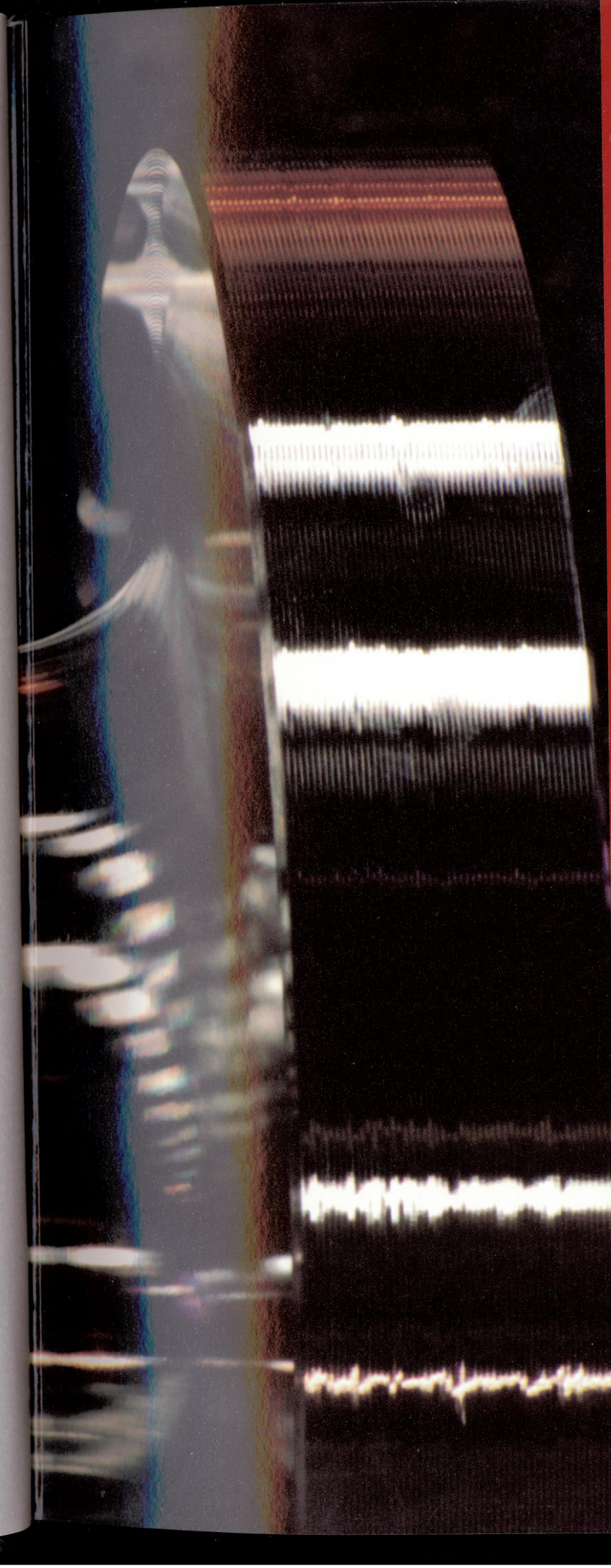


INVESTORKONCERNEN

inklusive Saab-Scania

ÅRSÖVERSIKT 94

INVESTOR

INFORMATION

Investors årsöversikt för 1994 publiceras i anslutning till bokslutet för att aktieägare och marknad skall få snabb information om Investorkoncernen och verksamheten under året som gått.

Den som önskar mer information om Investor kan beställa den drygt 140-sidiga årsredovisningen som publiceras i början av april. Årsredovisningen är analytikerinriktad och i första hand utformad för att möta kapitalmarknadens behov men är naturligtvis tillgänglig för alla intresserade. Även mindre aktieägare ges därmed möjlighet att få detaljerad information.

Syftet med två publikationer är alltså att var och en kan välja nivå på den ekonomiska informationen. Marknadsundersökningar bland Investors olika målgrupper visar att detta är mycket uppskattat.

KOMMANDE INFORMATIONSTILLFÄLLEN

Årsredovisning
- publiceras i början av april 1995

Ordinarie bolagsstämma
- hålls den 16 maj 1995

Delårsrapport 3 månader 1995
- publiceras den 16 maj 1995

Halvårsrapport 1995
- publiceras den 21 augusti 1995

Delårsrapport 9 månader 1995
- publiceras den 17 november 1995

Bokslutskommuniké för 1995
- publiceras den 22 februari 1996

Informationen kan beställas per telefon 08-749 19 90 eller per telefax 08-749 11 05.

OMSLAG

Fotot visar teleskoprör för bomcylindern på underjordsborrigg. Atlas Copco har en ledande ställning på världsmarknaden inom bl a bergborrning.

Produktion: Bouvier Information
Form: Tina Frankfeldt Grafisk Form
Foto: Stig-Göran Nilsson m fl
Tryck: Landströms, Lidköping 1995

INNEHÅLL

	Sid
Investor	1
Investors ordförande	2
Investors VD	3
Saab och Scania självständiga bolag	5
Investoraktien	6
Investeringsverksamheten	9
Saab-Scania	14
Koncernens finansfunktion	18
Bokslutskommuniké 1994	19
Styrelse och revisorer	28
Ledningsgrupp	29

BOLAGSSTÄMMA

Ordinarie bolagsstämma hålls tisdagen den 16 maj 1995 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 fredagen den 5 maj 1995

dels anmäla sig till bolaget under adress Investor AB, 103 32 Stockholm eller per telefon 08-611 29 10 senast torsdagen den 11 maj 1995 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 5 maj 1995.

UTDELNING

Som avstämningsdag föreslås fredagen den 19 maj 1995. Om bolagsstämman beslutar i enlighet med förslaget, beräknas utdelningen sändas ut genom VPCs försorg måndagen den 29 maj 1995.

INVESTOR

Investor är dominerande ägare i ett antal stora svenska, internationellt verksamma industriföretag.

AKTIV ÄGARE – AKTIV INVESTERARE

Investors affärsidé är att vara aktiv ägare och aktiv investerare för att därigenom skapa värde för aktieägarna.

TIO ÅR AV UTVECKLING

Fortlöpande engagemang i företagens strukturomvandling har bidragit till att skapa världsledande koncerner som ABB, STORA och Electrolux. Avancerad utveckling inom produktion och processteknik har skapat framgångsrika verkstadsföretag som Saab-Scania, Atlas Copco och SKF. Omfattande och långsiktiga insatser inom forskning och utveckling har utgjort grunden för högteknologiska företag som Ericsson och Astra. Utveckling av nya affärsidéer har resulterat i snabbväxande och vinstrika företag som OM och TV4.

VÄRDETILLVÄXT

Investoraktien har givit högre totalavkastning – utdelning och kurstillväxt – än börsen under den senaste tioårsperioden.



Ärade aktieägare!



Peter Wallenberg

1994 lämnade Sverige, och stora delar av övriga Europa, den djupa lågkonjunkturen bakom sig.

Sverige hade då under tre år upplevt den värsta och längsta recessionen i efterkrigstiden med alla de påfrestningar som det kom att innebära på företag och finansiella system. Detta sammanföll med att vårt land - efter nära 50 år - äntligen avskaffade valutaregleringen med därpå följande effekter.

Även om de finansiella marknaderna kom att fokuseras på internationell ränteuppgång och statsfinansiella problem anser jag att den enskilt viktigaste händelsen för den svenska ekonomin under 1994 var Sveriges ja till medlemskap i den Europeiska Unionen. Min bedömning är att detta beslut var av avgörande betydelse för Sverige och svensk industris fortsatta konkurrenskraft.

Detta innebär dessvärre inte att Sveriges ekonomiska problem är lösta. Behovet av egna strukturella åtgärder är fortfarande stort och akut. De statsfinansiella problemen utgör ett mycket allvarligt hot mot den ekonomiska utvecklingen om inte mer kraftfulla åtgärder i kostnadsreducerande riktning vidtas inom stat och kommun än vad som hittills aviserats.

Regeringen måste inse att ytterligare skattehöjningar inte längre är möjliga. Att försöka uppnå balans i nationalräkenskaperna genom i första hand skattehöjningar kan få mycket allvarliga följder för vårt lands ekonomi. Detta skulle få långsiktigt negativa effekter på det nödvändiga nyskapandet.

Vad gäller industrin gläds jag åt den stora resultatförbättringen i de flesta av de företag där Investor är dominerande ägare, inte minst i Saab-Scania. Det är dock viktigt att komma ihåg att en stor del av förbättringen har åstadkommits genom devalveringen av den svenska kronan.

Jag vill för övrigt erinra om att företagen i den här sfären är ytterligt internationella. För de flesta av bolagen genereras huvuddelen av vinsten utanför Sveriges gränser, vilket sällan framkommer i den dagliga debatten.

Det är också väsentligt att inse att vi har lång väg att gå innan vi har återställt de svenska företagens balansräkningar, som urholkats under de senaste årens svaga utveckling. Att så sker är en förutsättning för att skapa en god framtida utveckling i företagen.

Många tankar ägnas av Er styrelse åt frågan om Investors framtida struktur och inriktning. Styrelsen har bland annat beslutat att i större utsträckning än tidigare investera utanför de traditionella branscherna och geografiska områdena.

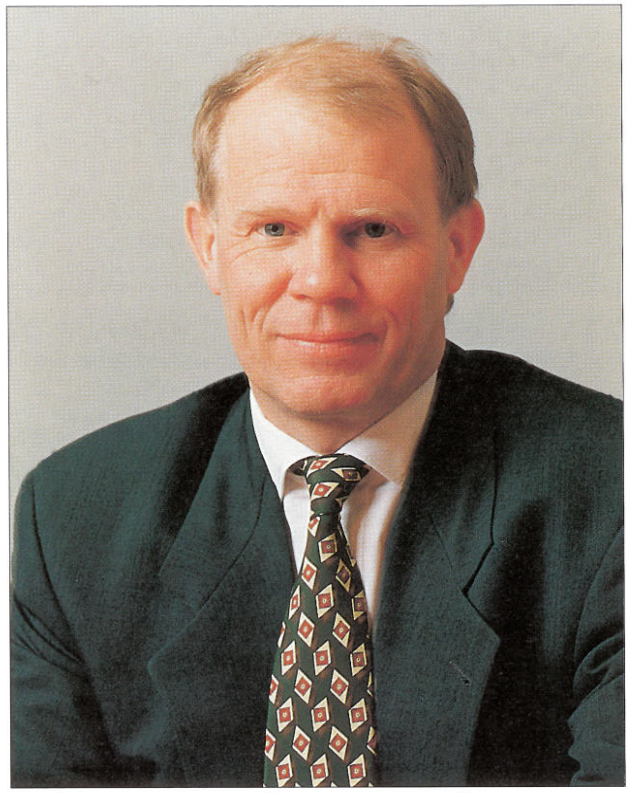
Jag vill betona att Investors långsiktiga värdetillväxt är den enda ledstjärna vi har för vårt arbete – detta eftersom vi emellanåt får kritik för att vara ett maktinstrument med diffusa syften. Som framgår av sidan 6 har Investor under det senaste decenniet givit en totalavkastning som överstigit börsen i genomsnitt. Jag hoppas, ärade aktieägare, att utvecklingen i Investor i framtiden skall bli minst lika god.

Investor har aldrig tidigare haft en sådan stark ställning som nu. Vi aktieägare har all anledning att tacka en kompetent och hårt arbetande medarbetarstab för det resultat som presenteras i årets verksamhetsberättelse.

Stockholm i februari 1995

Peter Wallenberg

INVESTOR - AKTIV ÄGARE OCH AKTIV INVESTERARE



Claes Dahlbäck

Vi kan se tillbaka på ett vinstrikt år för den svenska exportbaserade industrin.

Trots exportföretagens framgångar blev året på stockholmsbörsen ganska slätstruket. Den historiskt sett mycket höga realräntan, budgetunderskottet och den gigantiska statsskulden hämmade börsens utveckling. De svenska placerarna, såväl stora som små, nettosålde aktier främst av skatteskäl.

Att generalindex ändå gick upp med fem procent förklaras av fortsatt stora köp av internationella investerare. Mer än en fjärdedel av Stockholmsbörsen är nu utlandsägd. I flera företag dominerar idag de internationella placerarna som ägargrupp, något som var mycket ovanligt för ett par år sedan.

