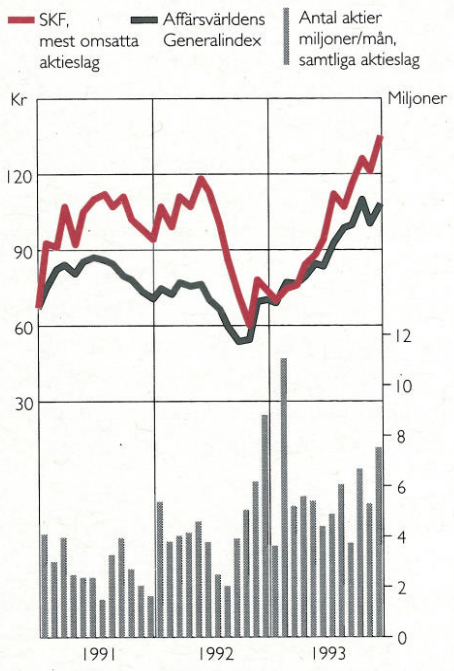


Fakturering per marknad



SKF

Kursutveckling och omsättning



Källa: Findata

Omsättningshastighet, %

	1991	1992	1993
SKF	30	48	61
Börsen	20	32	46

Utdelning kr/aktie

	4:25	0	0*

* Föreslagen

Verkstadsföretaget SKF har funnits med i Investors aktieportfölj sedan 1916. Aktien handlas i Stockholm, London, Paris, Genève, Basel, Zürich och via NASDAQ i USA. På Stockholmsbörsen steg SKF-kursen med 84 procent under 1993 och börsvärdet uppgick till drygt 15 miljarder kr vid årsslutet.

Koncernens absolut dominerande affärsområde är rullningslager och tätningar. Vidare finns en specialstålrörelse efter förvärvet av Ovako Steel. Europa är koncernens största marknad med Nordamerika som den näst största. Ca 95 procent av SKFs omsättning återfinns utanför Sverige.

SKF är världens största rullningslagertillverkare. Rullningslager används dels som insatsvara vid tillverkning av t ex transportmedel, elmotorer och maskiner, dels som industriförnödenhet inom all industri.

Under 1993 låg efterfrågan på SKFs marknader på en låg nivå, med en viss förbättring mot slutet av året. Europa planade ut och en ökning har märkts i bl a Italien, Sverige och England. Tyskland försvagades dock ytterligare. I USA och på övriga marknader har utvecklingen varit positiv.

Året har präglats av omstruktureringsarbete inom SKF. Kostnadsrationaliseringar och personalneddragningar har kombinerats med intensiv marknadsbearbetning och fortsatt satsning på FoU.

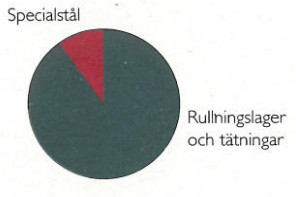
Försäljningen ökade något under 1993, i realiteten dock en minskning, med hänsyn tagen till korrigeringar för avyttringen av CTT Tools och den svagare svenska kronan. Under årets sista kvartal märktes dock en förbättring i försäljningen och utleveranserna ökade. Resultatet efter finansnetto förbättrades men är fortfarande negativt. Resultatet belastades med kostnader för pågående rationaliseringsarbete med ca 250 mkr utöver tidigare gjorda avsättningar.

Nyckeltal	1991	1992	1993
Fakturering, mkr	26.302	26.649	29.200
Resultat efter finansiella poster, mkr	-221	-1.777	-669

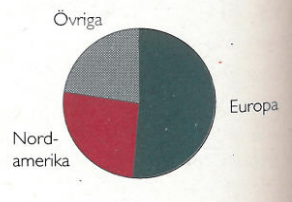
Börskurs 1993-12-31: 135
Börskurs 1994-02-28: 149
Totalavkastning 10 år SKF: 16,7%
Totalavkastning 10 år börsen: 15,0%
Kurs/JEK*: 189%
P/E*: neg
Soliditet*: 27%

* Kurs/JEK, P/E och soliditet enligt Affärsvärldens placeringsindikator per 1994-02-28.

Fakturering per affärsområde

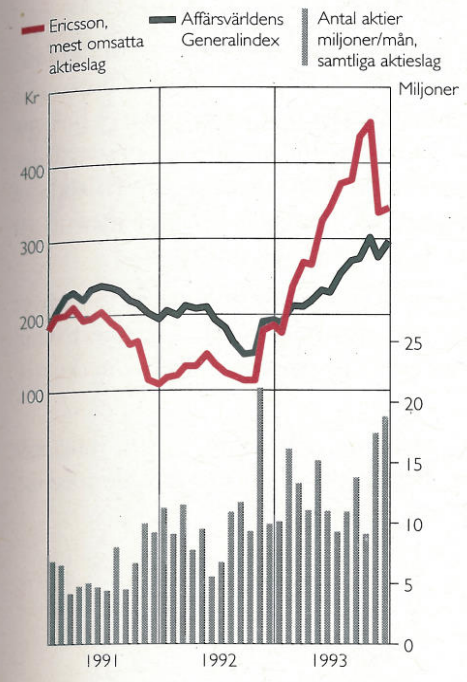


Fakturering per marknad



ERICSSON

Kursutveckling och omsättning



Källa: Findata

Omsättningshastighet, %

	1991	1992	1993
Ericsson	36	60	72
Börsen	20	32	46

Utdelning kr/aktie

	3:50	3:50	4:50*

* Föreslagen

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 ITT och tio år senare var Ericsson-innehavet det största i Investors portfölj. Aktien är idag noterad på tio börser i Europa och USA, med största delen av handeln i Stockholm, London och New York. Under 1993 svarade Ericsson-aktien för drygt 15 procent av hela stockholmsbörsens omsättning och var därmed den mest omsatta aktien. Kursen steg med 83 procent. Vid årsskiftet uppgick Ericssons börsvärde till drygt 75 miljarder kr, vilket motsvarade 9 procent av stockholmsbörsen. Med en uppgång på långt över 300 procent är Ericsson-aktien tvåa på listan över kursvinnare sett över den senaste femårsperioden.

Ericsson är ett internationellt ledande företag inom telekommunikation, med avancerade system och produkter för fast och mobil kommunikation i både allmänna och privata nät. Koncernen är också en ledande leverantör av elektroniska försvarssystem.

Radiokommunikation är det största affärsområdet och också det som växer snabbast. Sedan flera år har Ericsson varit världsledande inom mobiltelefoni, idag är marknadsandelen för de analoga systemen drygt 40 procent. För de nya digitala systemen är marknadsandelen ännu större.

Inom publik telekommunikation är en av de främsta produkterna AXE-växelsystemet som nu finns i drygt 100 länder med 75 miljoner linjer installerade eller beställda. Utvecklingen går mot alltmer sofistikerade tjänster i näten, exempel är Ericssons nya växlar för bredbandsöverföring och system för digital överföring.

Över hälften av koncernens försäljning går till den europeiska marknaden, näst största marknad är Asien. USA är största enskilda avsättningsland, följt av Italien, Sverige, Storbritannien och Kina.

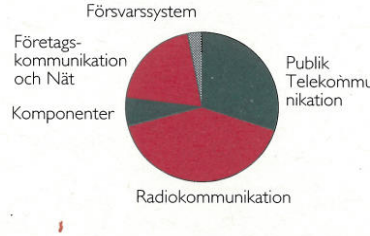
Faktureringen ökade med 34 procent och resultatet före skatt visade en dryg fördubbling jämfört med året innan. Den svenska kronans fall har endast haft en marginell inverkan på denna utveckling. Samtliga affärsområden bidrar såväl till den ökade faktureringen som till det förbättrade resultatet, med den största försäljningsökningen inom radiokommunikation, 70 procent.

Nyckeltal	1991	1992	1993
Fakturering, mkr	45.793	47.020	62.954
Resultat före skatter, mkr	1.604	1.241	3.108

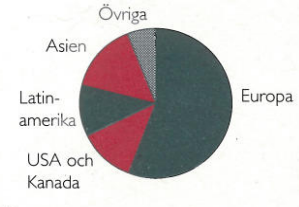
Börskurs 1993-12-31: 341
Börskurs 1994-02-28: 349
Totalavkastning 10 år Ericsson: 19,0%
Totalavkastning 10 år börsen: 15,0%
Kurs/JEK*: 419%
P/E*: 45
Soliditet*: 31%

* Kurs/JEK, P/E och soliditet enligt Affärsvärldens placeringsindikator per 1994-02-28.

Fakturering per affärsområde

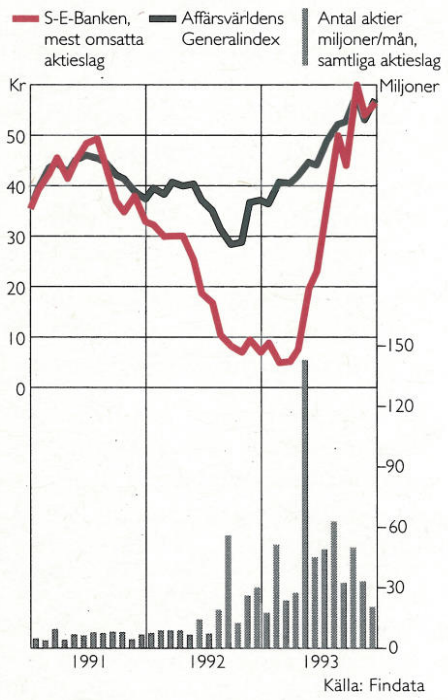


Fakturering per marknad



S-E-BANKEN

Kursutveckling och omsättning



Källa: Findata

Investor har sedan 1975 haft ett innehav i S-E-Banken. S-E-Banksaktien var 1993 års kursvinnare på stockholmsbörsen med +712 procent. Aktien var den fjärde mest omsatta och omsättningshastigheten uppgick till 106 procent. Börsvärdet var vid årsslutet ca 30 miljarder kr.

Liksom flertalet andra banker har S-E-Banken drabbats av omfattande kreditförluster de senaste åren. Sedan våren 1993 har bankens finansiella situation avsevärt förbättrats. Banken tillfördes nytt kapital genom höstens nyemission på 5,3 miljarder kr. Vidare har omfattande interna åtgärder vidtagits för att banta balansräkningen och för ett effektivare utnyttjande av kapitalet. Den totala kapitaltäckningsgraden uppgick vid årsskiftet till 13 procent, att jämföra med 8,4 procent vid föregående årsskifte.

S-E-Bankens rörelseresultat för 1993 var 357 mkr att jämföra med förra årets förlust på 5.370 mkr. Bakom resultatförbättringen ligger en starkt ökad intjäningsförmåga. Räntenettot steg kraftigt beroende på fallande marknadsräntor.

Kreditförlusterna, konstaterade och befarade, uppgick till ca 10,2 miljarder kr, en minskning med 9 procent. Problemkrediterna minskade med 35 procent från 25,9 miljarder kr till 16,9 miljarder kr.

Omsättningshastighet, %

	1991	1992	1993
S-E-Banken	19	49	106
Börsen	20	32	46

Utdelning, kr/aktie

	3:35	0	0*

* Föreslagen

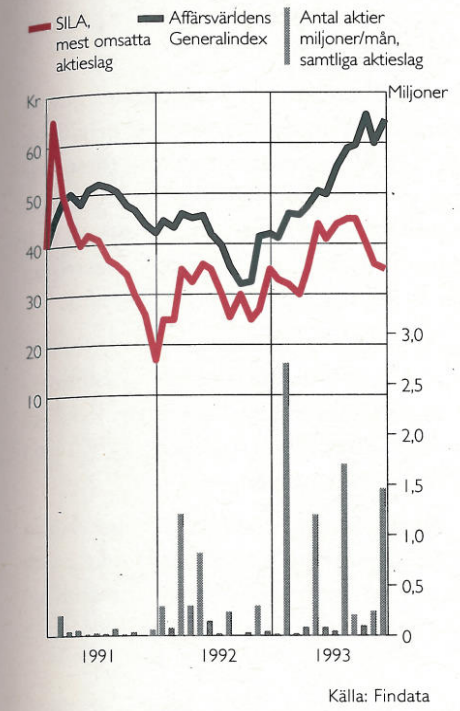
Nyckeltal	1991	1992	1993
Rörelseresultat, mkr	2.326	-5.370	357

Börskurs 1993-12-31: 56,5
Börskurs 1994-02-28: 63
Totalavkastning 10 år S-E-B: 17,9%
Totalavkastning 10 år börsen: 15,0%
Kurs/JEK*: 140%
P/E*: –

* Kurs/JEK och P/E enligt Affärsvärldens placeringsindikator per 1994-02-28

SILA

Kursutveckling och omsättning



Källa: Findata

SILA har funnits med i Investors aktieportfölj sedan 1960-talet. SILA-aktiens börskurs på Stockholmsbörsen var oförändrad mellan årsskiftena 1992/93 och 1993/94.

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

Sedan 1993 ägs SILA till 50 procent av svenska staten, som genom en riktad emission överlät sina aktier i ABA i utbyte mot aktier i SILA. Danska och norska staten är likaså hälftenägare i DDL respektive DNL.

SILA redovisar en ökad omsättning för 1993 års första nio månader. Resultatet före skatt minskade och var negativt. SAS omsättning ökade med 13 procent t o m tredje kvartalet 1993, samtidigt som rörelsens kostnader ökade med 17 procent. Resultatet efter finansnetto var negativt under perioden, främst beroende av den svenska kronans fall. Denna situation har föranlett starten av ett resultatförbättringsprogram, med övergripande åtgärdsprogram, anpassningar i trafiksystemet och finansiell konsolidering.

I slutet av året fick SAS ny ledning och inom gruppen pågår för närvande ett omfattande omstruktureringsarbete.

Omsättningshastighet, %

	1991	1992	1993
SILA	2	5	11
Börsen	20	32	46

Utdelning kr/aktie

	0	0	*

* Ännu ej känd

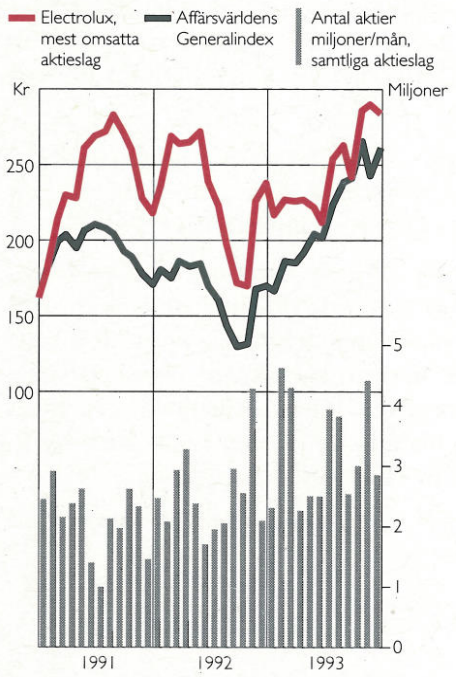
Nyckeltal	1991	1992	1993
Resultat efter finansiella poster, mkr	50	-451	-450**

Börskurs 1993-12-31: 35
Börskurs 1994-02-28: 58
Totalavkastning 10 år SILA: 0,3%
Totalavkastning 10 år börsen: 15,0%
Kurs/JEK*: 99%
P/E*: neg
Soliditet*: 19%

* Kurs/JEK, P/E och soliditet enligt Affärsvärldens placeringsindikator per 1994-02-28.
** Jan-sept 1993.

ELECTROLUX

Kursutveckling och omsättning



Källa: Findata

Omsättningshastighet, %

	1991	1992	1993
Electrolux	35	42	53
Börsen	20	32	46

Utdelning kr/aktie

12:50	6:25	6:25*

* Föreslagen

Investor har haft ett innehav av Electrolux-aktier sedan mitten av 1950-talet. 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 1993 var 19 procent. Börsvärdet uppgick vid årsskiftet till knappt 21 miljarder kr.

Electrolux är en av världens ledande tillverkare av hushållsprodukter. Inom vitvaror är koncernen marknadsledande i Europa och genom Frigidaire Company det tredje största företaget i USA. Electrolux är vidare störst eller näst störst i världen inom dammsugare, absorptionskylskåp för husvagnar och hotellrum, storköksutrustning, industriell tvättutrustning, skogs- och trädgårdsprodukter, kompressorer för kylskåp samt bilbälten. Electrolux största marknad är Europa, där över hälften av försäljningen återfinns.

Koncernens försäljning för 1993 ökade med 25 procent, justerat för förvärvade och avyttrade enheter. Rensat för valutaeffekter var försäljningsökningen 4 procent. Marknaden i Europa kännetecknades inom de flesta av koncernens produktområden av en lägre efterfrågan än under 1992. Den nordamerikanska marknaden visade en fortsatt uppgång.

Trots ett besvärligt marknadsläge förbättrades koncernens rörelseresultat successivt under året, främst inom affärsområdena utomhusprodukter och industriprodukter. Hushållsprodukter uppvisade däremot en försämring, huvudsakligen hänförlig till en reultatnedgång i Spanien och Nordamerika under årets första hälft.

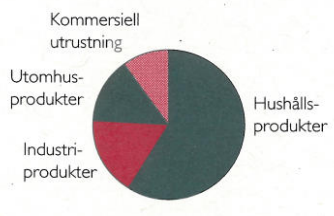
Resultatet efter finansnetto steg med 53 procent. Den positiva resultatutvecklingen har uppnåtts genom de senaste årens arbete med omstruktureringar och framtagning av nya produktsortiment, vilket tillsammans med de förändrade valutakurserna stärkt koncernens konkurrenskraft.

Nyckeltal	1991	1992	1993
Fakturering, mkr	79.027	80.436	100.121
Resultat efter finansiella poster, mkr	1.031	1.016	1.570

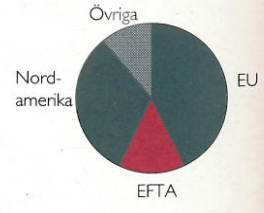
Börskurs 1993-12-31: 284
Börskurs 1994-02-28: 398
Totalavkastning 10 år Electrolux: 13,8%
Totalavkastning 10 år börsen: 15,0%
Kurs/JEK*: 174%
P/E*: 27
Soliditet*: 23

* Kurs/JEK, P/E och soliditet enligt Affärsvärldens placeringsindikator per 1994-02-28.

Fakturering per affärsområde

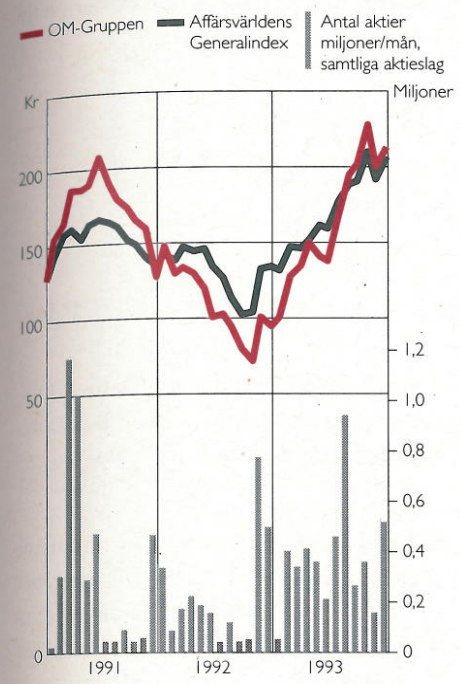


Fakturering per marknad



OM GRUPPEN

Kursutveckling och omsättning



Källa: Findata

Omsättningshastighet, %

	1991	1992	1993
OM Gruppen	53	35	59
Börsen	20	32	46

Utdelning kr/aktie

5:50	6:00	10:00*

* Föreslagen

Investor var en av grundarna till OM Gruppen, som startade sin verksamhet 1985. OM-aktien steg med 124 procent på Stockholmsbörsen under 1993.

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 systemutveckling och internationell försäljningsverksamhet av elektroniska börs- och clearingsystem. Export har skett till Finland, Frankrike, Norge, Slovakien, Spanien, Tjeckien och Österrike.

Omsättningsvolymen steg kraftigt under 1993, antalet omsatta kontrakt ökade med 36 procent. Rörelsens intäkter ökade med 37 procent och resultatet efter finansnetto ökade med 103 procent. Samtliga rörelsegrenar uppvisade en mycket god utveckling.

Nyckeltal	1991	1992	1993
Fakturering, mkr	338	316	433
Resultat efter finansiella poster, mkr	136	121	246

Börskurs 1993-12-31: 213
Börskurs 1994-02-28: 277
Totalavkastning 7 år OM: 11,3%
Totalavkastning 7 år börsen: 14,8%
Kurs/JEK*: 290%
P/E*: 12
Soliditet*: 49%

* Kurs/JEK, P/E och soliditet enligt Affärsvärldens placeringsindikator per 1994-02-28.

Övrig verksamhet

Belopp i mkr	
Börsnoterade aktier	681
Onoterade aktieinnehav (intressebolag)	667
Mark och fastigheter	886
Aktier med optioner	708
Substansvärde övrig verksamhet	2.942

Investmentverksamheten omfattar förutom de strategiska innehaven även dotterbolag, intressebolag och värdepappersinnehav, vilka sammanfattas under begreppet övrig verksamhet. Vid utgången av 1993 uppgick substansvärdet av övrig verksamhet till 2.942 mkr, fördelat på följande poster enligt vidstående tabell.

BÖRSNOTERADE AKTIER

Substansvärdet av denna post består av 111 mkr svenska och 570 mkr utländska värdepapper.

Värdepappershandel bedrivs främst inom Patricia Trading och Cator. Bolagen bedriver i begränsad omfattning kort och medellång handel i börsnoterade svenska och utländska aktier, optioner, terminer och aktielån.

INTRESSEBOLAG ONOTERADE AKTIEINNEHAV

Bland de större engagemangen ingår här FastighetsRenting som inklusive förlagslån är upptaget till ca 300 mkr i substansvärdet, TV 4 som är upptaget till anskaffningsvärdet uppgående till ca 260 mkr och Rikskuponger som svarar för ca 60 mkr. Kvarvarande 47 mkr av det totala substansvärdet på 667 mkr utgörs av Lendtech, mm.

FastighetsRenting är marknadsledande inom fastighetsrenting. Bolaget äger fastigheter vilka förvärvats med sale-lease-back avtal. Investor äger 37 procent av kapitalet och 33 procent av rösterna. S-E-Banken har option att förvärva 17 procent av kapitalet. Se vidare under NewSec sid 49.

Investor ägde vid årsskiftet 26 procent av kapitalet och 32 procent av rösterna i TV 4, som är en av de tre stora svenska TV-kanalerna. TV 4 har mer än 60 procent av den svenska TV-reklammarknaden. Efter omfattande uppbyggnadskostnader noterades för 1993 intäkter med 926 mkr och en vinst efter finansnetto på 72 mkr. För 1994 beräknas intäkterna till 1.300 mkr och resultatet till ca 175 mkr.

I början av mars introduceras TV4 på börsen. Fyra miljoner aktier, motsvarande 20 procent av kapitalet bjuds ut till allmänheten. Priset blir 100 kronor per aktie, vilket ger ett marknadsvärde på TV 4 på 2.000 mkr. Efter börsintroduktionen uppgår Investors ägarandel till 21 procent av kapitalet och 24 procent av rösterna.

Rikskupongers verksamhet är inriktad på betalningssystem med värdekuponger, vilka används för betalning av arbetsluncher. Rikskuponger såldes i början av 1992 till ett företag som ägs till 51 procent av franska Accor och till 49 procent av Investor. Under 1993 överlät Investor hälften av sin ägarandel till Accor för en likvid om 73 mkr. Investor har rätt att överlåta resterande ägarandel om 25 procent under 1995.

Lendtech ägs av Arbitech, Investor, Trygg-Hansa och SPP och är specialiserat på förmedling av aktielån. Investor äger 33 procent av kapitalet och 48 procent av rösterna.

MARK OCH FASTIGHETER

Substansvärdet för mark och fastigheter om 886 mkr avser Vecturas, Stockholm-Saltsjöns och Näckströms fastigheter. Huvuddelen av detta innehav utgörs av obebyggd tomtmark för kontors- och bostadsändamål i Stockholmstrakten. Till följd av läget på fastighetsmarknaden har värdena av försiktighetsskäl skrivits ned med 336 mkr under 1993.

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

Stockholm-Saltsjön äger markområden vid bland annat Sickla Udde i Nacka och på Värmdö, samt fastigheten Grand Hôtel Saltsjöbaden. Fastigheten Grand Hôtel Stockholm ägs av FastighetsRenting via en sale-lease-back affär, där Investor har option att köpa tillbaka hotellet.

Investor har genom förhandstillträde äganderätt till 100 procent av röster och kapital i Stockholm-Saltsjön. Inlösenprocess av utestående aktier för 3.000 kronor per aktie pågår.

GRAND HÔTEL HOLDINGS

Inom nystartade Grand Hôtel Holdings bedrivs hotellrörelse i Grand Hôtel Stockholm och Grand Hôtel Saltsjöbaden. Hotellrörelsen visade en vinst under 1993 och under 1994 förväntas resultatet förbättras betydligt. Grand Hôtel Holdings planerar på sikt att överta de båda hotellfastigheterna från FastighetsRenting respektive Stockholm-Saltsjön.

NEWSEC

NewSec bildades i början av 1994 genom att de fastighetsförvaltande verksamheterna inom FastighetsRenting och Stockholm-Saltsjön sammanfördes i ett nytt bolag. Ägandet av de båda bolagens fastigheter påverkades dock inte av detta. Investor äger initialt 100 procent i NewSec. FastighetsRenting har erbjudits att förvärva 25 procent av bolaget.

NewSec kommer att sköta den löpande förvaltningen av bl a FastighetsRentings, Stockholm-Saltsjöns och AB Näckströms fastighetsbestånd liksom Atlas Copcos fastighetsbestånd i Nacka. Bolaget kommer också att utveckla nya finansiella produkter för den svenska fastighetsmarknaden.