Liksom i mitt bolagsstämmotal i våras vill jag framhålla de utländska investerarnas stora betydelse för kursutvecklingen på Stockholmsbörsen. Globaliseringen leder till ökad rörlighet på aktiemarknaden. Det är positivt med utländska kapitalflöden in i Sverige men det är samtidigt lättrörligt kapital som kan orsaka stora prisfluktuationer i enskilda aktier och i börsen som helhet.

1994 - ETT BRA ÅR FÖR INVESTOR

Resultatutvecklingen under 1994 var mycket positiv, främst beroende på den starka resultatutvecklingen inom Scania.

Investors substansvärde uppgick vid årsskiftet till 43,5 miljarder kronor, en ökning med 16 procent jämfört med föregående år. Saab-Scania är i enlighet med förra året upptaget till bokfört värde. Om istället Saab-Scania åsätts ett avkastningsvärde blir Investors totala substansvärde 57,3 miljarder kronor.

Nettoskuldsättningen minskade under året med 26 procent till 3,6 miljarder kronor.

Genom förvärvet av Export-Invest har vi förstärkt vår kapitalbas, skapat handlingsfrihet för nya investeringar samt stärkt vår internationella kompetens.

SAAB-SCANIA

Saab-Scania uppvisade en stark resultatförbättring under 1994 främst genom en mycket gynnsam utveckling för Scania. Civilflyget brottades med fortsatta problem med svag marknadsutveckling i kombination med försening av lanseringen av nya Saab 2000. Även militärsidan drabbades av vissa förseningar. Saab Automobile däremot hade ett framgångsrikt år och visade sitt första positiva resultat på fem år.

Att Saab-Scania nu går bra är särskilt glädjande eftersom förvärvet 1991 väckte en hel del kritik. Det är ännu för tidigt att utvärdera affären men förvärvet ser onekligen för närvarande mycket fördelaktigt ut.

Nyligen beslutades att dela upp Saab-Scania i två självständiga företag – Saab AB och Scania AB. Detta kommer att ge bättre fokus på de två skilda verksamheterna. Avsikten är att söka en ägarspridning inom såväl Scania som Saab under förutsättning att marknadsförhållandena är riktiga, att tidpunkten är lämplig och att priset är rätt.

PATRICIA-AFFÄREN

Ett annat exempel på en affär som på sin tid kritiserades var den så kallade Patricia-affären, det vill säga återköpet 1984 av aktieposter i Atlas Copco och STORA från Volvo. Affären avslutades under 1994 i och med att Patricia-optionerna i Atlas Copco och STORA löpte ut och det tioåriga obligationslånet slutbetalades. Affären blev mycket lönsam för Investors aktieägare.

BRA INVESTERINGAR OCH AKTIVT ÄGANDE

Investors mål är att skapa värde för aktieägarna dels genom att göra goda investeringar, dels genom att arbeta för att våra befintliga investeringar utvecklas väl.

Under de senaste åren har vi prioriterat konsolidering. Nu kan vi åter bli mer offensiva och göra nya investeringar. Sådana har varit en väsentlig del av Investors verksamhet allt sedan bolaget bildades 1916. Denna tradition kan spåras ännu längre tillbaka - nämligen till Stockholms Enskilda Banks entreprenörskap under senare delen av 1800-talet, då många av dagens svenska företag grundlades. Investor bildades i sin tur ur Stockholms Enskilda Bank och "ärvde" inte bara aktieposter i många av dessa företag utan också Enskilda Bankens affärsfilosofi.

Det är alltså viktigt att förstå att Investor har en tradition både som entreprenör och nyskapare och som aktiv ägare.

Exempel på framgångsrika satsningar under den senaste tioårsperioden har varit medverkan till grundandet av OM och bildandet av Arbitech och TV4.

Vi ser det således som en viktig del i Investors framtida strategi att ytterligare utveckla vår investeringsverksamhet.

De nya investeringarna kommer, som jag skrev i VD-ordet förra året, i större utsträckning än tidigare att vara av medelfristig natur och inom nya branscher och geografiska områden.

En förutsättning för att vara framgångsrik placerare är att vara nära marknaden. Det är på plats vi kan följa utvecklingen, dra nytta av vårt nätverk och fatta snabba beslut. Därför har vi öppnat ett kontor i London och utvidgat vårt kontor i Hongkong.

FRAMGÅNGSRIK ÄGARFILOSOFI

Investor omtalas ofta som Wallenbergsfärens maktbolag. Enligt vår filosofi är makt och inflytande något positivt för aktieägarna. Inflytande är förutsättningen för att vi skall kunna agera som en aktiv och ansvarstagande ägare, som bland annat ställer avkastningskrav på gjorda investeringar precis som våra ägare gör på oss.

Av debatten får man ibland intrycket att vi skulle ha något annat syfte med våra investeringar än en god värdetillväxt. Ingenting kan vara felaktigare och Investors långsiktiga totalavkastning torde bekräfta detta.

Det är för övrigt intressant att konstatera att många institutioner, som traditionellt varit passiva ägare, under de senaste åren börjat ta ett aktivt ägaransvar.

UTSIKTER FÖR 1995

Liksom tidigare kommer Investor naturligtvis i hög grad att påverkas av utvecklingen för Saab-Scania liksom för våra största aktieinnehav, d v s Astra, STORA och Incentive.

Investors utdelningsintäkter beräknas öka väsentligt under 1995 och nettoskuldsättningen väntas minska ytterligare.

För Saab-Scania ser utsikterna mycket gynnsamma ut, främst då för Scania. Efterfrågan på Scanias produkter är stark på i stort sett alla marknader.

Inom Aircraft och Defense kommer utvecklingen 1995 att innebära ett fortsatt svagt resultat för civilflyget som inte balanseras fullt ut av militärflyget.

Resultatförbättringarna förväntas bli avsevärda för de flesta företagen i Investors strategiska portfölj. Däremot är det som alltid vanskligt att bedöma kursutvecklingen för 1995. En försiktig gissning är att den allmänna kursutvecklingen blir mer positiv än under 1994 som en kombination av den goda vinsttillväxten och en stabilisering av det internationella ränteläget.



Claes Dahlbäck

SAAB OCH SCANIA SJÄLVSTÄNDIGA BOLAG

Saab-Scanias styrelse beslöt den 22 februari 1995 att dela upp Saab-Scania-koncernen i två självständiga bolag - Saab AB och Scania AB.

Avsikten med den nya organisationen är att stärka respektive företags konkurrenskraft genom en ökad fokusering på deras skilda verksamheter. Bägge bolagen kommer att få en solid finansiell ställning som möjliggör för dem att agera offensivt och långsiktigt.

Uppdelningen öppnar också möjligheter för en framtida breddning av ägandet i bägge bolagen.

Saab AB omsätter 4.900 mkr med 7.800 anställda. Företaget har fem produktbolag: Saab Military Aircraft, Saab Dynamics, Saab Training Systems, Saab Aircraft och Saab Combitech. Till verkställande direktör fr o m 1 april 1995 har utsetts tekn lic Bengt Halse, f n chef för Ericsson Microwave Systems.

Scania AB omsätter 26.600 mkr med 20.400 anställda. Scania är en av världens ledande lastbils- och busstillverkare med ca 96 procent av försäljningen utomlands. VD i Scania AB är Leif Östling.

Organisationsförändringen innebär att Saab-Scania-koncernen upphör vid bolagsstämman den 16 maj. Lars Kylberg lämnar samtidigt sin post som koncernchef och verkställande direktör. Saab AB och Scania AB blir helägda dotterbolag till Investor. Hälftenägandet i Saab Automobile avses övergå till Investor.

Investors avsikt är att söka en ägarspridning inom såväl Scania som Saab under förutsättning att marknadsförhållandena är riktiga, att tidpunkten är lämplig och att priset är rätt.

INVESTOR

Röstandelar i %

VERKSTAD		LÄKEMEDEL		SKOG		ÖVRIGA	
Saab	100	Astra	12	STORA	20	TV4	24
Scania	100					Orrefors	20
Saab Automobile	50					SILA	13
Electrolux	45	BANK OCH FINANS		TELEKOMMUNIKATION			
Incentive	36	OM-Gruppen	20	Ericsson	22	Kort- och medelfristiga investeringar	
SKF	30	S-E-Banken	2				
Atlas Copco	20						

INVESTORAKTIEN

Trots ett vinstrikt år för svensk industri blev 1994 ett mellanår på stockholmsbörsen, med stora inhemska nettoförsäljningar. Att generalindex ändå steg med 5 procent förklaras till stor del av fortsatt hög aktivitet bland de utländska placerarna.

Omsättningen på stockholmsbörsen nära nog fördubblades jämfört med 1993, och uppgick till 659 miljarder kr. Även volymen av nytt kapital i form av emissioner och introduktioner var rekordhög.

BÖRSKURS OCH OMSÄTTNING

Investors mest omsatta aktie, B-aktien, steg från 161 kr till 185 kr under 1994, en uppgång på 15 procent. Kursen stod som högst i maj med 214 kr och som lägst i juli med 156 kr. Investors A-aktie steg från 161 kr till 184 kr under 1994.

Den 23 februari 1995 noterades B-aktien till 204 kr.

Investoraktier för drygt 25 miljarder kr köptes och såldes under året, en fördubbling jämfört med 1993. Sett till antalet aktier innebar det att 91 procent av aktierna bytte ägare. Investoraktien var den femte mest omsatta aktien på stockholmsbörsen. Investoraktien handlas också på SEAQ International i London.

UTDELNING

Styrelsen har beslutat att föreslå en utdelning på 8:00 (5:25) kr per aktie för verksamhetsåret 1994. Under den senaste tioårsperioden har utdelningstillväxten varit 20 procent per år.

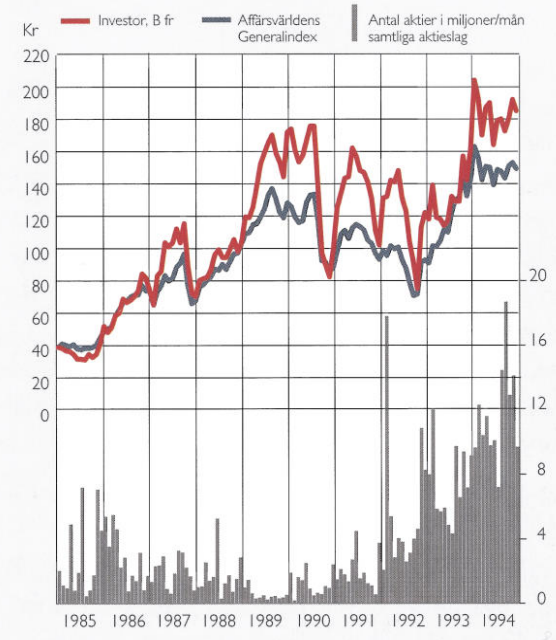
TOTALAVKASTNING*

Med en akties totalavkastning menas summan av dess kurstillväxt och utdelning. Investors årliga totalavkastning under tio år uppgår till 20,2 procent att jämföras med stockholmsbörsens 16,9 procent.

Det innebär att en krona som investerades i Investor vid årsskiftet 1984/85 har vuxit till 6:31 kr vid årsskiftet 1994/95, förutsatt att erhållen utdelning har återinvesterats vid varje års slut. På börsen har en krona vuxit till 4:76 kr.

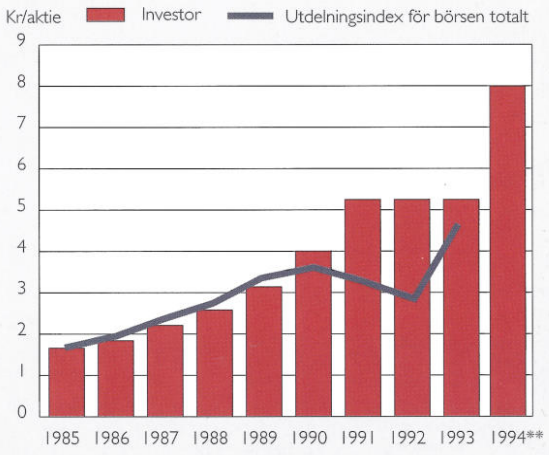
* Benämns även effektivavkastning

Kurstillväxt och omsättning



Källa: Findata

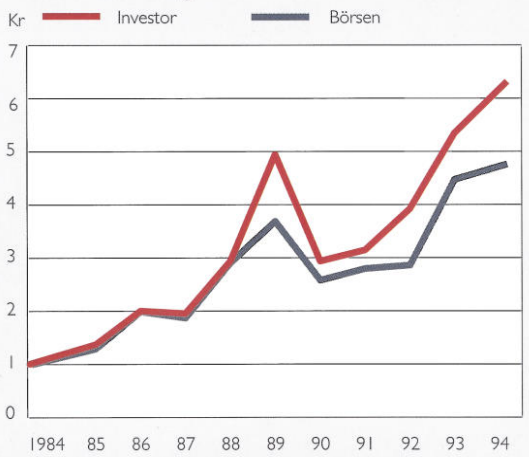
Lämnad utdelning per aktie*



* Emissionsjusterad
** Föreslagen utdelning för 1994

Källa: Findata

Totalavkastning



Totalavkastningen utgörs av en akties sammanlagda kurstillväxt och utdelning. En krona investerad i Investor 1984 har vuxit till 6:31 kr 1994.