ÖVRIG INDUSTRIELL VERKSAMHET

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

AKTIER MED OPTIONER

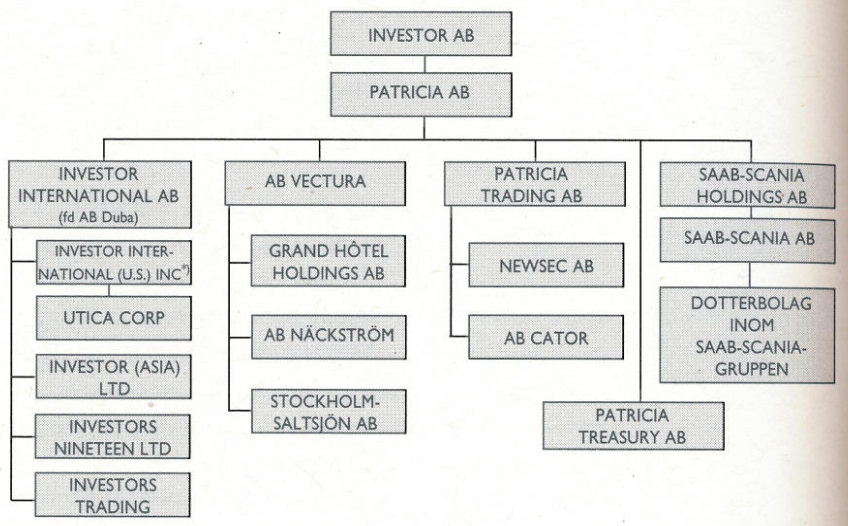
Denna post består huvudsakligen av aktier i STORA och Atlas Copco på vilka köpoptioner utfärdades i samband med den s k Patricia-affären 1984. Lösenkurs är 200 kronor för STORA och 112 kronor för Atlas Copco, vilket ligger under aktuell börskurs. Optionerna löper ut 1994-09-02. Därutöver ingår egna Investorkonvertibler till ett belopp om ca 200 mkr.

FORTSATT KONCENTRATION

Under 1993 har koncentrationen inom Övrig verksamhet fortsatt. Koncentrationen har lett till en mer renodlad struktur, samt en kapitalfrigörelse under 1993 vilken huvudsakligen bestod av följande poster:

Försäljningar	Likvid, mkr
Bohusbanken	100
Christie´s	247
Arbitech	96
Rikskuponger	73
Svenska värdepapper, netto	182
Utländska värdepapper, netto	73
Nettolikvid	771

LEGAL STRUKTUR



*) (fd PATRICIA INVESTMENTS INC)

Investor Group Finance

Investor Group Finance 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 finansfunktionen 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.

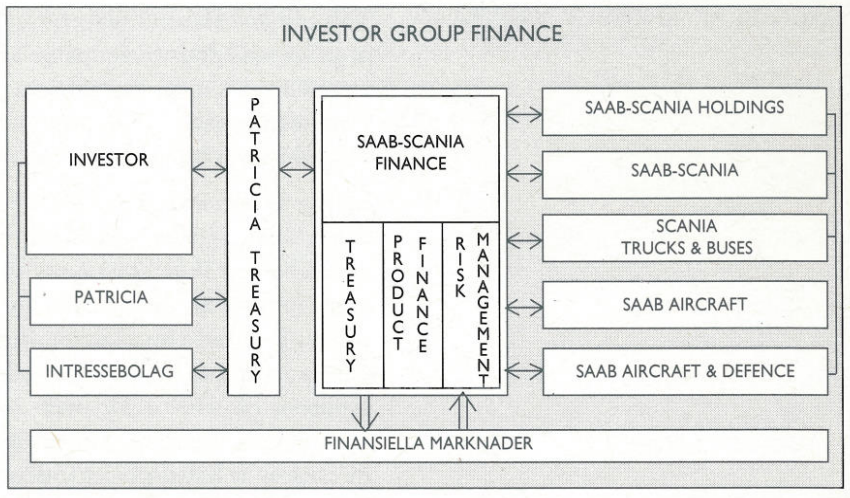
Den operativa verksamheten inom Investor Group Finance bedrivs inom det i Saab-Scania ingående affärsområdet Saab-Scania Finance genom de tre enheterna Treasury, Product Finance och Risk Management.

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 108.



Diagrammet utgår ifrån Saab-Scanias organisation per 31/12 1993. Ny organisation presenteras på sid 83.

KONCERNENS FINANSIELLA RISKER

Investor Group Finance har fastställt en restriktiv finansiell riskpolicy. Inom ramen för denna policy finns enkla och tydliga riktlinjer för koncernens hantering av finansiella risker. Den grundläggande principen är att koncernens rörelsedrivande affärsområden skall ta de kommersiella riskerna i

verksamheten och minimera de finansiella riskerna. På följande sidor beskrivs de olika finansiella risker Inverstorkoncernen exponeras för och hur dessa risker hanteras:

VALUTARISK KOMMERSIELLA FLÖDEN

Denna risk kan beskrivas som risken att valutakursutvecklingen negativt påverkar värdet på de kommersiella in- och utbetalningar bolagsgruppen har i olika valutor.

Investorgruppen har som policy att så långt som möjligt uppnå riskneutralitet vad gäller flödesrisk.

I affärsområde Saab Aircraft innebär detta normalt att fasta flygplansorder säkras till svenska kronor.

I affärsområde Scania Trucks & Buses innebär policyn normalt att ett flöde om maximalt 6 månader säkras.

Projektexponering, d v s valutarisk av engångskaraktär, säkras vid den tidpunkt då exponeringen uppstår.

Gruppens nettoexponering i viktigare valutor framgår av tabellen.

Nettoflöden viktigare valutor under 1993*

Valuta	Belopp i mkr
ATS	201
AUD	529
BEF	371
DEM	235
DKK	240
ESP	300
FRF	343
GBP	1.169
NLG	-419
NOK	439
USD	2.334

* Exkl Sydamerika och V.A.G.

BALANSRÄKNINGSRISK VALUTA

Valutarisk i balansräkningen kan beskrivas som risken att valutakursrörelser negativt påverkar värdet på balansräkningsposter denominerade i utländsk valuta. Investorgruppen har som policy att hedga all risk som är förenad med valutaexponering i balansräkningen. Detta innebär i praktiken att eget kapital i utländska dotterbolag skyddas mot kursrörelser.

Balansräkningsexponeringen uttryckt som bokförda värdet av utländska dotterbolag uppgick den 31/12 1993 till totalt ca 4.700 mkr. Säkringen av denna balansräkningsexponering sker huvudsakligen med terminskontrakt, vilket innebär att finansiering motsvarande detta belopp skapas i respektive valuta. Den lägre finansieringskostnaden i dessa valutor jämfört med finansiering i svenska kronor har under 1993 bidragit med ca 120 (60) mkr till gruppens räntenetto. De över- respektive undervärden som dessa terminskontrakt ger upphov till nettas mot den omräkningsdifferens som uppstår i motsvarande balansposter i utländsk valuta. Gruppens kassaflöde har påverkats negativt med ca 400 (0) mkr på grund av att kursdifferenser realiserats vid omsättning av terminskontrakt.

RÄNTERISK

Ränterisk kan beskrivas som risken för negativa resultateffekter på grund av oförmånliga ränterörelser. Dessa resultateffekter kan uppstå dels på grund av ökade lånekostnader och dels på grund av lägre avkastning på räntebärande placeringar.

Den kassa som finns i Investorgruppen placeras normalt med maximalt ett års räntebindningstid.

Den genomsnittliga räntebindningstiden på bolagsgruppens skulder var under 1993 kort, dvs under ett år.

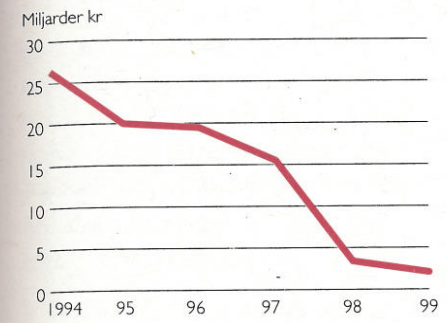
FINANSIERINGSRISK

Finansieringsrisk är risken att inte kunna finansiera det kapitalbehov som uppstår i ett företag.

Med hänsyn till Investorgruppens befintliga nettoskuldsättning samt instabiliteten i de finansiella marknaderna under de senaste åren, har beslut fattats om en konservativ refinansieringspolicy. Denna innebär att de närmaste årens finansieringsbehov skall täckas av långsiktiga finansieringsfaciliteter. Med nuvarande finansieringsstruktur är koncernens finansieringsbehov täckt t o m 1997.

Diagrammet visar hur Investorgruppens finansieringsfaciliteter förfaller över tiden. Som framgår av diagrammet var den totala volymen faciliteter ca 26.000 mkr vid utgången av 1993 (startpunkten i diagrammet). Vid samma tidpunkt var gruppens finansiella nettoskuldsättning 4.850 mkr.

Investorgruppens finansieringsfaciliteter



Nettoskuldsättningen beräknas genom att från koncernens totala räntebärande skulder om 16.450 mkr subtrahera koncernens likvida placeringar som uppgick till 8.292 mkr samt finansbolagsskulder uppgående till 3.308 mkr.

Som ett led i strävan att uppnå en optimal finansieringsstruktur, har under januari 1994 emitterats ett obligationslån på den europeiska obligationsmarknaden, en s k Eurobond. Storleken på obligationslånet är USD 200 miljoner och löptiden var fem år vid emissionstillfället.

De villkor man erhåller vid upplåning på obligationsmarknaden är avhängig bolagets kreditvärdighet. Investor har erhållit kreditvärdighetsbetyget A för sin långfristiga finansiering och betyget A-1 för sin kortfristiga finansiering från ratinginstitutet Standard & Poor's samt kreditvärdighetsbetyget Baa2 för sin långfristiga finansiering från ratinginstitutet Moody's.

KREDITRISK I RÄNTEBÄRANDE PLACERINGAR

Kreditrisk kan definieras som risken att en motpart inte kan betala på förfallodagen. Investorgruppen har som policy att endast ta kreditrisk på motparter med god kreditvärdighet. Som underlag för denna kreditbedömning används bland annat ratingomdömen från ratinginstituten Moody's och Standard & Poor's. I normalfallet accepteras ej kreditrisk på bolag med en rating som är sämre än betyget A från något av dessa institut. Denna regel gäller såväl placeringar som derivataffärer.

Förvaltnings-berättelse

Styrelsen och verkställande direktören får härmed lämna redovisning för verksamheten i Investor AB under 1993, bolagets sjuttiosjunde verksamhetsår. Efterföljande resultat- och balansräkningar, finansieringsanalyser, redovisningsprinciper och bokslutskommentarer utgör en integrerad del av årsredovisningen.

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

Styrelsen för Investor AB beslutade den 14 mars 1994 att lämna ett offentligt erbjudande till aktieägarna i AB Export-Invest att överlåta sina aktier till Investor. Erbjudandet är villkorat bland annat av att erforderligt beslut om emission av högst 7.200.000 aktier av serie A och högst 10.800.000 aktier av serie B, kommer att fattas på ordinarie bolagsstämma den 19 maj 1994.

KONCERNENS RESULTAT

Koncernens rörelseresultat efter avskrivningar uppgick till 2.451 (3.677) mkr. Resultatet efter finansiella poster uppgick till 410 (1.482) mkr. Nettovinsten uppgick till 474 (1.163) mkr.

KONCERNENS LIKVIDITET, SOLIDITET OCH NETTOSKULDSÄTTNING

Koncernens likvida placeringar uppgick till 8.292 (10.410) mkr. Kort- och långfristiga låneskulder uppgick till 16.450 (22.391) mkr. Soliditeten uppgick till 55 (47) procent (eget kapital inkl övervärden samt konvertibla förlagslån i förhållande till justerad balansomslutning minskad med likvida placeringar).

Nettoskuldsättningen – justerat för finansbolagens låneskulder – uppgick till 4.850 (8.701) mkr. Under året har utbetalning skett av det tidigare beslutade aktieägartillskottet till Saab Automobile om 1.400 mkr.

Under året minskade nettoskuldsättningen med nära fyra miljarder kronor till följd av försäljningar ur den strategiska portföljen samt en positiv cash flow från Saab-Scanias rörelse i kombination med en minskad rörelsekapitalbindning inom Saab-Scania.

Omläggning av finansieringen av Saab-Scania Holdings har genomförts under året. I samband därmed upphörde pantsättningen av aktierna i bolaget.

Som ett led i strävan att uppnå en optimal finansieringsstruktur har under januari 1994 emitterats ett obligationslån på den europeiska obligationsmarknaden, en s k Eurobond. Obligationslånets storlek är USD 200 miljoner och löptiden var fem år vid emissionstillfället.

INVESTMENTVERKSAMHETEN

Strategiska innehav

Värdet av de strategiska innehaven uppgick den 31 december till 27.964 (23.238) mkr. Justerat för nettoförändringar ökade portföljens värde med 41 procent under året. Affärsvärldens generalindex ökade med 54 procent.

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

Förändringar i de strategiska innehaven

I den strategiska portföljen köptes aktier i Ericsson för 170 mkr. Vidare deltog Investor i Skandinaviska Enskilda Bankens nyemission och ökade därmed innehavet med 3.800.000 A-aktier för ett belopp om 76 mkr.

Försäljningarna, främst i ASEA, STORA och SKF, uppgick till 4.178 mkr. Aktier nettosåldes under året för 3.932 mkr. Efter utförsäljningen av hela innehavet i ASEA har Investor kvar ett indirekt ägande i bolaget via Incentive. Investor har 34 procent av rösterna i Incentive, som har 33 procent av rösterna i ASEA, som i sin tur är hälftenägare i ABB.

Realisationsvinsterna uppgick till 1.408 (2.271) mkr, varav försäljningen av ASEA svarade för 899 mkr, STORA för 182 mkr, Atlas Copco för 126 mkr, SKF för 119 mkr och Garphyttan för 73 mkr.

	Antal (tusental)	Belopp i mkr
Köp och nyteckningar		
Ericsson B	500	170
S-E-Banken A	3.800	76
Totalt köp		**246**
Försäljningar		
ASEA	6.964	2.890
STORA A	1.518	511
SKF A	3.175	404
Atlas Copco A	640	250
Garphyttan	903	114
Övrigt		9
Total försäljning		**4.178**

Efter årsskiftet har ytterligare 100.000 aktier i Ericsson B köpts för 34 mkr och 600.000 aktier i SKF A sålts för 88 mkr.

Övrig verksamhet

Rörelseresultatet uppgick till -167 (-414) mkr. Årets resultat har belastats med en nedskrivning om 336 (281) mkr avseende koncernmässiga fastighetsvärden. Nedskrivningen avser i huvudsak fastigheter i Stockholm-Saltsjön.

Koncentrationen inom området Övrig verksamhet har fortsatt. Under året har likvid om 100 mkr erhållits för avyttringen av Bohusbanken. Vidare har hela innehavet i Arbitech sålts för totalt 96 mkr samt innehavet i Christie's för 247 mkr.

TV4 är en av de tre stora svenska TV-kanalerna. TV4 har mer än 60 procent av den svenska TV-reklammarknaden. Efter omfattande uppbyggnadskostnader noterades för 1993 intäkter med 926 mkr och en vinst efter finansnetto på 72 mkr. För 1994 beräknas intäkterna till 1.300 mkr och resultatet till ca 175 mkr. I början av mars 1994 introduceras bolaget på börsen. Baserat på emissionskursen är marknadsvärdet på TV4 två miljarder kronor. Efter börsintroduktionen uppgår Investors ägarandel till 21 procent av kapitalet och 24 procent av rösterna.

I början av mars 1994 sammanfördes de fastighetsförvaltande verksamheterna inom Stockholm-Saltsjön och FastighetsRenting till ett nytt bolag, NewSec AB, med inriktning på aktiv förvaltning och nya finansiella produkter inom fastighetsmarknaden. Samtidigt bildades Grand Hôtel Holdings AB för gemensam drift av Grand Hôtel Stockholm och Grand Hôtel Saltsjöbaden.

INDUSTRIVERKSAMHETEN

Saab-Scania Holdings

Saab-Scania Holdings-gruppen omfattar moderbolaget Saab-Scania Holdings AB och dess helägda dotterbolag Saab-Scania AB med koncernbolag. Årsredovisningen för Saab-Scania Holdings-gruppen utgör en integrerad del av Investors årsredovisning.

Fakturering och resultat

Saab-Scania Holdings-gruppens fakturering uppgick till 27.656 (26.992) mkr. Justerat för valutakursförändringar, mätt som skillnaden mellan genomsnittliga avistakurser, minskade faktureringen med 10 procent. Faktureringen på utlandsmarknaderna uppgick till 19.400 (18.600) mkr eller 70 (69) procent av den totala faktureringen.

Orderingången under året uppgick till 26.900 (36.000) mkr. Föregående års orderingång omfattade ordern på delserie 2 av JAS 39 Gripen med 11.500 mkr. Orderstocken var vid årets slut 30.800 (30.100) mkr.

Gruppens rörelseresultat efter avskrivningar uppgick till 820 (1.274) mkr.

MODERBOLAGET INVESTOR AB

Den 26 mars 1993 fusionerades Förvaltings AB Providentia med moderbolaget Investor AB. Redovisningen har upprättats som om fusionen ägde rum den 1 januari 1993. Jämförelsesiffrorna för föregående år avser moderbolaget inklusive Förvaltnings AB Providentia.

Resultatet efter finansiella poster uppgick till 1.311 (2.025) mkr, varav realisationsvinsterna svarade för 1.408 (2.271) mkr. Nettovinsten uppgick till 1.234 (2.050) mkr.

Aktier köptes under året för 246 mkr och såldes för 4.178 mkr.

De likvida placeringarna och kortfristiga fordringarna uppgick den 31 december 1993 till 451 (431) mkr. De kortfristiga skulderna uppgick till 1.923 (4.700) mkr.

STYRELSE OCH PERSONAL

Uppgifter om antalet anställda samt kostnader för löner och ersättningar framgår av not 38.

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

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

från 1992 balanserade vinstmedel	2.825.422.119
årets nettovinst	1.234.151.171
Summa kronor	4.059.573.290

disponeras på så sätt att till aktieägarna utdelas kronor

5,25 per aktie eller totalt	721.127.573
till balanserade vinstmedel föres	3.338.445.717
Summa kronor	4.059.573.290

Koncernens fria reserver uppgick den 31 december 1993 till 3.191 mkr. Avsättning till bundna fonder erfordras ej.

Stockholm i mars 1994

Peter Wallenberg
Ordförande

Percy Barnevik

Erik Belfrage

Bo Berggren

Jan Carlzon

Håkan Mogren

Mauritz Sahlin

Anders Scharp

Tom Wachtmeister

Marcus Wallenberg

Claes Dahlbäck
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 17 mars 1994.

Caj Nackstad
Auktoriserad revisor

Gunnar Widhagen
Auktoriserad revisor

Resultaträkning koncernen

Belopp i mkr	Not	1993	1992	Pro forma 1991
Investmentverksamheten				
Strategiska innehav				
Utdelningar	1	390	546	685
Realisationsvinster netto		1.408	2.271	2.606
		1.798	2.817	3.291
Övrig verksamhet				
Intäkter	2	1.931	4.872	5.254
Kostnader	3	-1.849	-5.045	-4.960
Gemensamma kostnader		-190	-189	-183
Avskrivningar enligt plan	4	-59	-52	-58
		-167	-414	53
Industriverksamheten				
Saab-Scania				
Fakturerad försäljning	5	27.656	26.992	30.015
Tillverknings, försäljnings- och administrationskostnader	6	-24.986	-24.140	-26.666
Övriga intäkter och kostnader netto	7	-25	86	-26
Avskrivningar enligt plan	8	-1.857	-1.705	-1.618
Andel av intressebolags resultat	9	32	41	3
	10	820	1.274	1.708
Rörelseresultat efter avskrivningar		**2.451**	**3.677**	**5.052**
Finansiella kostnader konvertibelt förlagslån				
– räntekostnader och kapitalrabatt	11	-627	-610	-601
– valutaomräkning	11	-144	-210	–
Finansiellt netto övrigt	12	-1.270	-1.375	-2.286
Resultat efter finansiella intäkter och kostnader		**410**	**1.482**	**2.165**
Extraordinära intäkter och kostnader				
Ägartillskott Saab Automobile		–	-1.400	–
Övriga extraordinära poster		–	–	-335
Resultat före skatt		**410**	**82**	**1.830**
Betald skatt	13	-373	-122	-245
Förändring latent skatt	14	493	1.213	304
Minoritetens andel	15	-56	-10	-4
Årets nettovinst		**474**	**1.163**	**1.885**

Balansräkning koncernen

Belopp i mkr	Not	1993 31/12	1992 31/12	Pro forma 1991 31/12
TILLGÅNGAR				
Omsättningstillgångar				
Likvida placeringar	16	8.292	10.410	14.205
Aktier, andelar och andra värdepapper	17	1.945	2.128	2.884
Kortfristiga fordringar	18	6.715	7.019	7.251
Varulager	19	6.674	5.509	4.988
		23.626	25.066	29.328
Anläggningstillgångar				
Strategiska aktieinnehav	21	10.347	12.871	13.578
Övriga aktier och andelar	22	573	547	2.923
Långfristiga fordringar	23	4.504	5.215	5.163
Goodwill	24	3.896	4.108	4.330
Maskiner, inventarier och fastigheter m m	25	16.366	15.808	14.578
		35.686	38.549	40.572
Summa tillgångar		**59.312**	**63.615**	**69.900**
SKULDER OCH EGET KAPITAL				
Kortfristiga skulder				
Kortfristiga låneskulder	26	3.422	7.181	8.152
Övriga kortfristiga skulder	27	12.298	11.767	9.517
Förskott från kunder		5.523	3.694	3.772
		21.243	22.642	21.441
Långfristiga skulder				
Långfristiga låneskulder	26	13.028	15.210	22.632
Avsatt till pensioner	28	3.106	3.304	3.049
Latent skatteskuld	29	1.800	2.386	3.658
		17.934	20.900	29.339
Konvertibla förlagslån	30	6.816	6.619	6.356
Minoritetens andel i dotterbolag		259	318	328
Eget kapital	32			
Bundet eget kapital				
Aktiekapital		3.434	3.434	3.434
Bundna reserver		6.435	6.306	6.362
		9.869	9.740	9.796
Fritt eget kapital				
Fria reserver		2.717	2.233	} 2.640
Årets nettovinst		474	1.163	
		3.191	3.396	2.640
		13.060	13.136	12.436
Summa skulder och eget kapital		**59.312**	**63.615**	**69.900**
Ställda panter	33	6.971	9.754	11.699
Ansvarsförbindelser	34	6.606	5.670	4.037

Finansieringsanalys koncernen

Belopp i mkr	Not	1993 1/1-31/12	1992 1/1-31/12
Tillförda medel			
Mottagna utdelningar		390	546
Försäljningar ur strategiska portföljen		4.178	5.289
Kassaflöde övrig verksamhet	35	562	483
Tillförda medel, Investmentverksamheten		**5.130**	**6.318**
Rörelseresultat Saab-Scania [1]		807	1.248
Avskrivningar Saab-Scania		2.037	1.812
Tillförda medel, Industriverksamheten		**2.844**	**3.060**
Finansnetto [1]		-1.844	-1.932
Betalda skatter		- 355	-120
Summa tillförda medel		**5.775**	**7.326**
Använda medel			
Lämnade utdelningar		- 721	-718
Köp av aktier till strategiska portföljen		- 246	-482
Minskning av rörelsekapital Saab-Scania [2]	36	2.713	1.127
Nettoinvesteringar i anläggningstillgångar, Saab-Scania [2]	37	-2.819	-2.987
Övriga långa fordringar och skulder m m		521	332
Utbetalning ägartillskott Saab Automobile		-1.400	-
Summa använda medel		**-1.952**	**-2.728**
Finansiellt överskott		**3.823**	**4.598**
Finansiering			
Minskning likvida medel (+)		2.118	3.795
Minskning korta lån (–)		-3.759	-971
Minskning långa lån (–)		-2.182	-7.422
Summa finansiering		**-3.823**	**-4.598**

1) Rörelseresultat efter justering för den del av intressebolagens resultat som ej påverkat kassaflödet. Finansnetto efter justering för icke kassapåverkande poster (avskrivning kapitalrabatt samt reserverad valutaomräkning konvertibelt förlagslån).

2) Finansieringsanalysen har påverkats av periodens valutakursförändringar, dels i form av kursdifferenser vid omräkningen av de utländska dotterbolagens resultat- och 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:

	1993	1992
Internt tillförda medel	135	–
Ökning av rörelsekapital i utländska dotterbolag	-195	-460
Kursdifferenser på terminsavtal avseende valutasäkring av nettotillgångar i utländska dotterbolag		
- Förändring orealiserade kursdifferenser	575	760
- Realiserade kursdifferenser	-465	-
Effekt på kassaflöde från verksamheten	50	300
Ökning av anläggningar och investeringar i utländska dotterbolag	-440	-585
Omräkningsdifferens	-25	80
Effekt på finansiellt överskott	-415	-205
Ökning av likvida medel avseende omräkning utländska dotterbolag (–)	-330	-400
Minskning av likvida medel avseende lösen terminsavtal (+)	465	–
Ökning av lån i utländska dotterbolag (+)	280	605
Effekt på finansiering	415	205

Resultaträkning moderbolaget

Belopp i mkr	Not	1993	1992*	1992
Investmentverksamhet				
Utdelningar från dotterbolag		–	–	400
Utdelningar från andra bolag		390	546	301
Realisationsvinster netto		1.408	2.271	2.279
Ersättning aktieutlåning		2	2	1
Kostnader för utfärdade indexoptioner	3	-35	-3	-3
Förvaltningskostnader		-21	-33	-33
Resultat före finansiella intäkter och kostnader		**1.744**	**2.783**	**2.945**
Finansiella intäkter och kostnader				
Ränteintäkter				
– från koncernbolag		770	769	598
– från övriga		7	4	4
Finansiella kostnader konvertibelt förlagslån				
– räntekostnader		-574	-557	-527
– kapitalrabatt		-53	-53	-53
– valutaomräkning		-144	-210	-210
Räntekostnader				
– till koncernbolag		-377	-650	-213
– till övriga		-62	-61	-41
Resultat efter finansiella intäkter och kostnader		**1.311**	**2.025**	**2.503**
Extraordinära intäkter och kostnader				
Fusionsförlust		-77	–	–
Vinster (netto) på sålda värdepapper i samband med omstrukturering av koncernen		–	25	25
Nedskrivning av aktier i dotterbolag		–	–	-400
Resultat före skatt		**1.234**	**2.050**	**2.128**
Skatt		–	–	–
Årets nettovinst		**1.234**	**2.050**	**2.128**

* Moderbolaget inkl. Förvaltnings AB Providentia (fusionerat med moderbolaget under 1993).