Källa: Findata

KONVERTIBELLÅN

Investor har ett konvertibellån om nominellt 6.855 mkr, vilket vid full konvertering motsvarar 44,5 miljoner aktier. Nominellt 5.502 mkr är noterat på stockholmsbörsen. Under 1994 steg kursen från 122 procent till 129 procent. I februari noterades årshögsta med 148 procent och i juli noterades årslägsta med 117 procent.

Återstoden nominellt 1.353 mkr löper i ECU, motsvarande nominellt 183 miljoner ECU. Denna andel av lånet är omvandlad till s k Secured Exchangeable Bonds, som noteras i Luxemburg.

INVESTOROPTIONEN

Intresset för den på OM noterade Investoroptionen är fortsatt stort. Under 1994 omsattes i genomsnitt 1.520 optionskontrakt per dag, vilket motsvarar en dagsomsättning på 152.000 aktier, en ökning med nära 80 procent från föregående år. I och med Investors diversifierade aktieportfölj erhåller aktien en god följsamhet mot OMX och andra breda marknadsindex.

AKTIELÅN

Syftet med aktielån är bidra till en ökad likviditet på aktiemarknaden och möjliggöra en ökad avkastning i portföljförvaltning. Antalet utlånade aktier i Investor motsvarade ca 3 procent av aktiekapitalet och 1 procent av röstvärdet vid årsskiftet 1994/95. Investors B-aktie är stockholmsbörsens värdemässigt mest utlånade aktie.

ATT ÄGA INVESTORAKTIER

Investoraktiens kursutveckling påverkas främst av följande faktorer:

- den allmänna börsutvecklingen och ränteläget
- utvecklingen av bolagen i Investors strategiska aktieportfölj
- utvecklingen av det helägda Saab-Scania

Investoraktien under fem år

Kr per aktie	1990	1991	1992	1993	1994
Substansvärde	128	145	166	206	218
Börskurs 31 dec	99	102	122	161	185
Lämnad utdelning	4:00	5:25	5:25	5:25	8:00*
Direktavkastning, %	4,0	5,1	4,3	3,3	4,3

*Föreslagen utdelning

ATT PLACERA I INVESTOR

Det finns flera sätt att investera i Investor. En placerare kan köpa aktier, konvertibler eller optioner.

AKTIER

Investoraktien är noterad på Stockholms Fondbörs och köps och säljs genom banker och fondkommissionärer. Dessa tar betalt för sina tjänster, s k courtage. En börspost i Investor utgörs av 100 aktier men det går även att handla i ett mindre antal. Investoraktien kan också handlas på Posten genom Aktieinvest. Lägsta investeringsbelopp är då 100 kr. En mindre avgift tillkommer vid köp och försäljning.

Det finns A- och B-aktier. Skillnaden ligger i aktiernas röstvärde; en A-aktie berättigar till en röst medan en B-aktie motsvarar 1/10 röst.

KONVERTIBLER

En konvertibel är ett mellanting mellan en obligation och en aktie. Den kombinerar aktiens möjlighet till kursvinster med lånets säkra avkastning. Innehavaren kan välja att konvertera lånet till aktier om aktiekursen utvecklas bra eller återfå nominellt belopp vid löptidens slut om aktien utvecklas sämre.

Investors konvertibel är noterad på Stockholms Fondbörs och kan köpas och säljas genom bank eller fondkommissionär, som liksom vid aktiehandel tar ut courtage. Konvertibeln löper med en årlig ränta om 8 procent på nominellt belopp. Konverteringskursen är 154 kr, dvs för nominellt 154 kr erhålls en B-aktie i Investor. Lånet löper till den 21 juni 2001. En börspost uppgår till 30.800 kr nominellt men det går även att handla i mindre belopp. Kursen uttrycks i procent av nominellt belopp.

Exempel

- En placerare köper Investorkonvertibler för nominellt 7.700 kr. Den aktuella konvertibelkursen är 110%, vilket innebär att köparen får betala 8.470 kr (1,1 x 7.700 kr).
- Den årliga räntan uppgår i detta fall till 616 kr (0,08 x 7.700 kr), vilket vid köptillfället motsvarar en direktavkastning på 7,3% (616 kr/8.470 kr). Om konvertering inte sker och lånet förfaller, erhålls 7.700 kr år 2001.
- Vid en eventuell konvertering erhålls 50 aktier (7.700 kr/154 kr).
- Stiger konvertibelkursen kanske innehavaren väljer att sälja konvertibeln i stället för att konvertera. Om den då aktuella kursen är 130% erhålls 10.010 kr.

OPTIONER

Optioner används för att skydda sig mot alternativt dra nytta av aktiemarknadens svängningar. Optioner kan ge mycket god avkastning men kräver samtidigt stor kunskap och nära bevakning av marknaden.

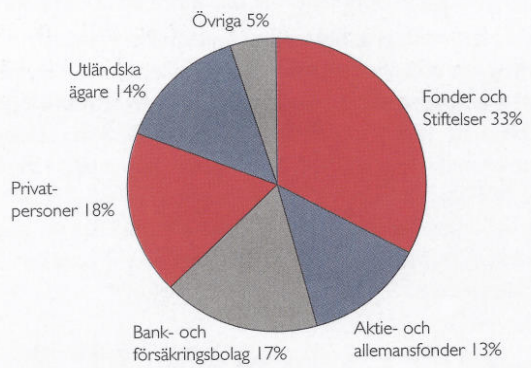
Investoroptioner finns som både köp- och säljoptioner. De noteras på OM i Stockholm och kan handlas via bank eller fondkommissionär.

Investors tio största aktieägare 1994-12-31*

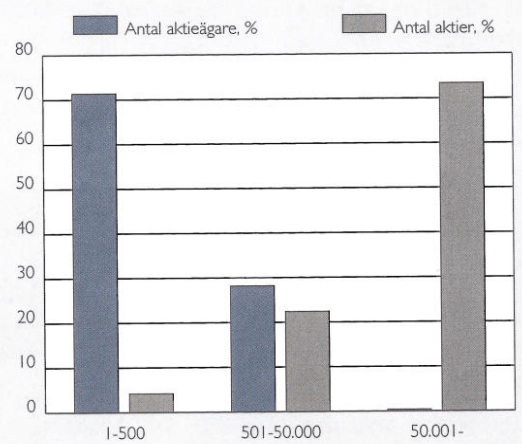
	% av röster	% av aktie-kapital
Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse	37,1	20,5
Nordbankens värdepappersfonder	10,1	5,9
S-E-Bankens värdepappersfonder	4,4	2,6
SPP	2,8	3,7
5:e AP-fonden	2,1	1,2
Marianne och Marcus Wallenbergs Stiftelse	2,0	1,1
EB-Stiftelsen	1,9	1,7
Trygg-Hansa	1,8	1,2
Skandia	1,5	3,1
S.G. Warburg & Company Ltd	1,4	2,8
Totalt tio största	65,1	43,8

* Direkt- och förvaltarregistrerade
Före konvertering av utestående konvertibler

Investors ägarfördelning, % av kapital



Aktieägarstatistik enligt VPC 1994-12-31



ÄGARFÖRDELNING

Investor har drygt 49.000 aktieägare, vilket är en ökning med nära 50 procent sedan föregående år, varav ungefär hälften tillkom i och med förvärvet av Export-Invest. Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse är största ägare med 37,1 procent av rösterna och 20,5 procent av kapitalet vid slutet av 1994.

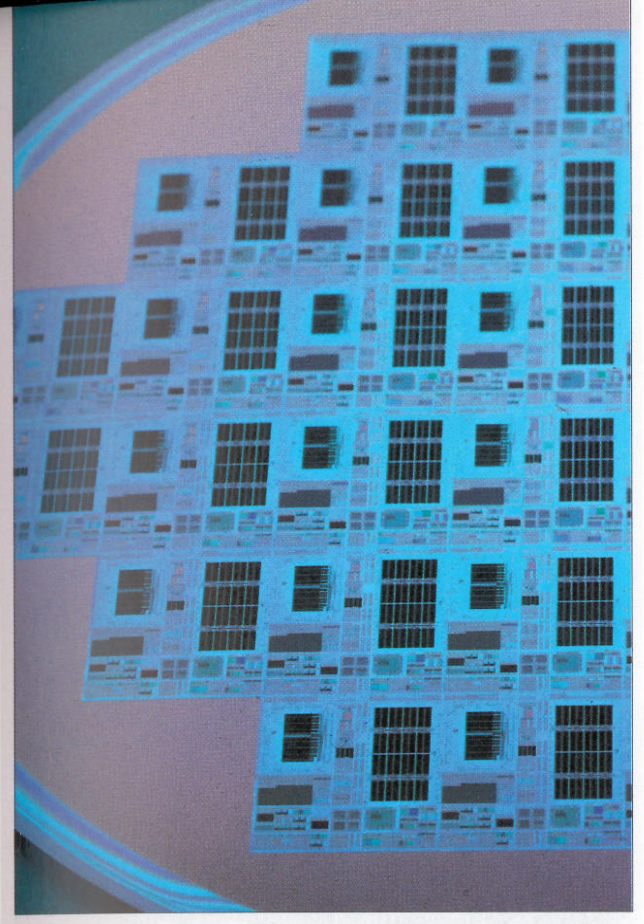
I samband med förvärvet av Export-Invest tillkom 5:e AP-fonden som ny stor ägare. S-E-Bankens värdepappersfonder har ökat sitt innehav medan Sparbankernas värdepappersfonder istället har sålt merparten av sitt innehav.

Investors tio största ägare svarar för 65,1 procent av rösterna och 43,8 procent av kapitalet.

Det utländska ägandet fortsätter att öka och uppgår till 7 procent av rösterna och 14 procent av kapitalet. Den enskilt största utländska placeraren är Mercury Asset Management.

Spridningen av Investoraktien har ökat under 1994. 71 procent av Investors aktieägare utgörs av placerare med aktieposter om högst 500 aktier var. Tillsammans äger de 4 procent av antalet aktier. Motsvarande siffror vid slutet av 1993 var 66 procent och 3 procent.

Aktieslag	Antal aktier	Antal röster	Andel i % av kapital	Andel i % av röster
Före konvertering				
A	77.922.711	77.922.711	50,3	91,0
B	77.039.669	7.703.967	49,7	9,0
Summa	154.962.380	85.626.678	100,0	100,0
Konvertibla förlagslån				
B	44.481.984	4.448.198		
Efter konvertering				
A	77.922.711	77.922.711	39,1	86,5
B	121.521.653	12.152.165	60,9	13,5
Summa	199.444.364	90.074.876	100,0	100,0



Under 1994 invigde Ericsson en anläggning i yppersta världsklass för tillverkning av mikroelektronik-komponenter i Kista. Med halvledarteknologins hjälp kan miljontals transistorer byggas in på tumnagelstora kiselbitar.

INVESTERINGS-VERKSAMHETEN

Investors investeringsverksamhet domineras av den strategiska portföljen. Kort- och medelfristiga investeringar bedrivs från huvudkontoret i Stockholm samt från kontor i London och Hongkong.

De strategiska investeringarnas totala marknadsvärde uppgick den 31 december 1994 till ca 30,5 miljarder kr. Justerat för köp och försäljningar innebar det en ökning med 4 procent från föregående årsskifte. Affärsvärldens generalindex steg med 5 procent under samma period. Bolagens totala börsvärde uppgick till drygt 340 miljarder kr vid årsskiftet, vilket motsvarade mer än en tredjedel av hela stockholmsbörsens värde.

Verksamheten är koncentrerad till verkstads-, läkemedels- och skogsindustri. Tillsammans med ABB omsätter gruppen över 500 miljarder kr och har över 500.000 anställda.