Balansräkning moderbolaget

Belopp i mkr	Not	1993 31/12	1992* 31/12	1992 31/12
TILLGÅNGAR				
Omsättningstillgångar				
Likvida placeringar		39	30	30
Fordringar koncernbolag		398	398	324
Övriga fordringar		14	3	2
		451	431	356
Anläggningstillgångar				
Aktier i dotterbolag	20	5.746	5.746	9.627
Strategiska aktieinnehav	21	10.347	12.871	4.962
Konvertibelt förlagslån dotterbolag		–	–	3.424
Fordringar koncernbolag		6.000	6.000	3.000
Kapitalrabatt	30	393	446	446
		22.486	25.063	21.459
Summa tillgångar		**22.937**	**25.494**	**21.815**
SKULDER OCH EGET KAPITAL				
Kortfristiga skulder				
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		314	309	304
Skulder koncernbolag		1.043	4.358	805
Obligationslån		512	–	–
Övriga kortfristiga skulder		54	33	33
		1.923	4.700	1.142
Långfristiga skulder				
Skulder dotterbolag		3	3	-
Obligationslån		3	518	322
		6	521	322
Konvertibla förlagslån	30	7.209	7.065	7.065
Eget kapital	32			
Bundet eget kapital				
Aktiekapital		3.434	3.434	3.434
Reservfond		6.306	6.306	6.306
		9.740	9.740	9.740
Fritt eget kapital				
Balanserad vinst		2.825	1.418	1.418
Årets nettovinst		1.234	2.050	2.128
		4.059	3.468	3.546
		13.799	13.208	13.286
Summa skulder och eget kapital		**22.937**	**25.494**	**21.815**
Ställda panter	33	39	30	30
Ansvarsförbindelser	34	11.411	17.700	17.694

* Moderbolaget inkl. Förvaltnings AB Providentia (fusionerat med moderbolaget under 1993).

Finansieringsanalys moderbolaget

Belopp i mkr	1993*	1992
Tillförda medel		
Mottagna utdelningar m m	392	702
Försäljningar ur aktieportföljen	4.178	5.148
Kostnad för utfärdade indexoptioner	-35	-3
Förvaltningskostnader m m	-21	-33
Finansnetto[1)]	-236	-179
Summa tillförda medel	**4.278**	**5.635**
Använda medel		
Lämnad utdelning	-721	-718
Köp till aktieportföljen	-246	-470
Förändring av kortfristiga fordringar och skulder	16	-369
Investering i aktier i dotterbolag		-7.443
Avgår: apportemission		7.310
Ökning av långa fordringar		-3.424
Summa använda medel	**-951**	**-5.114**
Finansiellt överskott	**3.327**	**521**
Finansiering		
Ökning likvida medel (–)	-9	-30
Ökning / Minskning korta lån (+, –)	512	-2.336
Minskning / Ökning långa lån (–, +)	-515	3.291
Förändring koncernmellanhavande	-3.315	-1.446
Summa finansiering	**-3.327**	**-521**

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

* Finansieringsanalysen har upprättats utifrån balansräkning 1992-12-31, "Moderbolaget inkl. Förvaltnings AB Providentia (fusionerat med moderbolaget under 1993)." Jämförelsesiffror föregående år är upprättade utifrån de officiella balansräkningarna för moderbolaget per 1992-12-31 resp 1991-12-31

Redovisnings-principer

KONCERNREDOVISNING

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 utgörs 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.

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

Dagskursmetoden innebär att tillgångar och skulder omräknas till balansdagens kurs samt att intäkter och kostnader omräknas till årets medelkurs. Omräkningsdifferensen, som är effekten 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 värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och marknadsvärdet.

FORDRINGAR OCH SKULDER

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

Leasingavtal, som till sin karaktär är av typen ”leverage lease”, redovisas av koncernen, såsom uthyrare, i enlighet med internationell praxis. En så kallad 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 (så kallad non-recourse). Fordringar avseende sådana leasingavtal redovisas i balansräkningen efter avdrag för lån med non-recourse villkor.

OMSÄTTNINGSAKTIER M M

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 värderas 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 treasuryverksamhet.

AVSKRIVNINGAR ENLIGT PLAN

Anläggningar redovisas efter avdrag för ackumulerade planavskrivningar. Avskrivningarna är baserade på tillgångarnas anskaffningsvärden och beräknade ekonomiska livslängder. För maskiner och inventarier har tillämpats avskrivningssatser som ligger mellan 6,7 och 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, vilket 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. Erhållna belopp redovisas som intäkt i takt med att kostnader nedläggs 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

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

Valutadifferenser 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

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

Latent skatt beräknas enligt skattesatserna nästkommande år för respektive land.

Investor AB är ur skattemässig synpunkt ett 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 procent av aktiernas marknadsvärde vid årets ingång. Mottagna utdelningar och ränteintäkter är beskattningsbara medan förvaltningskostnader, räntekostnader samt lämnad utdelning är avdragsgilla. (Fr o m 1994 gäller nya regler för investmentbolag enligt lag SFS 1993:1543 med tilläggsdirektiv att fastställas under 1994.)

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.

BOKSLUTSDISPOSITIONER OCH OBESKATTADE RESERVER

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

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

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

OECDs RIKTLINJER

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

Valutakurser

			Balansdagskurs			Medelkurs		
Land	Valuta		1993	1992	1991	1993	1992	1991
Australien	AUD	1	5,62	4,81	4,18	5,29	4,24	4,67
Belgien	BEF	100	23,22	21,36	17,75	22,51	18,12	17,70
Danmark	DKK	100	123,65	113,50	93,80	120,06	96,40	94,48
Frankrike	FRF	100	142,15	128,75	107,00	137,39	109,90	107,12
Nederländerna	NLG	100	430,85	389,75	324,45	419,00	331,11	323,44
Spanien	ESP	100	5,86	6,17	5,73	6,13	5,68	5,81
Storbritannien	GBP	1	12,35	10,69	10,39	11,69	10,23	10,66
Tyskland	DEM	100	482,20	438,25	365,85	470,47	372,79	364,55
USA	USD	1	8,33	7,05	5,54	7,78	5,82	6,04
Österrike	ATS	100	68,59	62,30	51,95	66,90	52,98	51,80
	ECU	100	9,34	8,55	7,42	9,10	7,50	7,44

Bokslutskommentarer

NOT 1 Strategiska innehav

Belopp i mkr	Koncernen 1993	1992	1991*	Moderbolaget 1993	1992
Utdelningar från dotterbolag	–	–	–	–	400
Utdelningar från andra bolag	390	546	685	390	301
Totalt	390	546	685	390	701

NOT 2 Intäkter övrig verksamhet

Belopp i mkr	Koncernen 1993	1992	1991*
Värdepappershandel [1]	1.421	4.009	4.391
Industriell verksamhet	278	315	453
Rederiverksamhet	1	1	20
Hotell- och fastighetsrörelse	231	228	252
Övrigt [2]	–	319	138
Totalt	1.931	4.872	5.254

[1] Varav utdelningar 36 (76, 195) mkr.
[2] Under 1992 sålda rörelsegrenar.

NOT 3 Kostnader övrig verksamhet

Belopp i mkr	Koncernen 1993	1992	1991*
Värdepappershandel	-898	-4.087	-4.102
Industriell verksamhet	-325	-342	-398
Rederiverksamhet	-1	-1	-10
Hotell- och fastighetsrörelse [1]	-625	-614	-354
Övrigt [2]	–	-1	-96
Totalt	-1.849	-5.045	-4.960

[1] Hotell- och fastighetsrörelsen belastas av kostnader för fastighetsrenting med 91 (97) mkr samt nedskrivning fastigheter med 336 (281) mkr.
[2] Se ovan not 2.

Kostnader för utfärdade indexoptioner

Belopp i mkr	Moderbolaget[3] 1993	1992
Kostnad för under året återköpta optioner	-6	–
Kostnad för orealiserad förlust avseende per 31/12 utestående optioner	-29	-3
Totalt	-35	-3

[3] Koncernmässigt redovisas såväl indexoptioner som motsvarande innehav av egna Investorkonvertibler till anskaffningsvärde.

NOT 4 Avskrivningar enligt plan övrig verksamhet

Belopp i mkr	Koncernen 1993	1992	1991*
Maskiner och inventarier	-47	-42	-39
Byggnader	-12	-10	-19
Totalt	-59	-52	-58

NOT 5 Fakturerad försäljning industriverksamheten Saab-Scania

Belopp i mkr	Koncernen 1993	1992	1991*
Scania Trucks & Buses	22.518	21.387	22.972
Saab Aricraft	3.220	3.917	4.934
Saab-Scania Combitech	2.032	1.895	2.233
Internt	-114	-207	-124
Totalt	27.656	26.992	30.015

Den sammanlagda exporten från koncernens svenska företag uppgick till 11.222 (11.975) mkr.

NOT 6 Tillverknings-, försäljnings- och administrationskostnader industriverksamheten

Belopp i mkr	Koncernen 1993	1992	1991*
Kostnader för sålda varor mm	-18.558	-17.352	-19.622
Forsknings- o utvecklingskostnader	-2.161	-2.327	-2.672
Försäljnings- o administrationskostnader	-4.267	-4.461	-4.372
Totalt	-24.986	-24.140	-26.666

NOT 7 Övriga intäkter och kostnader industriverksamheten

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

Belopp i mkr	1993	1992	1991
Ränteintäkter	531	373	348
Leasingintäkter	289	246	198
Räntekostnader	-381	-330	-316
Avskrivningar	-180	-106	-100
Övriga kostnader	-370	-178	-156
Resultat för kundfinansierings-verksamheten	-111	5	-26
Resultat för treasury-verksamheten	86	81	–
Totalt	-25	86	-26

Omfattningen av kundfinansieringsverksamheten framgår av nedanstående balansräkning och finansieringsanalys.

Balansräkning kundfinansieringsverksamheten

Belopp i mkr	1993	1992	1991
Tillgångar			
Likvida medel	100	113	84
Kortfristiga fordringar	2.415	1.940	1.545
Andra kortfristiga tillgångar	191	135	115
Långfristiga fordringar	1.265	1.488	1.558
Uthyrningstillgångar	1.040	772	634
Andra anläggningstillgångar	39	9	6
Summa	5.050	4.457	3.942
Skulder och eget kapital			
Kortfristig upplåning	2.182	1.872	1.826
Kortfristiga skulder	860	341	220
Långfristig upplåning	1.126	1.408	1.279
Övriga långfristiga skulder	123	230	123
Minoritetsandel	16	–	–
Eget kapital	743	606	494
Summa	5.050	4.457	3.942

Finansieringsanalys kundfinansieringsverksamheten

Belopp i mkr	1993	1992
Internt tillförda medel	-22	111
Ökning av rörelsekapital	-12	-304
Kassaflöde från verksamheten	-34	-193
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-15	-177
Operativt kassaflöde	-49	-370
Övrigt	21	195
Ökning kort- och lång upplåning	-28	-175

* 1991 koncernen pro forma

NOT 8 Avskrivningar enligt plan industriverksamheten

Belopp i mkr	Koncernen 1993	1992	1991*
Goodwill	-222	-222	-222
Maskiner och inventarier	-1.365	-1.217	-1.148
Byggnader	-263	-254	-238
Mark och övrig fast egendom	-7	-12	-10
Totalt	-1.857	-1.705	-1.618

NOT 9 Andel av intressebolags resultat

Belopp i mkr	Koncernen 1993	1992	1991*
Resultatandel för intressebolag inom Scania Trucks & Buses	32	41	3
Andel av Saab Automobiles resultat	-550	-1.194	-1.122
Återförd andel av Saab Automobiles resultat	550	1.194	1.122
Totalt	32	41	3

Eftersom Saab-Scanias kapitalandel i Saab Automobile i såväl Saab-Scania Holdingsgruppen som i Investorkoncernen redan före årets förlust inte redovisas till något värde, uppstår ingen resultatpåverkan enligt kapitalandelsmetoden. Enligt denna redovisas inte negativt värde på kapitalandelen.