Utmärkande för bolagen är att de i mycket hög grad är internationellt verksamma, med i genomsnitt ca 90 procent av omsättningen och ca 70 procent av de anställda utanför Sverige.

Investors strategiska investeringar per den 31 december 1994

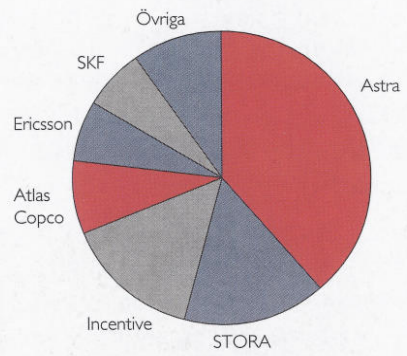
Bolag	Antal aktier i tusental	Bokfört värde mkr	Börs-värde mkr	Kursut-veckling 1994 i % *	Andel av portföljen %	Röst-andel % **	Kapital-andel % **
Astra	61.512	2.099	11.808	+1	38,8	11,8	10,0
STORA	10.546[1]	2.474	4.735	+14	15,6	19,7	16,4
Incentive	18.518[2]	2.783	4.435	–8	14,6	35,7	27,1
Atlas Copco	25.950[3]	1.102	2.465	+14	8,1	20,2	14,1
Ericsson	4.840[4]	575	2.044	+20	6,7	22,2	2,2
SKF	16.105[5][9]	1.512	1.980	–9	6,5	30,3	12,2
SILA	9.187[6]	207	731	+28	2,4	13,0	13,0
TV4	4.241	266	700	–1	2,3	24,2	21,2
Electrolux	1.511[7][10]	423	591	+33	1,9	45,2	2,1
S-E-Banken	13.085	475	556	–25	1,8	2,5	2,4
OM Gruppen	1.598[8]	203	344	+1	1,1	20,3	20,3
Orrefors	741	73	68	–11	0,2	20,5	20,5
Summa		**12.192**	**30.457**		**100,0**		

Varav antal aktier utlånade, st:
[1] 104.890 [2] 20.000 [3] 147.780
[4] 141.220 [5] 1.150.000 [6] 40.000
[7] 575.000 [8] 5.800

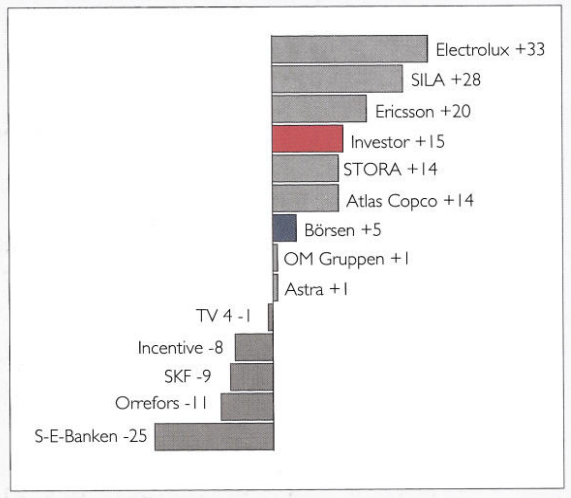
Varav optioner
[9] 1.150.000 [10] 575.000

*Mest omsatta aktieslag
**Efter full konvertering

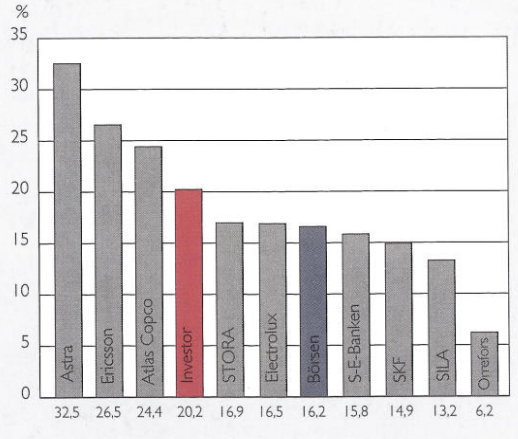
Strategiska innehaven, fördelning i portföljen



Kursutveckling under 1994 att jämföras med Affärsvärldens generalindex, %



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



Källa: Findata

ASTRA

Astra är ett internationellt läkemedelsföretag under snabb tillväxt. De största produktområdena är mage/tarm, andningsvägar, hjärta/kärl och lokalbedövning.

Framgångarna för Astras största produkter, magsårsmedlet Losec och astmamedlet Pulmicort fortsätter.

Under året förvärvades hälften av Mercks organisation för Astras produkter i USA. Verksamheten överfördes till det gemensamt ägda bolaget Astra Merck Inc. Ägandet i japanska Fujisawa-Astra ökades från 51 till 90 procent och ledningsansvaret för bolaget övertogs. Avtal om förlikning med Takeda träffades.

STORA

STORA är ett av Europas största skogsindustriföretag och en av världens ledande tillverkare inom flera produktområden, t ex massa, tryckpapper, förpackningspapper, kartong och finpapper.

Efterfrågan är stark för koncernens samtliga skogsindustriprodukter och prishöjningar har successivt kunnat genomföras under 1994.

Försäljningen av golvföretaget Tarkett avslutades. 50 procent av aktierna i förpackningsföretaget Åkerlund & Rausing överläts till finska Ahlström-koncernen.

INCENTIVE

Incentive är en internationell industrikoncern vars affärsområden är Transport, Miljö, Materialhantering, Processindustri, Bildteknik, Kraft samt Övrig Verksamhet. Incentive har därutöver betydande aktieinnehav i ASEA och Electrolux.

Under 1994 förvärvades Cardo med syftet att införliva dotterbolaget Gambro och skapa det nya affärsområdet Medicinsk Teknik. Börsintroduktionen av övriga delar som "nya Cardo" pågår. Aktieposten i ESAB såldes. I juli avslutades utförsäljningen av Orrefors till Incentives aktieägare. Under hösten såldes även Moving och Benzlers.

Incentive har 33 procent av rösterna i ASEA, som i sin tur är hälftenägare i den världsomspännade elektroteknikkoncernen ABB. 1994 bildade ABB en rad joint venture-bolag i Östeuropa och Asien, bl a tillsammans med Nevsky Zavod som är ledande tillverkare av ång- och gasturbiner i Ryssland. Majoriteten av aktieinnehavet i ABL, en av Indiens större leverantörer av krafttillbehör, förvärvades. Flera mångmiljardorder erhölls, bl a ett kombikraftverk på ca 8 miljarder kr från Malaysia och en tågleverans på ca 6,7 miljarder kr från den tyska statsjärnvägen.

Atlas Copco

Atlas Copco är ett internationellt industriföretag med verksamhet inom kompressorteknik, anläggnings- och gruvteknik samt industriteknik.

Den ökade efterfrågan under 1994 har tillsammans med effekter av vidtagna strukturåtgärder samt framgångsrik lansering av nya produkter lett till en betydande resultatförbättring.

Verksamheten inom produktområdet pneumatikkomponenter avyttrades under året. I maj tecknades ett samarbetsavtal med Wuxi Compressor i Kina för tillverkning av industrikompressorer.

SKF

SKF är världens ledande företag inom rullningslagerbranschen. 1994 kännetecknades av god volymökning, kraftig resultatförbättring och ökade marknadsandelar.

SKF stärkte under året sin ställning inom tätningsbranschen genom förvärvet av tyska Goetze Elastomere. Vidare beslutades att inleda lagertillverkning i Shanghai, via ett joint venture-bolag tillsammans med ett av Kinas ledande lagerföretag, Shanghai Bearing.

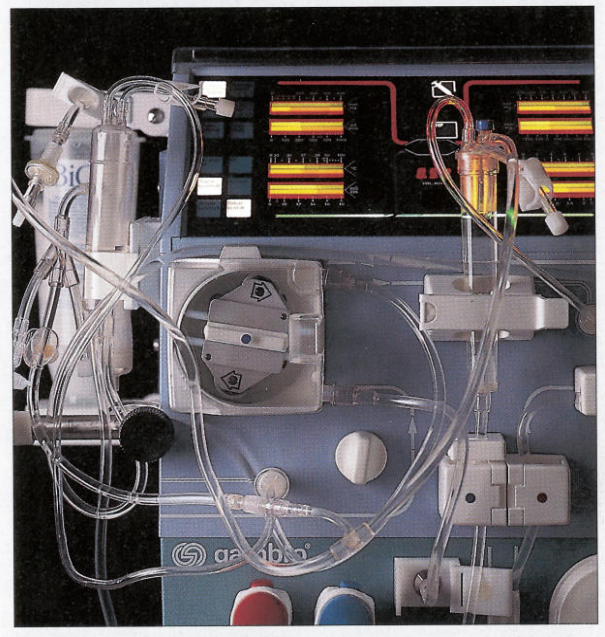
ERICSSON

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

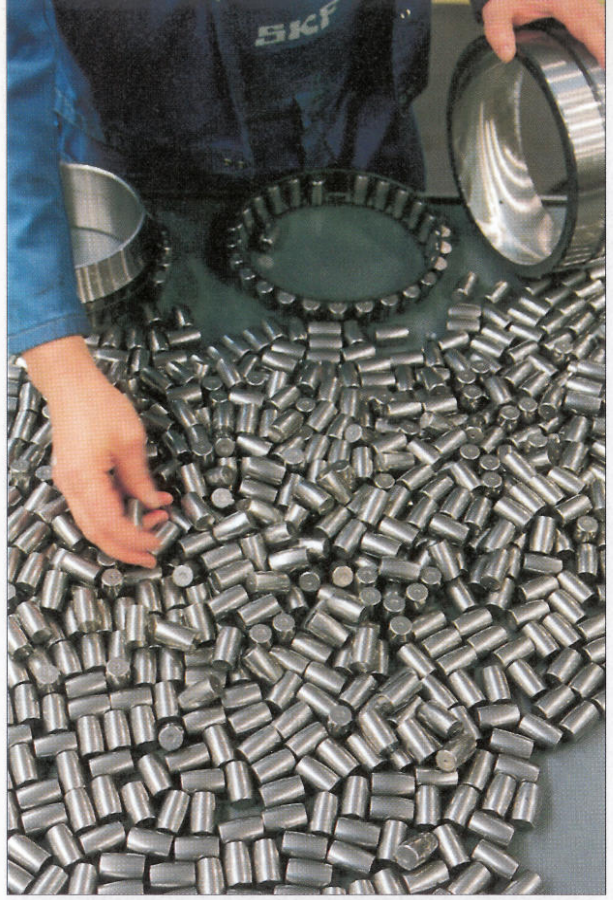
1994 var ett mycket framgångsrikt år såväl försäljningssom resultatmässigt. I Asien gick Ericsson starkt framåt med bl a ett flertal tecknade kontrakt på mobiltelefonnät i Kina, Japan och Indien. I Tyskland valdes Ericssons Mobitex för ett rikstäckande mobildatanät. Till Storbritannien leverades en internationell AXE-station till BT och Ericsson levererade 2,3 miljoner AXE-linjer till Telefonica i Spanien. I Sverige invigdes en ny mikroelektronikfabrik i Kista, Stockholm.



Forskning och utveckling är en av nyckelfunktionerna i Astra. Var femte anställd arbetar inom FoU.



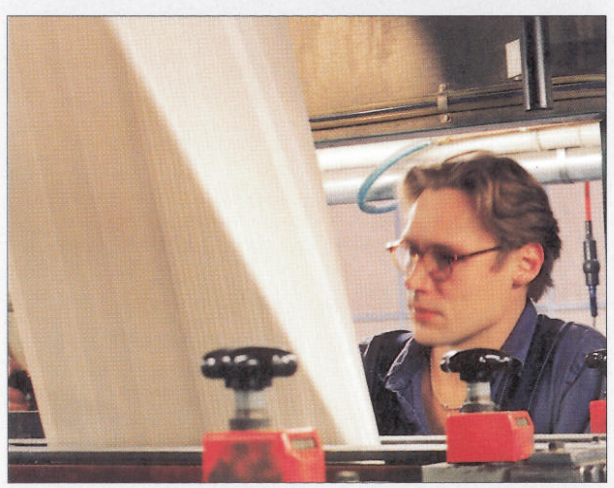
AK 100 Ultra är Gambro-koncernens mest avancerade dialysmaskin. Gambro ingår fr o m 1995 i Incentives affärsområde Medicinsk Teknik.



SKFs tillverkning av rullningslager sker vid ett 50-tal orter i femton länder världen över.



Electrolux är en av världens ledande tillverkare av vitvaror.