NOT 10 Rörelseresultat efter avskrivningar industriverksamheten

Belopp i mkr	Koncernen 1993	1992	1991*
Scania Trucks & Buses	1.267	1.631	2.150
Saab Aircraft	-245	56	-33
Saab-Scania Combitech	76	54	98
Saab-Scania Finance	104	105	–
	1.202	1.846	2.215
Avskrivningar på övervärden och goodwill	-320	-320	-320
Koncerngemensamma kostnader och elimineringar	-62	-252	-187
Rörelseresultat efter avskrivningar	820	1.274	1.708

NOT 11 Finansiella kostnader konvertibla förlagslån

Belopp i mkr	Koncernen 1993	1992	1991*
Räntekostnad	-574	-557	-548
Avskrivningar kapitalrabatt	-53	-53	-53
Valutaomräkningsreserv	-144	-210	–
Totalt	-771	-820	-601

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 1993-12-31. Vid konvertering till aktier kommer total reserv, 354 mkr, att upplösas och intäktsföras.

NOT 12 Finansiellt netto övrigt

Belopp i mkr	Koncernen 1993	1992	1991*
Ränteintäkter			
- på valutaterminer avseende balanshedging	129	60	
- från andra	1.270	2.114	3.157
Räntekostnader			
- på valutaterminer avseende balanshedging	- 7	–	
- på upplåning	-2.377	-3.375	-5.022
Ränta på pensionsskuld (PRI)	-176	-223	-288
Kursdifferenser kort- och långfristig upplåning	-35	53	-120
Övriga finansiella intäkter och kostnader	-74	-4	-13
Totalt	-1.270	-1.375	-2.286

* 1991 koncernen pro forma

NOT 13 Betald skatt

Belopp i mkr	Koncernen 1993	1992	1991*
Inkomstskatt	-258	-90	-232
Källskatt på utdelningar och räntor	-97	-19	-16
Andel av skatt intressebolag	-18	-13	3
Totalt	-373	-122	-245

NOT 14 Latent skatt

Belopp i mkr	Koncernen 1993	1992	1991*
Återförd latent skatt avseende			
- obeskattade reserver[1]	433	721	274
- koncernmässiga övervärden[1]	62	42	30
Återföring av latent skatt i outnyttjade underskottsavdrag per 1992-12-31	-450	–	–
Latent skatt avseende outnyttjade underskottsavdrag per 1993-12-31 resp 1992-12-31	448	450	–
Totalt	493	1.213	304

[1] Inkl. justering av beräknad latent skatt från 30% till 28%.

NOT 15 Minoritetsandel i dotterbolag

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

NOT 16 Likvida placeringar

Belopp i mkr	Koncernen 1993	1992	1991*
Kassa och bank	1.752	1.368	2.184
Finansiella placeringar	6.540	9.042	12.021
Totalt	8.292	10.410	14.205

NOT 17 Aktier, andelar och andra värdepapper

Belopp i mkr	Andel	Antal (tusental)	Koncernen Bokfört värde	Marknadsvärde 31/12 1993
Börsnoterade svenska värdepapper:				
Atlas Copco A		879	98	98
Stora A		1.970	406	406
Astra B		275	43	51
S-E-Banken A		1.485	67	84
Atle Förvaltnings AB		164	3	6
Bure Förvaltnings AB		585	15	21
Investor, förlagslån 8% 91/2001 nom 218 mkr			204	204
Övriga			51	59
			887	929
Börsnoterade utländska värdepapper:				
Fiskars		474	162	204
Övriga innehav				
– Investor International (U.S.) Inc.			224	265
– Investor International AB mfl			184	179
			570	648
Onoterade innehav:				
FR FastighetsRenting A	6%	85	17	26
FR FastighetsRenting B	31%	406	73	122
Bankirfirman Ane Gyllenberg	31%	74	13	21
Lendtech A	33%	267	3	3
Linc	26%	56	18	22
Rikskuponger	25%	25	5	5
Rikskuponger förlagslån 92/96 nom 57 mkr			57	57
TV4	26%	1.936	258	258
Övriga			44	6
			488	520
Totalt			1.945	2.097

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

NOT 18 Kortfristiga fordringar

Belopp i mkr	1993	Koncernen 1992	1991*
Kundfordringar	2.544	3.132	3.540
Fordringar inom kundfinansierings-verksamheten	2.415	1.940	1.545
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	382	371	815
Övriga fordringar	1.194	1.436	1.142
Förskott leverantörer	180	140	209
Totalt	6.715	7.019	7.251

NOT 19 Varulager

Belopp i mkr	1993	Koncernen 1992	1991*
Industriverksamheten Saab-Scania			
Råmaterial, halvfabrikat och produkter i arbete	10.783	9.718	8.339
Färdiga produkter	3.076	3.454	3.541
Varulagrets anskaffningsvärde	13.859	13.172	11.880
Avgår: Förskottsfakturering	-7.264	-7.741	-6.998
	6.595	5.431	4.882
Lager i övriga dotterbolag	79	78	106
Totalt	6.674	5.509	4.988

NOT 20 Aktier i dotterbolag

Belopp i mkr	Andel	Antal	Moderbolaget 1993	1992
Förvaltnings AB Providentia[1]	100%	72.000.012	-	7.068
Patricia AB	100%	1.500.000	5.744	2.559
AB Exportfinans	100%	500	-	-
AB Vargos	100%	1.000	-	-
AB Kölen	100%	25.000	2	-
			5.746	9.627

[1] Fusionerat med moderbolaget Investor AB under 1993

NOT 21 Strategiska aktieinnehav

Belopp i mkr	Antal (tusen-tal)	Bokfört värde totalt	Koncernen/moderbolaget Börsvärde 31/12 1993 kr/aktie	totalt
Verkstadsindustri				
Atlas Copco A[1]	5.190	1.004	415	2.154
Electrolux A	936	185	320	300
Ericsson A	4.190	351	410	1.718
Ericsson B	500	170	341	170
Incentive A[2]	17.718	2.551	261	4.624
SKF A	15.775	1.414	135	2.130
Skogsindustri				
STORA A	10.546	2.288	395	4.166
Läkemedelsindustri				
Astra A[3]	61.512	1.856	190	11.687
Banker				
S-E-Banken A[4]	7.600	194	57	429
Övrigt				
OM-Gruppen[5]	1.598	127	213	264
SILA A	4.594	102	35	161
SILA B	4.593	105	35	161
Totalt strategiska innehav		10.347		27.964

Varav utlånade; [1] 100.200 st, [2] 132.700 st, [3] 40.000 st, [4] 616.500 st
[5] Börsvärdet har korrigerats för utfärdade optioner, 369.000 st.

* 1991 koncernen pro forma

NOT 22 Övriga aktier och andelar

Belopp i mkr	Andel i %	Antal (tusen-tal)	Bokfört värde totalt
Intressebolag[1]			
Saab Automobile AB	50	5.000	-
Beer´s N.V. Nederländerna	50	612	412
Oy Scan-Automotive Ab, Finland	50	350	82
SVT Scania Service, Brest Vitryssland	40		2
Bits Data AB	50	20	3
Industrigruppen JAS, AB	20	10	1
SCA Madrid S.A. Spanien	49	24	1
Övriga			1
Kapitalandelar i intressebolag			502
Andra bolag			71
Totalt övriga aktier och andelar			573

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

[1] Aktier i intressebolag är i enlighet med kapitalandelsmetoden (equity accounting)

NOT 23 Långfristiga fordringar

Belopp i mkr	1993	Koncernen 1992	1991*
Fordringar inom kund-finansieringsverksamheten	1.265	1.488	1.558
Fordran intressebolag	2.710	3.005	2.779
Övriga fordringar	529	722	826
Totalt	4.504	5.215	5.163

I samband med rekapitaliseringen av Saab Automobil 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 reserverar koncernen räntan.

NOT 24 Goodwill

Belopp i mkr	1993	Koncernen 1992	1991*
Anskaffningsvärde	4.461	4.451	4.451
Avgår: ackumulerade avskrivningar enligt plan	-565	-343	-121
Bokfört värde[1]	3.896	4.108	4.330

[1] Härav avser 3.877 mkr goodwill avseende förvärvet av aktierna i Saab-Scania AB.

NOT 25 Maskiner, inventarier o fastigheter m m

Belopp i mkr	1993	Koncernen 1992	1991*
Förskott till leverantörer	372	171	89
Pågående nyanläggningar	109	112	226
Produktutveckling	915	450	–
Maskiner o inventarier	7.899	7.654	7.133
Byggnader	5.729	5.929	5.494
Mark o övrig fast egendom	1.342	1.492	1.636
Totalt	16.366	15.808	14.578

forts nästa sida

Belopp i mkr	1993	Koncernen 1992
Bruttoinvesteringar i anläggningar		
Saab-Scania Holdings		
Maskiner o inventarier	1.281	1.483
Byggnader	250	399
Mark o övrig fast egendom	48	56
Totalt	1.579	1.938
Nettoinvesteringar		
Saab-Scania Holdings		
Bruttoinvesteringar enligt ovan	1.579	1.938
Nettoinvesteringar i uthyrningstillgångar	587	458
Produktutveckling	465	450
Goodwill	10	2
Övriga förändringar		
Förskott till leverantörer	201	82
Valutaeffekt på ingående balans	365	263
Försäljning och utrangeringar av anläggningstillgångar	-369	-39
	2.838	3.154
Övrig verksamhet	39	–
Totalt	2.877	3.154
Nettoinvesteringar per anläggningstyp		
Maskiner och inventarier	1.240	1.406
Byggnader, mark o övr fast egendom	374	756
Uthyrningstillgångar	587	458
Produktutveckling	465	450
Goodwill	10	2
Förskott till leverantörer	201	82
Totalt	2.877	3.154

Belopp i mkr	1993	1992	1991*
Maskiner, inventarier och uthyrningstillgångar			
Anskaffningsvärde	15.466	14.231	12.627
Avgår: ackumulerade avskrivningar enligt plan	-7.567	-6.577	-5.494
Bokfört värde[1]	7.899	7.654	7.133

[1] Varav uthyrningstillgångar 2.984 (3.001) mkr.

Byggnader			
Anskaffningsvärde	7.599	7.521	6.757
Avgår: ackumulerade avskrivningar enligt plan	-1.909	-1.638	-1.320
	5.690	5.883	5.437
Oavskrivet belopp avseende uppskrivning	39	46	57
Bokfört värde	5.729	5.929	5.494
Taxeringsvärde[2]	2.014	2.005	1.857
Mark o övrig fast egendom			
Anskaffningsvärde	1.435	1.575	1.694
Avgår: ackumulerade avskrivningar enligt plan	-128	-118	-91
Bokfört värde	1.307	1.457	1.603
Oavskrivet belopp avseende uppskrivning	35	35	33
Bokfört värde	1.342	1.492	1.636
Taxeringsvärde[2]	631	603	578

[2] Omfattar enbart koncernens svenska bolag

* 1991 koncernen pro forma

NOT 26 Låneskulder

Belopp i mkr	1993	Koncernen 1992	1991*
Kortfristig upplåning			
Kortfristig upplåning	2.526	6.463	6.814
Kortfristig del av långfristig upplåning	896	718	1.338
Totalt[1]	3.422	7.181	8.152
Långfristig upplåning			
Lån i SEK	11.539	13.469	17.881
Lån i utländska valutor	1.489	1.741	4.751
Totalt [1] [2]	13.028	15.210	22.632

[1] Varav upplåning avseende kundfinansieringsverksamheten:

Kortfristig upplåning	2.182	1.872	1.826
Långfristig upplåning	1.126	1.408	1.279
	3.308	3.280	3.105

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

Lånen fördelade sig på följande valutor[3]

Belopp i mkr	1993	Koncernen 1992	1991*
SEK	11.539	13.469	17.881
USD	367	612	769
BEF	548	789	776
ITL	62	–	144
AUD	107	101	100
ESP	3	53	85
FRF	320	124	29
GBP	1	8	1.837
DEM	67	39	15
ATS	5	7	7
DKK	9	8	7
ECU	–	–	965
Andra valutor	–	–	17
Totalt	13.028	15.210	22.632

[3] Med hänsyn tagen till valutasäkring

Amortering av dessa lån fördelar sig på följande sätt:

Belopp i mkr	
1995	477
1996	3.848
1997	5.251
1998	1.315
1999	435
2000 och senare	1.702
Totalt	13.028

NOT 27 Övriga kortfristiga skulder

Belopp i mkr	1993	Koncernen 1992	1991*
Leverantörsskulder	2.146	1.774	1.645
Skatteskulder	300	217	310
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	7.987	7.114	5.495
Övriga kortfristiga skulder	1.865	2.662[1]	2.067
	12.298	11.767	9.517

[1] Varav 1.400 mkr till Saab Automobile beslutat ägartillskott 1992.