STORA är en av Europas största leverantörer av tidningspapper.

TV4 är en av Sveriges tre stora svenska TV-kanaler. Bolaget börsintroducerades i mars 1994 . Introduktionen var mycket framgångsrik.

Lokal-TV-nätet byggdes ut ytterligare under året och ägandet i lokal-TV-bolagen ökades. 50 procent av Dagens TV, ett av Europas ledande text-TV-företag, förvärvades.

Electrolux

Electrolux är en av världens ledande tillverkare av hushållsprodukter. Under 1994 noterades koncernens högsta resultat genom tiderna.

Beslut fattades om investeringar på över en miljard kr i Kina och ASEAN-länderna under närmaste tre åren. Ett joint venture-bolag avseende en ny fabrik för dammsugare i Tianjin är under bildande.

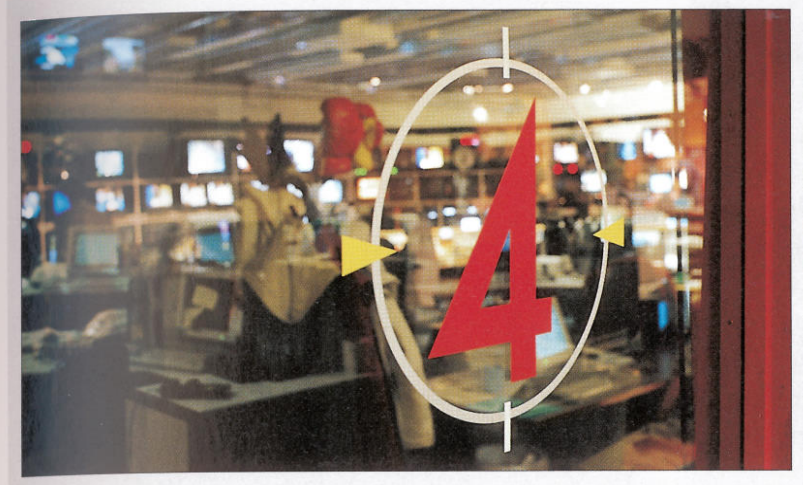
Avtal tecknades om att bilda ett joint venture-bolag i Sydafrika tillsammans med Barlow Ltd, ett av landets större börsnoterade företag. En allians ingicks med Brasiliens näst största vitvaruföretag Refripar. Ett helägt dotterbolag i Argentina etablerades för försäljning av hushållsprodukter. I USA avyttrades Blaw Knox och Cope Vulcan.

EU-kommissionen godkände förvärvet av AEG Hausgeräte, Tysklands näst största tillverkare av vitvaror. Aktierna i Autoliv såldes och bolaget börsnoterades i juni. En börsintroduktion av Gränges planeras.

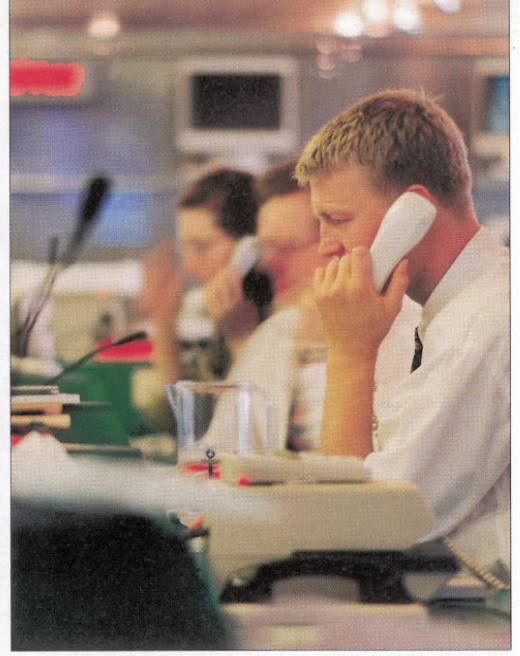
OM

OM Gruppens affärsidé är att skapa möjligheter till effektiv finansiell riskhantering genom att etablera, utveckla och driva marknader och clearingorganisationer för finansiella instrument.

1994 steg antalet omsatta kontrakt kraftigt. Tre avtal tecknades om leveranser av handelssystem till börserna i Hongkong, New York och Milano. OM Finans såldes.



TV4:s Nyhetsmorgon är Sveriges största morgonprogram med över en halv miljon tittare.



OM Stockholm etablerade under året en ny tjänst, Interbankservice, som gör OM till en fullsorterad marknadsplats med såväl derivat- som avistahandel i aktier, räntebärande tillgångar och valuta.

ÖVRIGA STRATEGISKA INVESTERINGAR

S-E-Banken, SILA och Orrefors ingår också i Investors strategiska investeringar.

S-E-Bankens verksamhet är uppdelad på tre marknadsorienterande divisioner: S-E-Banken, Enskilda Corporate och Diligentia.

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

Orreforsgruppen tillverkar och marknadsför servis-, prydnads- och konstglas av högsta kvalitet med starka, välkända varumärken.

KORT- OCH MEDELFRISTIGA INVESTERINGAR

I och med förvärvet av Export-Invest utökades Investors verksamhet med investeringar av medelfristig karaktär som ett komplement till de strategiska investeringarna. Investringar kommer i huvudsak att göras i ett begränsat antal företag samt koncentreras till ett fåtal branscher med en bedömd god långsiktig tillväxt. Prioriterade branscher inkluderar informationsteknologi, hälsovård och servicenäringar.

Idag utgörs de största posterna av innehav som erhölls i och med Investors förvärv av Export-Invest: bl a läkemedelsföretaget Roche, Compagnie Immobilière de Belgique och Hasselfors.

Därutöver bedrivs viss kort värdepappershandel.

ÖVRIGA TILLGÅNGAR

I övriga tillgångar ingår hotellverksamheten, mark och fastigheter samt övrig rörelsedrivande verksamhet.

Inom Grand Hôtel Holdings bedrivs rörelsen i Grand Hôtel Stockholm, Grand Hôtel Saltsjöbaden och Hotell Skansen i Båstad.

NewSec bildades under 1994 genom sammanförande av de fastighetsförvaltande verksamheterna inom FastighetsRenting och Stockholm-Saltsjön. NewSec erbjuder en samlad kompetens för hantering av köp, ägande och försäljning av fastigheter.

Under 1994 deltog Investor i bildandet av riskkapitalbolaget Scandinavian EQT Partners.

SAAB-SCANIA

Saab-Scania består av affärsområdena Scania, Saab Aircraft & Defense samt Saab-Scania Finance. Därtill kommer de båda hälftenägda bolagen Saab Automobile och V.A.G Sverige.

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

SCANIA

Scania är världens tredje största exportör av tunga fordon. I Europa var marknadsandelen 12,8 procent för lastbilar och 6,5 procent för bussar 1994. Dessutom marknadsförs dieselmotorer för industriellt och marint bruk.



Scanias position på värlsmarknaden för tunga lastbilar förbättrades under 1994. Globalt sett blev Scania femte största märke och trea i Europa.

Affärsidén bygger på att tillgodose transportsektorns behov av effektiva produkter i det långsiktigt växande tunga segmentet.

Produkterna skall vara ledande vad avser kvalitet, prestanda och miljö för att kunna ge kunderna bästa möjliga transportekonomi. Genom kostnadseffektivitet i produktutveckling, produktion, marknadsföring och servicemarknad samt genom en global marknadsposition är det Scanias ambition att växa med uthållig lönsamhet.

Scania har egna fabriker i Sverige, Nederländerna, Frankrike, Brasilien, Argentina, Polen, Mexiko och Danmark. Därutöver finns lokal sammansättning i ett flertal länder i Europa, Afrika och Asien samt i Australien.

Lönsamhetsmässigt har Scania länge legat i täten bland världens tillverkare av tunga fordon. Även i perioder med vikande efterfrågan har Scania visat goda resultat. Detta gällde inte minst under konjunktursvackorna i början av 1980-respektive 1990-talen.

Lastbilar

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

Västra Europa är Scanias viktigaste marknadsområde med 60 procent av lastbilsförsäljningen 1994. De senaste årens lågkonjunktur ledde till en minskning av efterfrågan. Under 1994 skedde emellertid en snabb återhämtning på alla volymmässigt betydelsefulla marknader.

Latinamerika svarade 1994 för cirka 28 procent av Scanias försäljning av lastbilar. Brasilien är den största enskilda marknaden.

Fjärran Östern tilldrar sig ökat intresse. Scanias ställning är stark i flera av länderna i detta område.

De största konkurrenterna i ett internationellt perspektiv är Mercedes-Benz och Volvo. Konkurrensen och konkurrenterna varierar emellertid från marknad till marknad.

Scania utvecklar och tillverkar hytter och motorer samt transmissions- och bärande komponenter i egen regi. Konceptet för produktspecifikationer gör det möjligt att skräddarsy lastbilarna efter kundernas individuella transportbehov med ett begränsat antal varianter av huvudkomponenterna.



Sex JAS 39 Gripen är hittills levererade till svenska Flygvapnet. Under andra halvåret 1994 levererades de första fem Saab 2000 till det schweiziska flygbolaget Crossair.

Scania har de senaste åren byggt ut kapaciteten och renodlat tillverkningen av komponenter. Detta har eliminerat ett antal flaskhalsar samtidigt som produktiviteten ökat väsentligt. Vid utgången av 1994 var årstakten i produktionen cirka 15 procent högre än under rekordåret 1989 medan antalet anställda minskat med 15 procent. En stor del av produktutvecklingen syftar till att minimera produkternas och produktionens samlade miljöpåverkan. Utvecklingsresurserna på motorsidan koncentreras på motorer drivna av dieselolja med lågt svavel- och aromatinnehåll.

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, Spanien och Storbritannien.

De främsta konkurrenterna på världsmarknaden är Mercedes-Benz, Volvo/Leyland, RVI, Iveco, MAN med flera. Scania har under senare år förstärkt sin närvaro och ställning i flera betydelsefulla bussländer.

Servicemarknad

Den ökade internationella konkurrensen inom transportnäringen ställer allt större krav på fordonens tillgänglighet. Därför vill kunderna både ha tillförlitliga lastbilar och bussar och en väl fungerande serviceorganisation.

Ett viktigt konkurrensmedel är snabba reservdelsleveranser. Via ett nytt, modernt centrallager i Belgien kan verkstäder i flera länder i Europa få reservdelar över natten.

Kunder med internationell trafik kräver ett vältäckande servicenät med hög standard. Därför har Scania successivt kompletterat sin organisation i centrala och östra Europa. Vid utgången av 1994 var cirka 1.500 verkstäder anslutna.

Scania erbjuder olika former av tillsyns-, reparations- och totalkostnadsavtal, som täcker allt från förebyggande underhåll till finansiering.

Scanias eftermarknadsaktiviteter visar en stabil tillväxt. Det beror dels på ett växande antal Scania-fordon, dels på en ökande nyttjandegrad av fordonsparken.

V.A.G SVERIGE

I Sverige har Scania representerat Volkswagen sedan 1948. Programmet har successivt kompletterats med Audi, Porsche och Seat. 1994 togs tjeckiska Skoda upp



Saab 900 Cabriolet - den mest exklusiva modellen - kom snabbt upp i volym efter försäljningsstarten. Under andra halvåret 1994 såldes drygt 7.000 bilar - mer än hälften av dessa i USA.

som ny agentur. Bolagets rörelse omfattar även biluthyrning genom Europcar och finansrörelse genom V.A.G Finans.

Sedan årsskiftet 1993/94 ägs V.A.G Sverige av Scania och tyska Volkswagen AG med vardera 50 procent av aktierna.

Under de senaste fem åren har betydande rationaliseringar och omstrukturering gjorts för att anpassa verksamheten till den svaga efterfrågan på personbilar i Sverige. Samtidigt har modellprogrammen förnyats, vilket innebär att V.A.G har ett konkurrenskraftigt program av personbilar såväl i småbils- och mellanklassen som i det dyrare prestigesegmentet samt av lätta lastbilar och bussar.

SAAB AIRCRAFT & DEFENSE

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

Saab Defense

Under 1994 sammanförde Saab-Scania sina verksamheter inom försvarsområdet i Saab Defense i avsikt att stärka konkurrenskraften på en krympande och tekniskt krävande internationell marknad.

Saab Military Aircraft utvecklar, tillverkar och säljer militära flygplan för det svenska försvaret och för export. Verksamheten omfattar även vidareutveckling, modifiering och underhåll av tidigare levererade flygplanssystem.