NOT 28 Avsatt till pensioner

Belopp i mkr	1993	Koncernen 1992	1991 *
FPG/PRI-pensioner	2.643	2.796	2.633
Övriga pensioner	463	508	416
Totalt	3.106	3.304	3.049

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

NOT 18 Kortfristiga fordringar

Belopp i mkr	1993	Koncernen 1992	1991*
Kundfordringar	2.544	3.132	3.540
Fordringar inom kundfinansierings-verksamheten	2.415	1.940	1.545
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	382	371	815
Övriga fordringar	1.194	1.436	1.142
Förskott leverantörer	180	140	209
Totalt	6.715	7.019	7.251

NOT 19 Varulager

Belopp i mkr	1993	Koncernen 1992	1991*
Industriverksamheten Saab-Scania			
Råmaterial, halvfabrikat och produkter i arbete	10.783	9.718	8.339
Färdiga produkter	3.076	3.454	3.541
Varulagrets anskaffningsvärde	13.859	13.172	11.880
Avgår: Förskottsfakturering	-7.264	-7.741	-6.998
	6.595	5.431	4.882
Lager i övriga dotterbolag	79	78	106
Totalt	6.674	5.509	4.988

NOT 20 Aktier i dotterbolag

Belopp i mkr	Andel	Antal	Moderbolaget 1993	1992
Förvaltnings AB Providentia[1]	100%	72.000.012	-	7.068
Patricia AB	100%	1.500.000	5.744	2.559
AB Exportfinans	100%	500	-	-
AB Vargos	100%	1.000	-	-
AB Kölen	100%	25.000	2	-
			5.746	9.627

[1] Fusionerat med moderbolaget Investor AB under 1993

NOT 21 Strategiska aktieinnehav

Belopp i mkr	Antal (tusen-tal)	Bokfört värde totalt	Koncernen/moderbolaget Börsvärde 31/12 1993 kr/aktie	totalt
Verkstadsindustri				
Atlas Copco A[1]	5.190	1.004	415	2.154
Electrolux A	936	185	320	300
Ericsson A	4.190	351	410	1.718
Ericsson B	500	170	341	170
Incentive A[2]	17.718	2.551	261	4.624
SKF A	15.775	1.414	135	2.130
Skogsindustri				
STORA A	10.546	2.288	395	4.166
Läkemedelsindustri				
Astra A[3]	61.512	1.856	190	11.687
Banker				
S-E-Banken A[4]	7.600	194	57	429
Övrigt				
OM-Gruppen[5]	1.598	127	213	264
SILA A	4.594	102	35	161
SILA B	4.593	105	35	161
Totalt strategiska innehav		10.347		27.964

Varav utlånade: [1] 100.200 st, [2] 132.700 st, [3] 40.000 st, [4] 616.500 st
[5] Börsvärdet har korrigerats för utfärdade optioner, 369.000 st.

* 1991 koncernen pro forma

NOT 22 Övriga aktier och andelar

Belopp i mkr	Andel i %	Antal (tusen-tal)	Bokfört värde totalt
Intressebolag[1]			
Saab Automobile AB	50	5.000	-
Beer´s N.V. Nederländerna	50	612	412
Oy Scan-Automotive Ab, Finland	50	350	82
SVT Scania Service, Brest Vitryssland	40		2
Bits Data AB	50	20	3
Industrigruppen JAS, AB	20	10	1
SCA Madrid S.A. Spanien	49	24	1
Övriga			1
Kapitalandelar i intressebolag			502
Andra bolag			71
Totalt övriga aktier och andelar			573

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

[1] Aktier i intressebolag är i enlighet med kapitalandelsmetoden (equity accounting)

NOT 23 Långfristiga fordringar

Belopp i mkr	1993	Koncernen 1992	1991*
Fordringar inom kund-finansieringsverksamheten	1.265	1.488	1.558
Fordran intressebolag	2.710	3.005	2.779
Övriga fordringar	529	722	826
Totalt	4.504	5.215	5.163

I samband med rekapitaliseringen av Saab Automobil 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 reserverar koncernen räntan.

NOT 24 Goodwill

Belopp i mkr	1993	Koncernen 1992	1991*
Anskaffningsvärde	4.461	4.451	4.451
Avgår: ackumulerade avskrivningar enligt plan	-565	-343	-121
Bokfört värde[1]	3.896	4.108	4.330

[1] Härav avser 3.877 mkr goodwill avseende förvärvet av aktierna i Saab-Scania AB.

NOT 25 Maskiner, inventarier o fastigheter m m

Belopp i mkr	1993	Koncernen 1992	1991*
Förskott till leverantörer	372	171	89
Pågående nyanläggningar	109	112	226
Produktutveckling	915	450	–
Maskiner o inventarier	7.899	7.654	7.133
Byggnader	5.729	5.929	5.494
Mark o övrig fast egendom	1.342	1.492	1.636
Totalt	16.366	15.808	14.578

forts nästa sida

forts NOT 25

Belopp i mkr	1993	Koncernen 1992
Bruttoinvesteringar i anläggningar		
Saab-Scania Holdings		
Maskiner o inventarier	1.281	1.483
Byggnader	250	399
Mark o övrig fast egendom	48	56
Totalt	1.579	1.938
Nettoinvesteringar		
Saab-Scania Holdings		
Bruttoinvesteringar enligt ovan	1.579	1.938
Nettoinvesteringar i uthyrningstillgångar	587	458
Produktutveckling	465	450
Goodwill	10	2
Övriga förändringar		
Förskott till leverantörer	201	82
Valutaeffekt på ingående balans	365	263
Försäljning och utrangeringar av anläggningstillgångar	-369	-39
	2.838	3.154
Övrig verksamhet	39	–
Totalt	2.877	3.154
Nettoinvesteringar per anläggningstyp		
Maskiner och inventarier	1.240	1.406
Byggnader, mark o övr fast egendom	374	756
Uthyrningstillgångar	587	458
Produktutveckling	465	450
Goodwill	10	2
Förskott till leverantörer	201	82
Totalt	2.877	3.154

Belopp i mkr	1993	1992	1991*
Maskiner, inventarier och uthyrningstillgångar			
Anskaffningsvärde	15.466	14.231	12.627
Avgår: ackumulerade avskrivningar enligt plan	-7.567	-6.577	-5.494
Bokfört värde[1]	7.899	7.654	7.133

[1] Varav uthyrningstillgångar 2.984 (3.001) mkr.

Byggnader			
Anskaffningsvärde	7.599	7.521	6.757
Avgår: ackumulerade avskrivningar enligt plan	-1.909	-1.638	-1.320
	5.690	5.883	5.437
Oavskrivet belopp avseende uppskrivning	39	46	57
Bokfört värde	5.729	5.929	5.494
Taxeringsvärde[2]	2.014	2.005	1.857
Mark o övrig fast egendom			
Anskaffningsvärde	1.435	1.575	1.694
Avgår: ackumulerade avskrivningar enligt plan	-128	-118	-91
Bokfört värde	1.307	1.457	1.603
Oavskrivet belopp avseende uppskrivning	35	35	33
Bokfört värde	1.342	1.492	1.636
Taxeringsvärde[2]	631	603	578

[2] Omfattar enbart koncernens svenska bolag

* 1991 koncernen pro forma

NOT 26 Låneskulder

Belopp i mkr	1993	Koncernen 1992	1991*
Kortfristig upplåning			
Kortfristig upplåning	2.526	6.463	6.814
Kortfristig del av långfristig upplåning	896	718	1.338
Totalt[1]	3.422	7.181	8.152
Långfristig upplåning			
Lån i SEK	11.539	13.469	17.881
Lån i utländska valutor	1.489	1.741	4.751
Totalt [1] [2]	13.028	15.210	22.632

[1] Varav upplåning avseende kundfinansieringsverksamheten:

Kortfristig upplåning	2.182	1.872	1.826
Långfristig upplåning	1.126	1.408	1.279
	3.308	3.280	3.105

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

Lånen fördelade sig på följande valutor[3]

Belopp i mkr	1993	Koncernen 1992	1991*
SEK	11.539	13.469	17.881
USD	367	612	769
BEF	548	789	776
ITL	62	–	144
AUD	107	101	100
ESP	3	53	85
FRF	320	124	29
GBP	1	8	1.837
DEM	67	39	15
ATS	5	7	7
DKK	9	8	7
ECU	–	–	965
Andra valutor	–	–	17
Totalt	13.028	15.210	22.632

[3] Med hänsyn tagen till valutasäkring

Amortering av dessa lån fördelar sig på följande sätt:

Belopp i mkr	
1995	477
1996	3.848
1997	5.251
1998	1.315
1999	435
2000 och senare	1.702
Totalt	13.028

NOT 27 Övriga kortfristiga skulder

Belopp i mkr	1993	Koncernen 1992	1991*
Leverantörsskulder	2.146	1.774	1.645
Skatteskulder	300	217	310
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	7.987	7.114	5.495
Övriga kortfristiga skulder	1.865	2.662[1]	2.067
	12.298	11.767	9.517

[1] Varav 1.400 mkr till Saab Automobile beslutat ägartillskott 1992.

NOT 28 Avsatt till pensioner

Belopp i mkr	1993	Koncernen 1992	1991 *
FPG/PRI-pensioner	2.643	2.796	2.633
Övriga pensioner	463	508	416
Totalt	3.106	3.304	3.049

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

Styrelseledamoten Marcus Wallenberg är fast anställd och har som sådan uppburit lön. Till detta kommer styrelsearvode från koncernbolag om kr 100.000.

Till verkställande direktören Claes Dahlbäck har utgått lön om kr 4.845.800, varav bonus kr 1.808.000 samt bostads- och bilförmån. Till detta kommer styrelsearvode från koncernbolag om kr 100.000.

Pensionsåtagande för verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare regleras i en pensionsplan baserad på den s k BTP-planen. Innebörden är att pension kan utgå från 65 års ålder och planen inbegriper förstärkt efterlevandeskydd. Pensionen utgår med 40-70% av pensionsgrundande lön. Därutöver äger verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare rätt att avgå med pension tidigast från den tidpunkt den anställde fyller 60 år varvid pension fram till ordinarie pensionstillfälle vid 65 års ålder kan utgå med upp till 70% av pensionsgrundande lön vid pensionstillfället.

Något särskilt avtal för verkställande direktören avseende några avgångsvederlag eller uppsägningstid finns ej. Vissa befattningshavare har avtal om uppsägningstid och/eller avgångsvederlag motsvarande högst två årslöner.

NOT 39 Ersättning till revisorer i Sverige

			Koncernen
Belopp i mkr	1993	1992	1991 *
Totalt	9	9	7

NOT 40

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

För att belysa den nya koncernen lämnades istället en proformaredovisning för 1991 i samma form som kom att gälla 1992. Resultaten i Investor, Providentia och Patriciakoncernen inklusive Saab-Scania justerades och räknades om proforma som om samtliga förvärv vore genomförda vid ingången av 1991.

Resultat- och balansräkningar för 1991 som de officiellt redovisades för Investorkoncernen framgår nedan.

Resultaträkning koncernen

Belopp i mkr	1991
Investmentverksamheten	
Strategiska innehav	
Utdelningar	451
Realisationsvinster netto	1.137
Förvaltningskostnader	-34
Rörelseresultat före finansiella intäkter och kostnader	1.554
Finansiellt netto	-660
Resultat efter finansiella intäkter och kostnader	894
Extraordinära intäkter och kostnader	
Övriga extraordinära poster	681
Resultat före skatt	1.575
Betald skatt	–
Latent skatt	–
Koncernens nettoresultat	1.575

Balansräkning koncernen

Belopp i mkr	1991-12-31
TILLGÅNGAR	
Omsättningstillgångar	
Likvida placeringar	4
Kortfristiga fordringar	171
	175
Anläggningstillgångar	
Strategiska aktieinnehav	5.559
Övriga aktier och andelar	4.363
Långfristiga fordringar	3.000
Kapitalrabatt	499
	13.421
Summa tillgångar	13.596
SKULDER OCH EGET KAPITAL	
Kortfristiga skulder	
Kortfristiga låneskulder	4.576
Övriga kortfristiga skulder	561
	5.137
Långfristiga skulder	
Långfristiga låneskulder	322
	322
Konvertibla förlagslån	3.564
Eget kapital	
Bundet eget kapital	
Aktiekapital	2.025
Bundna reserver	410
	2.435
Fritt eget kapital	
Fria reserver	563
Årets nettoresultat	1.575
	2.138
	4.573
Summa skulder och eget kapital	13.596
Ställda panter	1.882
Ansvarsförbindelser	19.322

Finansieringsanalys koncernen

Belopp i mkr	1991
Tillförda medel	
Resultat före skatt	1.626
Realisationsvinster på sålda värdepapper	-1.137
Extraordinära intäkter	-759
Lämnat aktieägartillskott	-2.375
Lämnad utdelning	-348
Internt tillförda medel	-2.993
Försäljning värdepapper (förvaltningsverksamheter)	5.172
Ökning långfristiga skulder	3.564
Summa tillförda medel	5.743
Använda medel	
Köp av värdepapper (förvaltningsverksamheter)	-404
Ökning av långfristiga fordringar	-3.491
Summa använda medel	-3.895
Förändring av rörelsekapitalet	1.848

*1991 koncernen pro forma

Revisionsberättelse

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen, räkenskaperna samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för år 1993. Granskningen har utförts enligt god revisionssed. Räkenskaperna har granskats av KPMG Bohlins 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 1993.

KONCERNEN

Koncernredovisningen har upprättats enligt aktiebolagslagen.

Vi tillstyrker

att koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen fastställs.