Huvudprogammet inom Saab Military Aircraft är JAS 39 Gripen. Vid utgången av 1994 hade cirka 1.600 provflygningar genomförts och drygt 80 procent av verifieringsarbetet slutförts. Sammanlagt har fem flygplan överlämnats till det svenska flygvapnet. Den nuvarande orderstocken rymmer delserierna 1 och 2, inklusive den tvåsitsiga versionen JAS 39B, och skall vara slutlevererad år 2002. Exportansträngningarna intensifieras och kontakter finns med ett antal tänkbara köpare.

Sverige är ett av få länder i världen med förmåga att utveckla militära flygplan. För den högteknologiska industrin i Sverige utgör därför JAS-projektet en viktig katalysator med många dokumenterade spridningseffekter.

Saab Dynamics bildades vid årsskiftet 1994/95 genom ett samgående mellan de båda företagen Saab Missiles och Saab Instruments.

Huvudprodukter är styrda vapen och elektroniska motmedel, siktes-, spanings- och eldledningssystem samt apparater för bland annat militära flygplan. Ett prioriterat område är optroniska system. Kompetensen är viktig för existerande och framtida åtaganden, framför allt för JAS 39 Gripen. En av de mest framgångsrika produkterna genom åren är sjömålsroboten RBS15 som i olika versioner leverats till svenska försvaret och även sålts på export. Exempel på avancerad spjutspetsteknik är pansarvärnsgranaten Strix, som är världsledande inom området slutfasstyrd ammunition.

Saab Training Systems är marknadsledande i världen när det gäller militär utbildningsmateriel i nischen lasersimulatorer. Verksamheten karaktäriseras av en kombination av högteknologi och pedagogik. Grunden är interaktivitet mellan människa och maskin.

Den dominerande produkten är lasersimulatorn BT 46. En ny generation, BT 61, fick sitt genombrott på den internationella marknaden under 1994.

De största kunderna är försvarsmakterna i Norden, Tyskland, Storbritannien och USA.

Saab Aircraft

Saab Aircraft är världens ledande leverantör av regionalflygplan. Saab 340 har i klassen 20-39 passagerare cirka en tredjedel av världsmarknaden. Hösten 1994 levererades det första flygplanet av modell Saab 2000 med plats för upp till 58 passagerare. Med de båda flygplanen har Saab Aircraft en familj av moderna regionalflygplan med låga driftskostnader, hög tillgänglighet och goda miljöprestanda.

USA är den största enskilda marknaden följd av Europa. På senare år har betydande inbrytningar gjorts i Sydostasien, Fjärran Östern och Australien.

Marknaden för civila flygplan följer i stort utvecklingen inom trafikflyget. Den senaste femårsperioden har efterfrågan på flygresor minskat samtidigt som flygbolagen tvingats sänka sina priser till följd av ökad konkurrens. Den svaga lönsamheten hos flygbolagen påverkar både investeringsviljan och förmågan att finansiera köp av ny materiel. Detta drabbar tillverkarna i form av uppskjutna leveranser och större engagemang beträffande finansiella lösningar.

Saab Aircraft har gjort stora förluster under 1993 och 1994. Trots ett omfattande anpassningsprogram krävs betydande draghjälp från marknaden för att verksamheten åter skall ge överskott.

Saab Combitech

Verksamheten omfattade vid årsskiftet 1994/95 elva företag inom områdena rymd, data- och telekommunikation, nivåmätning, trafiksystem och elektronikproduktion.

Affärsidén är att utveckla små och medelstora företag med starkt inslag av entreprenörskap där olika tekniker kan kombineras i unika produkter för en internationell marknad. Varje företag bearbetar oberoende av varandra respektive kunder och applikationsområden. Samtidigt hanteras småskalighetens risker med avseende på teknisk kompetensutveckling, internationell marknadsföring, uthållighet och ledningserfarenhet i ett väl utvecklat nätverk inom gruppen. Tillväxten skall ske både av egen kraft och genom förvärv. I ett längre perspektiv strävar Saab Combitech efter att olika enheter skall befinna sig i olika utvecklingsskeden för att nå en samlad balanserad riskspridning, stabil tillväxt och uthållig lönsamhet.

De största enheterna är Saab Ericsson Space, som är ett ledande företag inom den europeiska rymdteknologin och Saab Marine Electronics, som specialiserat sig på beröringsfri nivåmätning för marina och industriella applikationer.

De största satsningarna sker för närvarande inom området trafiksystem, där Combitech Traffic Systems ligger långt framme när det gäller utrustning för vägtullar. Potentialen är stor mot bakgrund av att stora delar av det europeiska motorvägsnätet väntas avgiftsbeläggas i framtiden.

SAAB AUTOMOBILE

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

I slutet av 1980-talet inleddes ett omfattande program för att återföra Saab Automobile till tillfredsställande lönsamhet. Arbetet har omfattat rationalisering och effektivisering av alla led i verksamheten från utveckling till försäljning och service. Personalstyrkan har halverats sedan 1989. Produktionen i Trollhättan var den högsta någonsin 1994 och antalet timmar per producerad bil har kunnat sänkas väsentligt. Arbetet med att höja produktiviteten fortsätter. 1994 visade Saab Automobile åter överskott efter ett antal förlustår.

1993 lanserades en ny generation Saab 900, som omedelbart fick ett gott mottagande av kunder och bilteknisk expertis.

Efterfrågan på nya bilar ökar nu gradvis i flertalet för Saab Automobile intressanta länder. Världsmarknaden uppgick under 1994 till mer än 35 miljoner bilar, vilket är den högsta nivån sedan 1990.

USA och Sverige är Saab Automobiles största enskilda marknader.

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.

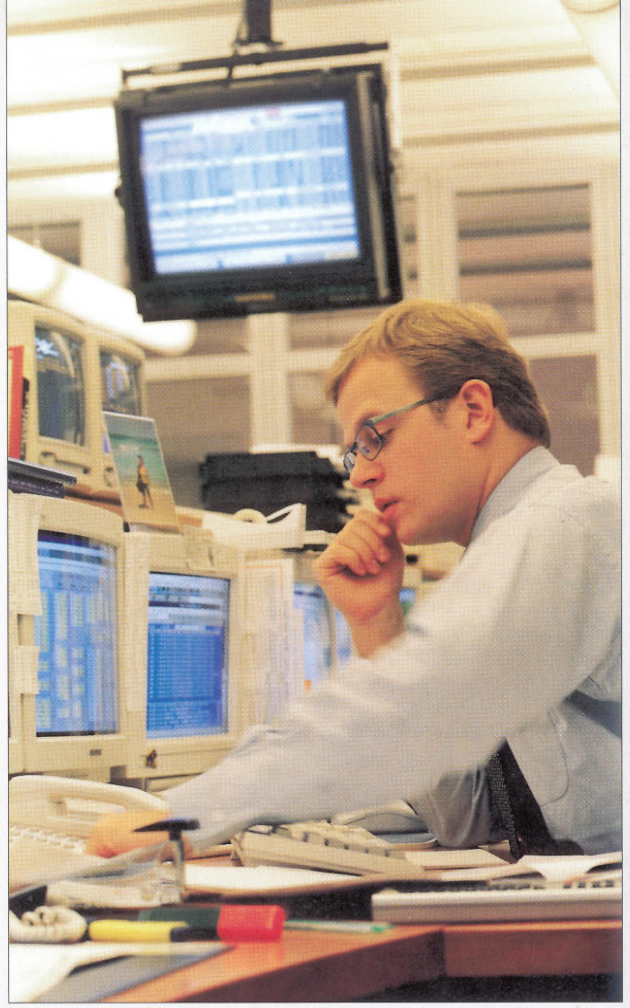
Resultatmässigt konsolideras finansrörelsen med Saab-Scania.

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.

Inom finansverksamheten arbetas kontinuerligt med att optimera koncernens finansieringsstruktur. Som ett led i detta arbete emitterades 1994 en femårig Eurobond på den europeiska obligationsmarknaden uppgående till USD 200 miljoner.

Ytterligare ett led i denna strävan var upprättandet av en sjuårig s k revolving credit på den internationella bankmarknaden, uppgående till USD 650 miljoner.



Handlarrummet på Investor Group Finance.

INVESTORKONCERNEN INKLUSIVE SAAB-SCANIA

SUBSTANSVÄRDE

Mkr	1994 31/12	1993 31/12	1995 23/2
Substansvärde [1]			
- Totalt	43.493	37.493	44.402
- Per aktie efter full konvertering	218	206	223

Investors substansvärde, med Saab-Scania upptaget till bokfört värde, uppgick vid årets utgång till 43.493 mkr, en ökning med 16 procent sedan föregående år.

RESULTAT

Mkr	1994 1/1-31/12	1993 1/1-31/12
Rörelseresultat efter avskrivningar	4.411	2.451
Resultat efter finansnetto	3.323	410
Resultat före skatt [2]	3.090	410
Nettoresultat	2.812	474

Koncernens resultatutveckling var under 1994 mycket positiv, främst beroende på den starka resultatutvecklingen inom Scania. Resultatet före skatt ökade från 410 mkr till 3.090 mkr. Under fjärde kvartalet uppgick resultatet till 806 (194) mkr.

LIKVIDITET, SOLIDITET OCH NETTOSKULDSÄTTNING

Mkr	1994 31/12	1993 31/12
Kort- och långfristiga låneskulder	13.188	16.450
Likvida placeringar	6.064	8.292
Nettoskuldsättning [3]	3.589	4.850
Soliditet	58%	55%

Nettoskuldsättningen fortsatte att minska under 1994 till följd av det förbättrade rörelseresultatet i Saab-Scania samt nettoförsäljning av aktier. Vid årets utgång uppgick nettoskuldsättningen till 3.589 mkr, en minskning med 26 procent sedan föregående år.

[1] Med Saab-Scania till bokfört värde. Med Saab-Scania till EBIT-värde (avkastningsvärdering) var Investors totala substansvärde 57.261 mkr, dvs 287 kr/aktie.

[2] Efter eliminering av Export-Invests resultat före förvärvet.

[3] Justerat för finansbolagens låneskulder.

INVESTERINGSVERKSAMHETEN

Mkr	1994 31/12	1993 31/12	1995 23/2
Strategiska investeringar	30.457	27.964	31.366
Förändring i %	+4	+41	+3
AFGX, förändring i %	+5	+54	+4
OMX, förändring i %	+3	+53	+2
Utdelningsintäkter	475 [1]	390	
Realisationsvinster	706 [2]	1.408	
Rörelseresultat	822 [3]	1.631	

Värdet av de strategiska investeringarna - efter justering för nettoförändringar - ökade med 4 procent under året, och uppgick till 30.457 mkr. Affärsvärldens generalindex (AFGX) ökade under samma period med 5 procent.

Den strategiska portföljen tillfördes under året aktier till ett värde av 2.041 mkr, dels genom förvärvet av Export-Invest, dels från värdepappershandeln. Efter TV4s börsnotering ingår bolaget i de strategiska investeringarna.

Aktier köptes under året för 182 mkr. Bland annat förvärvades aktier i Orrefors i samband med Incentives erbjudande till aktieägarna. Under fjärde kvartalet återköptes den tidigare utfärdade optionen i OM Gruppen.

[1] Varav från Export-Invest 66 mkr.

[2] Varav från Export-Invest 98 mkr.

[3] Varav från Export-Invest 209 mkr före förvärvet den 20 maj 1994.

Försäljningarna uppgick till 986 mkr. Totalt nettosåldes aktier för 804 mkr.

Rörelseresultatet för investeringsverksamheten uppgick till 822 (1.631) mkr. Det lägre rörelseresultatet beror till största delen på lägre realisationsvinster.

Övrigt

Våren 1994 förvärvade Investor genom en apportemission investmentbolaget Export-Invest. Värdet på nettotillgångarna upptogs till 3.461 mkr vid förvärvstidpunkten varav 1.693 mkr avsåg aktier som tillförts Investors strategiska portfölj. Av övriga aktier som Investor erhöll vid förvärvet har försäljningar gjorts för 566 mkr. Däribland har Export-Invests innehav i ASEA sålts för 385 mkr.

I och med förvärvet av Export-Invest utökades Investors verksamhet med investeringar av medelfristig karaktär som ett komplement till de strategiska investeringarna. Denna verksamhet bedrivs från huvudkontoret i Stockholm samt kontoren i London och Hongkong.

Under året löstes sale-leaseback-avtalet avseende Grand Hôtel Stockholms fastighet för 750 mkr. Hotellfastigheten har överförts till Grand Hôtel Holdings AB.

Hösten 1994 tillsatte Investor en kommitté med uppdraget att utreda beslutsordning och former för ersättning till styrelsen. Kommittén lämnade den 31 januari 1995 sin rapport. Styrelsen har beslutat att noga beakta kommitténs rekommendationer och övriga synpunkter.

Saab-Scanias styrelse beslöt den 22 februari 1995 att Saab-Scania-koncernen skall delas upp i två självständiga företag Saab AB och Scania AB. Förändringen kommer att ske i samband med bolagsstämman den 16 maj 1995. Uppdelningen syftar till att fokusera verksamheten och stärka respektive företags konkurrenskraft. Investors avsikt är att söka en ägarspridning inom såväl Scania som Saab under förutsättning att marknadsförhållandena är riktiga, att tidpunkten är lämplig och att priset är rätt.

Tabell över Investors strategiska innehav med bokfört värde, börsvärde, andel av portföljen, röstandel, kapitalandel m m återfinns på sidan 9.

FÖRÄNDRINGAR I DE STRATEGISKA INVESTERINGARNA

	Antal (tusental)	Mkr
Tillfört genom förvärvet av Export-Invest		
STORA [1]	857	372
Astra [1]	2.002	304
Electrolux	575	239
Incentive	800	232
S-E-Banken	4.000	214
SKF	1.150	171
Atlas Copco	1.629	161
		1.693 [1]
Tillfört från värdepappershandeln		
TV4	4.153	262
S-E-Banken	1.485	67
Ericsson	50	19
		348
Köp och nyteckning		
Orrefors (inkl. inköpsrätter)	741	73
OM Gruppen (återköp option)		72
Ericsson	100	34
TV4	88	3
		182
Försäljningar		
STORA	857	366
Astra	2.002	354
Atlas Copco	1.629	148
SKF	820	118
		986

[1] Varav konvertering: STORA A 146 mkr, Astra B 137 mkr.

INDUSTRIVERKSAMHETEN I SAAB-SCANIA

Fakturering och resultat

Gruppens fakturering ökade under året med 24 procent till 31.500 (25.327) mkr. Justerat för valutaförändringar, mätt som skillnaden mellan genomsnittliga valutakurser, ökade faktureringen med 22 procent. Faktureringen på utlandsmarknaderna uppgick till 24.600 (19.400) mkr eller 78 (77) procent av den totala faktureringen.

Gruppens orderingång under året uppgick till 34.800 (24.500) mkr.

Gruppens rörelseresultat efter avskrivningar ökade till 3.589 (643) mkr, vilket innebar en marginal på 11,4 (2,5) procent av faktureringen. Avskrivningarna enligt plan var 1.638 (1.441) mkr, vilket motsvarade 5,2 (5,7) procent av faktureringen.

Det finansiella nettot förbättrades till -126 (-691) mkr, i huvudsak beroende på en under andra halvåret exceptionellt hög räntenivå på likvida medel i latin-amerikaverksamheten samt erhållen ränta på det subordinerade lånet till Saab Automobile.

Scania

Totalmarknaden för tunga lastbilar i Europa uppgick under 1994 enligt preliminära siffror till 133.300 jämfört med 114.100 under 1993, en förbättring med 17 procent.

Efterfrågan har under året ökat kraftigt på i stort sett samtliga marknader. På grund av flaskhalsar i produktionen hos flertalet producenter och hos underleverantörer har den verkliga efterfrågan inte avspeglats i registreringssiffrorna under 1994.

Scania stärkte sin ställning och ökade marknadsandelen till 12,8 (11,4) procent. I Storbritannien ökade totalmarknaden med 30 procent och Scanias marknadsandel ökade. Totalmarknaden i Tyskland förbättrades gradvis, varför årets nedgång stannade vid 10 procent. Scanias marknadsandel har ökat. Frankrike uppvisar en förbättring av totalmarknaden på 25 procent och Scanias marknadsandel ökade. De nordiska marknaderna uppvisar en ökning med hela 72 procent. Scanias marknadsandel har under perioden minskat. I östra Europa har efterfrågan ökat trots svårigheterna att hitta finansiering.

Totalmarknaden för tunga lastbilar i Brasilien blev 18.900 enheter och steg med 36 procent gentemot det tidigare toppåret 1993. I förhållande till 1992 är marknaden därmed mer än fördubblad. Scania behöll sin marknadsledande ställning med andelen 36,2 procent och en utleverans av 6.853 enheter. Denna volym är den högsta som Scania någonsin levererat på en enskild marknad. Brasilien förstärker därmed sin ställning som Scanias största marknad i världen. Den brasilianska bussmarknaden ökade med 10 procent och Scanias marknadsandel minskade något.

Med hjälp av den tullfria importen växte totalmarknaden i Argentina för tunga lastbilar med hela 67 procent. Till följd av bristande leveranskapacitet sjönk Scanias marknadsandel något. Under 1994 levererade Scania totalt 1.612 lastbilar och 266 bussar på den argentinska marknaden, vilket ger rekordvolymen 1.878 fordon. Bussmarknaden visade en vikande utveckling. Scanias marknadsandel ökade något.

Isåväl Asien, Afrika som Australien ökade orderingången kraftigt för lastbilar under året. De största marknaderna i Asien blev Taiwan, Sydkorea, Israel och Indonesien medan den enskilt största marknaden i Afrika blev Tunisien.

Scania fakturerade under året 33.500 (25.800) fordon, en ökning med 30 procent. Sammanlagt fakturerades 18.800 (13.900) fordon i Västeuropa, varav 1.000 (800) bussar. Totalt fakturerades 9.800 (8.100) Scania-fordon i Latinamerika, varav 1.300 (1.500) bussar. Faktureringen av Scania-produkter ökade värdemässigt med 34 procent till 24.088 (17.967) mkr. Justerat för valutaförändringar ökade faktureringen med 30 procent.

RESULTATRÄKNING SAAB-SCANIA HOLDINGS [1]

Belopp i mkr	1994 1/1-31/12	1993 1/1-31/12
Fakturering	31.500	25.327
Tillverknings-, försäljnings- och administrationskostnader	-26.913	-23.334
Övriga intäkter och kostnader	80	-25
Rörelseresultat före avskrivningar	**4.667**	**1.968**
Avskrivningar enligt plan	-1.638	-1.441
Andel av intressebolagens resultat	560	116
Rörelseresultat efter avskrivningar	**3.589**	**643**
Finansiella intäkter och kostnader	-126	-691
Resultat efter finansiella intäkter och kostnader	**3.463**	**-48**

FAKTURERING PER AFFÄRSOMRÅDE

Belopp i mkr	1994 1/1-31/12	1993 1/1-31/12	Förändring, %
Scania			
- Scania-produkter	24.088	17.967	34
- V.A.G-produkter	2.560	2.222	15
	26.648	**20.189**	**32**
Saab Aircraft & Defense			
- Saab Defense	3.317	3.334	-1
- Saab Aircraft	1.360	2.005	-32
- Saab Combitech	758	651	16
Avgår internfakturering	-583	-852	-32
	4.852	5.138	-6
Gruppen	**31.500**	**25.327**	**24**

RÖRELSERESULTAT EFTER AVSKRIVNINGAR PER AFFÄRSOMRÅDE [1]

Belopp i mkr	1994 1/1-31/12	1993 1/1-31/12
Scania	3.847	833
Saab Aircraft & Defense	-546	-232
Saab-Scania Finance	68	104
Resultatandel Saab Automobile	351	–
Koncerngemensamma kostnader och elimineringar [2]	-131	-62
Totalt	**3.589**	**643**

[1] Innehavet i V.A.G Sverige AB redovisas från och med 1994 som intressebolag enligt kapitalandelsmetoden. Föregående års jämförelsevärden har justerats i enlighet med detta.

[2] Förändringen jämfört med föregående år avser vissa realisationsvinster under 1993 och högre elimineringar under 1994.

Scania förbättrade resultatet till 3.847 (833) mkr. Rörelseresultatet för europaverksamheten ökade till 2.662 (338) mkr, huvudsakligen beroende på en högre volym och därmed ett bättre kapacitetsutnyttjande. De positiva effekterna av den svenska kronans depreciering fick fullt genomslag under 1994. Såväl marknadsmix som produktmix förändrades på ett ur lönsamhetssynpunkt positivt sätt. Rörelseresultatet för verksamheten i Latinamerika förbättrades också kraftigt till 1.007 (494) mkr beroende på en högre lastbilsvolym och förbättrade marginaler. Scanias kundfinansieringsverksamhet redovisade ett resultat på 5 (-91) mkr.

V.A.G-verksamhetens rörelseresultat förbättrades till 173 (92) mkr som en följd av en ökande svensk personbilsmarknad samt större kostnadseffektivitet.

FAKTURERING

Belopp i mkr	1994 1/1-31/12	1993 1/1-31/12	Förändring, %
Saab Defense			
Saab Military Aircraft	1.869	1.782	5
Saab Service Partner	769	778	-1
Saab Missiles	515	629	-18
Saab Instruments	311	422	-26
Saab Training Systems	491	283	73
- Avgår internfakturering	-638	-560	
Summa	**3.317**	**3.334**	**-1**
Saab Aircraft	1.360	2.005	-32
Saab Combitech	758	651	16
- Avgår internfakturering	-583	-852	
Totalt	**4.852**	**5.138**	**-6**

Saab Aircraft & Defense

Orderingången för Saab Aircraft & Defense - d v s Saab Defense, Saab Aircraft och Saab Combitech - var under året 3.800 (4.000) mkr. Faktureringen uppgick till 4.852 (5.138) mkr, en minskning med 6 procent.

Faktureringen för Saab Defense var i stort oförändrad och uppgick till 3.317 (3.334) mkr. Saab Training Systems ökade faktureringen kraftigt till följd av stora utleveranser av lasersimulatorer till Storbritannien. Faktureringen för Saab Military Aircraft var i stort oförändrad, medan Saab Missiles och Saab Instruments fakturering var lägre än föregående år.

Saab Aircrafts fakturering minskade med 32 procent till 1.360 (2.005) mkr till följd av väsentligt färre leveranser. Under året fakturerades 9 (29) Saab 340 och 5 (0) Saab 2000.

Saab Combitechs fakturering ökade med 16 procent till 758 (651) mkr.

Rörelseresultatet efter avskrivningar för affärsområdet Saab Aircraft & Defense försämrades till -546 (-232) mkr. Saab Defense uppnådde ett i stort sett oförändrat resultat. Resultatet för Saab Training Systems förbättrades kraftigt som en följd av ökade utleveranser. Saab Military Aircraft redovisade ett lägre resultat. Saab Missiles resultat var i stort sett oförändrat. Saab Aircraft redovisade en kraftigt ökad förlust till följd av kostnader av engångskaraktär i storleksordningen 450 mkr, hänförbara till förseningen av Saab 2000-projektet samt färre leveranser för Saab 340 och därmed ett lågt kapacitetsutnyttjande för de båda programmen.

Saab Combitechs resultat för jämförbara enheter förbättrades. I stort sett samtliga bolag ingående i gruppen redovisade resultatförbättringar. I Combitech Traffic Systems ökade utvecklingskostnaderna. Dessa är tills vidare väsentligt högre än intäkterna.

Saab Defense

Som en följd av ett flertal flygstopp under året försenades det fortsatta utprovningsarbetet av JAS 39 Gripen. Drygt 80 procent av verifieringsarbetet var avklarat vid årsskiftet.

Under året levererades tre flygplan till flygvapnet. Ytterligare två flygplan levererades under februari 1995.

Under året inleddes slutmonteringen av de två provflygplanen av den tvåsitsiga versionen JAS 39B.

I januari 1995 ingick Saab-Scania, Saab Military Aircraft och British Aerospace Defence Limited, Military Aircraft Division, ett villkorat avtal - "initial agreement" - rörande internationell marknadsföring/försäljning, exportanpassning och produktion av JAS 39 Gripen. Avtalet skall godkännas av Saab-Scanias, BAes och IG JAS styrelser samt av regeringen.

I syfte att uppnå ökad konkurrenskraft på marknaden bildades vid årsskiftet 1994/95 Saab Dynamics AB genom att verksamheterna i Saab Missiles och Saab Instruments sammanfördes.

Lasersimulatorn BT 46 är den dominerande produkten inom Saab Training Systems och hade under året en stark och positiv utveckling. Orderingången dominerades av kontrakt från marknader som Sverige, Tyskland och Asien.