Stockholm den 17 mars 1994

Caj Nackstad
Auktoriserad revisor

Gunnar Widhagen
Auktoriserad revisor

Adresser Saab-Scania-gruppen

HUVUDKONTOR

Saab-Scania AB
581 88 Linköping
Telefon: 013-18 00 00
Telefax: 013-18 18 02
Telex: 50040 saablg s

AFFÄRSOMRÅDEN

Scania AB

Scania AB
151 87 Södertälje
Telefon: 08-553 810 00
Telefax: 08-553 810 37
Telex: 10200 scania s

Produkter
Scania lastbilar. Lastbilar över 16 ton avsedda för fjärr- och distributionstrafik samt för anläggningstransporter.
Scania bussar. Bussar för fler än 30 passagerare avsedda för stads-, linje- eller turisttrafik.
Scania industri- och marinmotorer. Motorer i effektområde 200-675 hästkrafter (150-460 kW) för användning till generatoraggregat i jordbruks- och entreprenadmaskiner, fartyg, bevattningsanläggningar m m.

Tillverkande dotterbolag
Scania Argentina S.A., Tucumán, Argentia. Scania do Brasil Ltda, São Bernardo, Brasilien. Scania Nederland B.V., Zwolle, Nederländerna. Scania Angers S.A., Angers, Frankrike.

Produktionsorter
Södertälje, Falun, Katrineholm, Luleå, Oskarshamn och Sibbhult samt Tucumán i Argentina, São Bernardo i Brasilien, Zwolle och Meppel i Nederländerna samt Angers i Frankrike. Montering i inhemsk regi sker även i Botswana, Tanzania, Zimbabwe, Tunisien, Marocko, Sydkorea, Malaysia, Egypten, Australien, Kenya och Zambia.

Saab Aircraft & Defense

Saab Aircraft AB
581 88 Linköping
Telefon: 013-18 20 00
Telefax: 013-18 27 22
Telex: 50040 saablg s

Produkter
Civila flygplan. Saab 340B, passagerarflygplan för upp till 37 passagerare avsett för regionaltrafik. Räckvidd upp till 1 500 km. Marschhastighet 520 km/h. Saab 2000, regionalflygplan för 50-58 passagerare. Räckvidd över 2 000 km. Marschhastighet 670 km/h.
Flygplanskomponenter. Vingklaffar och luftbromsar till McDonnell Douglas MD-80.

Dotterbolag
Saab Aircraft of America, Inc., Sterling, Virginia, USA. Fairbrook, Inc., Sterling, Virginia, USA. Saab Aircraft International Ltd., Windsor, Storbritannien och Saab Aircraft Credit AB, Stockholm.

Produktionsorter
Linköping, Malmö och Ödeshög.

Saab-Scania AB
Saab Military Aircraft
581 88 Linköping
Telfon: 013-18 00 00
Telefax: 013-18 18 02
Telex: 50040 saablg s

Produkter
Militära flygplan. Utveckling och tillverkning av enhetsflygplanet JAS 39 Gripen samt utveckling, modifiering och underhåll av tidigare flygplanssystem.

Intressebolag
Industrigruppen JAS AB (20 procent).

Produktionsorter
Linköping och Ödeshög.

Saab Missiles AB
581 88 Linköping
Telefon: 013-28 60 00
Telefax: 013-28 60 06

Produktionsorter
Linköping och Göteborg.

Saab Instruments AB
Box 1017
551 11 Jönköping
Telefon: 036-19 41 00
Telefax: 036-19 45 80
Telex: 70045 saabjkg s

Saab Training Systems AB
561 85 Huskvarna
Telefon: 036-19 46 00
Telefax: 036-14 32 85

Saab Combitech AB
Box 1017
551 11 Jönköping
Telefon: 036-19 40 00
Telefax: 036-19 45 10
Telex: 70045 saabjkg s

Dotterbolag
Combitech Computer Network AB, Jönköping. Combitech Software AB, Jönköping. Pronesto AB, Kista. Saab Ericsson Space AB, Göteborg och Linköping. Saab Marine Electronics AB, Göteborg och Linköping. Saab Systems, Inc., Houston, Texas, USA.

Affärsenheter
Combitech Electronics, Jönköping. Combitech Traffic Systems, Jönköping.

Verksamhetsorter
Jönköping, Göteborg, Huskvarna, Kista, Linköping och Houston, Texas, USA.

Saab-Scania Finance

Saab-Scania Treasury AB
103 32 Stockholm
Telefon: 08-614 20 00
Telefax: 08-614 21 48

Saab-Scania Risk Management
581 88 Linköping
Telefon: 013-18 00 00
Telefax: 013-18 42 00
Telex: 50040 saablg s

INTRESSEBOLAG

Saab Automobile AB
461 80 Trollhättan
Telefon: 0520-850 00
Telefax: 0520-350 16
Telex: 42110 saabth s

Produkter
Saab personbilar. Saab 900 finns i tre versioner som 5-dörrars, 3-dörrars Coupé och Cabriolet. Motoralternativ: 4-cylindriga insprutningsmotorer på 2,0 eller 2,3 liters cylindervolym med effekt på 133 respektive 150 hästkrafter, 4-cylindrig 2,0 liters turbomotor på 185 hästkrafter och 2,5 liters V6-motor på 170 hästkrafter. Saab 9000 tillverkas i två versioner, antingen med 5 eller 4 dörrar. Motorer på 2,0 eller 2,3 liters cylindervolym från 130 till 225 hästkrafter. Alla motorversioner för både Saab 900 och 9000 har 4 ventiler per cylinder, dubbla kamaxlar och trevägskatalysator som standard.

Dotterbolag
Saab Opel Sverige AB, Nyköping. Saab Danmark A/S, Søborg, Danmark. Saab Norge A/S, Oslo, Norge. Saab France S.A., Nanterre, Frankrike. Saab Great Britain Ltd., Marlow, Storbritannien. Saab Deutschland GmbH, Frankfurt/Main, Tyskland. Saab Automobile Pty. Ltd., Campbellfield, Australien. Saab Cars USA, Inc., Norcross, Ga, USA. Saab Japan Inc., Tokyo, Japan.

Verksamhetsorter
Trollhättan, Södertälje, Göteborg och Nyköping.

V.A.G Sverige AB
151 88 Södertälje
Telefon: 08-553 865 00
Telefax: 08-550 330 38

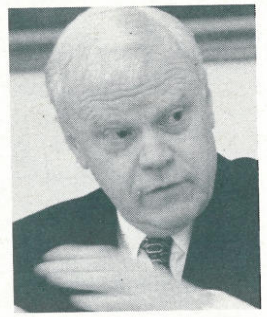
Generalagent i Sverige för Volkswagen (personbilar samt lätta lastbilar och bussar), Audi (personbilar), Seat (personbilar) och Porsche (sportbilar).

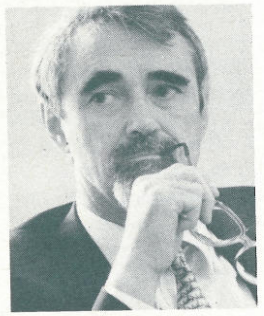
Investorkoncernens styrelse, revisorer och ledningsgrupp

Investors styrelse, revisorer och ledningsgrupp

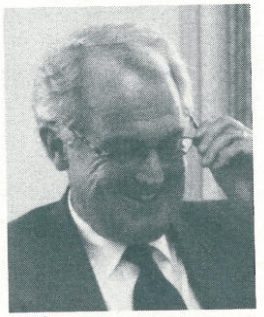

Peter Wallenberg

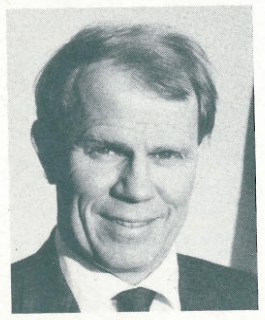

Bo Berggren


Anders Scharp


Percy Barnevik


Erik Belfrage


Jan Carlzon


Claes Dahlbäck


Håkan Mogren


Mauritz Sahlin


Tom Wachtmeister


Marcus Wallenberg

* Konvertibelinnehav anges i nominellt belopp

STYRELSE

Peter Wallenberg
Ordförande
Invald 1969, född 1926

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

Aktier i Investor: 450.004
*Konvertibler i Investor: 12.583.956 kr**

Bo Berggren
Vice ordförande
Invald 1987, född 1936

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

Aktier i Investor: 1.000
*Konvertibler i Investor: 123.200 kr**

Anders Scharp
Vice ordförande
Invald 1988, född 1934

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

Aktier i Investor: 0
Konvertibler i Investor: 0

Percy Barnevik
Invald 1992, född 1941

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

Aktier i Investor: 0
Konvertibler i Investor: 0

Erik Belfrage
Invald 1991, född 1946

Ordförande i TV4, NewSec och Institutet för Företagsledning.
Styrelseuppdrag i bl a Atlas Copco, Saab-Scania, SAS, SILA/ABA och Näringslivets Internationella Råd.

Aktier i Investor: 250
*Konvertibler i Investor: 112.000 kr**

Jan Carlzon
Invald 1992, född 1941

Styrelseuppdrag i E Öhman J:r och Grand Hôtel Holdings.

Aktier i Investor: 0
*Konvertibler i Investor: 154.000 kr**

Claes Dahlbäck
VD
Invald 1983, född 1947

Ordförande i Vin & Sprit.
Vice ordförande i ASEA.
Övriga styrelseuppdrag i bl a ABB, Astra, Electrolux, Ericsson, Incentive, Saab-Scania, SKF, STORA, Aktiemarknadsbolagens Förening, Aktiemarknadsnämnden och Näringslivets Börskommitté.

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

Håkan Mogren
Invald 1990, född 1944

VD och koncernchef i Astra.
Ordförande i Industriens Utredningsinstitut (IUI).
Övriga styrelseuppdrag i bl a Astra, Orrefors, STORA, Sveriges Industriförbund och Internationella Handelskammarens (ICC) Svenska Nationalkommitté.

Aktier i Investor: 0
Konvertibler i Investor: 0

Mauritz Sahlin
Invald 1990, född 1935

VD och koncernchef i SKF.
Ordförande i FEBMA (Bearing Manufacturer´s Association, Frankfurt).
Övriga styrelseuppdrag i bl a Export-Invest, Saab-Scania, Sandvik, SKF, Sveriges Industriförbund och Svenska Arbetsgivareföreningen.

Aktier i Investor: 0
Konvertibler i Investor: 0

Tom Wachtmeister
Invald 1991, född 1931

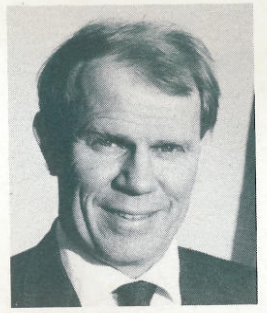
Vice ordförande i Atlas Copco.
Ordförande i Exportrådet.
Övriga styrelseuppdrag i bl a Astra, Export-Invest, Saab-Scania, SILA/ABA och STORA.

Aktier i Investor: 12.420
*Konvertibler i Investor: 467,280 kr**

Marcus Wallenberg
Invald 1990, född 1956

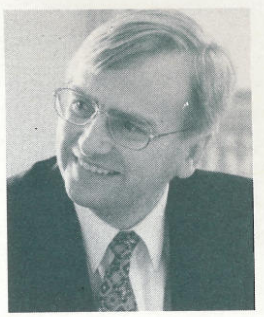
Vice ordförande i Astra, Export-Invest och Saab-Scania.
Övriga styrelseuppdrag i bl a Saab Automobile, SILA/ABA, SKF och Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse.

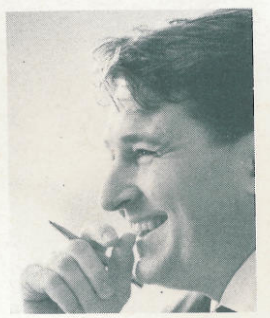
Aktier i Investor: 153.503
*Konvertibler i Investor: 10.192.556 kr**


Claes Dahlbäck


Anders Rydin


Marcus Wallenberg


Bo Andréasson


Conni Jonsson


Kerstin Thurdin

REVISORER

Ordinarie

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

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

Suppleanter

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

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

LEDNINGSGRUPP

Claes Dahlbäck
Född 1947. VD sedan 1978.
Aktier i Investor: 62.500
*Konvertibler i Investor: 10.010.000 kr**
Optioner i Investor: 25.000

Anders Rydin
Född 1945. Vice VD sedan 1992.
Ekonomi, redovisning och administration.
Aktier i Investor: 0
*Konvertibler i Investor: 5.000.000 kr**
Optioner i Investor: 25.000

Marcus Wallenberg
Född 1956. Vice VD sedan 1993.
Affärsutveckling.
Aktier i Investor: 153.503
*Konvertibler i Investor: 10.192.556 kr**
Optioner i Investor: 0

Bo Andréasson
Född 1944. Finansdirektör.
Vice VD och finansdirektör i Saab-Scania.
Aktier i Investor: 0
*Konvertibler i Investor: 1.000.000 kr**
Optioner i Investor: 25.000

Conni Jonsson
Född 1960. Direktör Corporate Finance.
Aktier i Investor: 0
*Konvertibler i Investor: 10.000.000 kr**
Optioner i Investor: 25.000

Kerstin Thurdin
Född 1947. Informationsdirektör.
Aktier i Investor: 450
*Konvertibler i Investor: 522.550 kr**
Optioner i Investor: 25.000