Saab Aircraft

Marknaden för civila flygplan var fortsatt svag under 1994, även om en viss återhämtning nu har inletts. Den låga leveranstakten i kombination med en påtaglig överkapacitet och därmed pressad lönsamhet har resulterat i omfattande förluster för Saab Aircraft AB.

I syfte att minska förlusterna har Saab Aircraft under flera år successivt anpassat produktionen, rationaliserat verksamheten och genomfört olika effektiviseringsprogram.

Parallellt med arbetet att sänka kostnaderna och öka försäljningen undersöker Saab-Scania möjligheterna att delta i en strukturering av branschen.

Den 31 mars certifierades det nya regionalflygplanet Saab 2000 och under andra halvåret levererades de första fem flygplanen till det schweiziska flygbolaget Crossair.

Under året har utprovning skett av ett nytt hydrauliskt höjdstyrsystem, PECS, vilket kommer att införas på samtliga Saab 2000 under 1995. Den första leveransen med det nya styrsystemet skedde i slutet av januari 1995.

Under 1994 fakturerades 9 Saab 340 och 5 Saab 2000. Under året tecknades 3 nya order på respektive flygplan.

Saab Combitech

Combitechs största satsningar har skett inom området trafiksystem, bl a avseende framtidens s k flerfiliga friflödessystem för vägavgifter. Beslut om införande av sådana förväntas i flera länder inom de närmaste åren. Från det franska AREA-konsortiet erhölls en betydande utökningsbeställning av det automatiska vägtullsystemet i Lyon-området, som nu bl a utnyttjas av 45.000 pendlingsbilister.

Saab Ericsson Space fick en order värd totalt 250 mkr för utrustning till Europas nya satellit för miljöobservation, Envisat. Ordern är den största i sitt slag till ett svenskt rymdföretag. Senare under året erhölls en beställning på utrustning till en rysk-amerikansk satellit.

Saab Combitech förvärvade vid årsskiftet data- och telekommunikationsföretagen Preseco, Telelogic och Nexus. Verksamheten i bolagen kommer att samordnas med Combitechs övriga verksamheter inom informationsteknologiområdet.

Saab-Scania Finance

Saab-Scania Finance redovisade ett resultat på 68 (104) mkr.

Saab Automobile

Under 1994 kunde en förbättring av efterfrågan på nya bilar noteras på de flesta marknadsområden. Världsmarknaden uppgick till mer än 35 miljoner bilar, vilket var den högsta nivån sedan 1990. Försäljningen till kund av Saab-bilar uppgick under året till 88.700 (73.600) bilar, vilket var en ökning med 21 procent.

På Saabs största enskilda marknad, USA, ökade försäljningen med 15 procent till 21.700 bilar.

På de nordiska marknaderna hade Saab den starkaste uppgången. Särskilt framgångsrik var försäljningen i Sverige, där 17.800 bilar såldes, vilket var en ökning med 39 procent.

Saab Automobile fakturerade under året 92.000 (75.200) personbilar, en ökning med 22 procent. Värdemässigt uppgick faktureringen till 19.303 (16.119) mkr. Försäljningsökningen innebar ett högre kapacitetsutnyttjande, vilket tillsammans med kostnadsreduktioner och gynnsammare valutaeffekter medförde en kraftig förbättring av rörelseresultatet, som ökade till 1.297 (-685) mkr. Resultatet efter finansiella intäkter och kostnader uppgick till 702 (-1.374) mkr.

Saab-Scanias ägarandel i Saab Automobile uppgår till 50 procent och denna andel redovisas i enlighet med kapitalandelsmetoden. 1991 och 1992 lämnade Saab-Scania kapitaltillskott till Saab Automobile. I Saab-Scania kostnadsfördes kapitaltillskotten direkt, varefter värdet på kapitalandelen redovisades till noll. Genom att Saab Automobile nu visar ett positivt nettoresultat, uppstår ett värde på kapitalandelen utöver tidigare redovisade värden. Enligt kapitalandelsmetoden har därför Saab-Scanias andel av Saab Automobiles vinst, 50 procent eller 351 mkr, medtagits i Gruppens resultat för 1994.

Investeringar - Forskning och utveckling

Årets bruttoinvesteringar i anläggningar och utrustning, exklusive uthyrningstillgångar, uppgick till 2.616 (1.538) mkr och avsåg i allt väsentligt Scania-verksamheten. Investeringarna i Sverige uppgick till 2.111 (1.094) mkr. Nettoinvesteringarna inklusive uthyrningstillgångar uppgick till 2.950 (2.838) mkr. Årets utgifter för forskning och utveckling uppgick till 2.680 (2.626) mkr.

Personal

Antalet anställda inom Gruppen ökade med 1.558 personer och uppgick vid årsskiftet till 28.343 (26.785). Scania ökade med 1.835 personer, varav 460 avsåg det förvärvade bolaget DAB Silkeborg A/S. Saab Aircraft & Defense minskade antalet anställda med 282 personer.

MODERBOLAGET INVESTOR AB

Resultatet efter finansiella poster uppgick till 4.144 (1.311) mkr, varav utdelning från dotterbolag 3.111 (-) mkr och realisationsvinster 608 (1.408) mkr. Aktier köptes och nytecknades under året för 1.065 mkr, varav 886 mkr från dotterbolag, och såldes för 986 mkr. Koncerninterna realisationsvinster uppgick till 2.430 (0) mkr. Nettovinsten uppgick till 6.574 (1.234) mkr.

De likvida placeringarna och kortfristiga fordringarna uppgick den 31 december till 1.323 (451) mkr. De kortfristiga skulderna uppgick till 4.208 (1.923) mkr.

Bolagets obligationslån, 1984/94 11,6%, förföll till betalning den 18 oktober 1994. Per lösendagen utestående belopp uppgick till nom. 310 mkr.

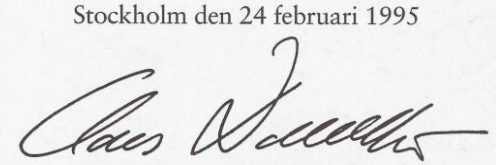
Utdelningsförslag

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att till aktieägarna utdelas 8:00 (5:25) kr per aktie eller totalt 1.240 (721) mkr.

Bolagsstämma

Ordinarie bolagsstämma hålls tisdagen den 16 maj 1995, kl 18.00. Investors reviderade årsredovisning kommer att hållas tillgänglig på bolagets kontor på Arsenalsgatan 8C i Stockholm.

Stockholm den 24 februari 1995



Claes Dahlbäck
Verkställande direktör

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

RESULTATRÄKNING

Belopp i mkr	1994 1/1-31/12	1993 [1] 1/1-31/12
INVESTERINGSVERKSAMHETEN		
Utdelningar	475	390
Realisationsvinster	706	1.408
Intäkter värdepappershandel och övrig verksamhet	2.441	1.931
Kostnader värdepappershandel och övrig verksamhet	-2.531	-1.849
Gemensamma kostnader	-201	-190
Avskrivningar enligt plan	-68	-59
Rörelseresultat investeringsverksamheten [2]	**822**	**1.631**
INDUSTRIVERKSAMHETEN		
Saab-Scania		
Fakturerad försäljning	31.500	27.656
Tillverknings-, försäljnings- och administrationskostnader	-26.913	-24.986
Övriga intäkter och kostnader netto [3]	80	-25
Avskrivningar enligt plan	-1.638	-1.857
Andel av intressebolags resultat	560	32
Rörelseresultat industriverksamheten	**3.589**	**820**
Rörelseresultat efter avskrivningar	**4.411**	**2.451**
Finansiella kostnader konvertibla förlagslån		
- räntekostnader och kapitalrabatt	-625	-627
- valutaomräkning [4]	34	-144
Finansiellt netto övrigt	-497	-1.270
Finansnetto	-1.088	-2.041
Resultat efter finansiella intäkter och kostnader	**3.323**	**410**
Resultat Export-Invest före förvärvet, avgår	-233	-
Resultat före skatt	**3.090**	**410**
Betald skatt	-198	-373
Förändring latent skatt	- 65	493
Minoritetens andel	-15	-56
Koncernens nettoresultat	**2.812**	**474**

[1] Under första kvartalet 1994 genomfördes en ägarförändring i V.A.G Sverige AB, innebärande att parterna Scania och Volkswagen blev hälftenägare. Tidigare ägde Scania 2/3 och Volkswagen 1/3. Innehavet i V.A.G Sverige AB redovisas från och med 1994 som intressebolag enligt kapitalandelsmetoden. Helåret 1993 justerat på motsvarande sätt ger nedanstående rörelseresultat för Saab-Scania:

	1993 1/1-31/12
- Fakturerad försäljning	25.327
- Tillverknings-, försäljnings- och administrationskostnader	-23.334
- Övriga intäkter och kostnader, netto	-25
- Avskrivningar enligt plan	-1.441
- Andel av intressebolags resultat	116
Rörelseresultat efter avskrivningar, Saab-Scania	643

[2] Av rörelseresultatet 1/1-31/12 1994 avser 209 mkr resultat för Export-Invest före förvärvet den 20 maj 1994.

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

[4] Avser justering av reserv hänförlig till omräkning till dagskurs per respektive bokslutsdag 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.

MARKNADSVÄRDERAD BALANSRÄKNING*

Belopp i mkr	1994 31/12	1993 31/12
Omsättningstillgångar		
Likvida placeringar	6.064	8.292
Aktier, andelar och andra värdepapper	1.825	2.099
Kortfristiga fordringar	8.475	6.715
Varulager	7.792	6.674
	24.156	23.780
Anläggningstillgångar		
Strategiska aktieinvesteringar [1]	30.457	27.964
Övriga aktier och andelar [1]	2.534	573
Långfristiga fordringar	4.192	4.350
Goodwill	3.710	3.896
Maskiner, inventarier och fastigheter mm [1]	16.125	16.366
	57.018	53.149
Summa tillgångar	**81.174**	**76.929**
Kortfristiga skulder		
Kortfristiga låneskulder	5.501	3.422
Övriga kortfristiga skulder	13.204	12.298
	18.705	15.720
Förskott från kunder	6.447	5.523
	25.152	21.243
Långfristiga skulder		
Långfristiga låneskulder	7.687	13.028
Avsatt till pensioner	3.129	3.106
Latent skatteskuld	1.648	1.800
	12.464	17.934
Konvertibla förlagslån	6.829	6.816
Minoritetens andel i dotterbolag	65	259
Övervärden vid marknadsvärdering [2]	18.198	17.617
Eget kapital		
Aktiekapital och bundna reserver	13.220	9.869
Fria reserver och årets nettovinst	5.246	3.191
	18.466	13.060
Summa skulder och eget kapital	**81.174**	**76.929**
Soliditet [3]	**58%**	**55%**
Nettoskuldsättning [4]	**3.589**	**4.850**

* Strategiska investeringar och övriga värdepappersinnehav har upptagits till marknadsvärde per den 31 december. Övriga tillgångar har värderats till det lägsta av bokförda värden och bedömda marknadsvärden.

[1] Bokförda värden för respektive balanspost uppgår till: Strategiska investeringar, 12.192 mkr samt Övriga aktier och andelar, 2.601 mkr.

[2] Avser övervärden netto i anläggningstillgångar.

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

[4] Se sidan 26.

SUBSTANSVÄRDE

	Kr/aktie *	31/12 1994 Belopp i mkr	Kr/aktie *	31/12 1993 Belopp i mkr
Astra	59	11.808	64	11.687
STORA	24	4.735	23	4.166
Incentive	22	4.435	25	4.624
Atlas Copco	13	2.465	12	2.154
Ericsson	10	2.044	10	1.888
SKF	10	1.980	12	2.130
SILA	4	731	2	322
Övriga strategiska investeringar	11	2.259	7	1.251
Kort- och medelfristiga investeringar	15	3.028	9	1.797
Summa investeringar	168	33.485	164	30.019
Saab-Scania-rörelsen [1]	88	17.534	90	16.302
Saab-Scanias finansbolag - nettotillgångar [2]	4	830	4	643
Hotellverksamhet [3]	4	867	1	112
Mark och fastigheter [4]	4	800	4	800
Övriga nettotillgångar	2	270	3	490
Summa övriga tillgångar mm	10	1.937	8	1.402
Övriga skulder [5]	-34	-6.704	-33	-6.023
Finansiell nettoskuldsättning [6]	-18	-3.589	-27	-4.850
Totalt substansvärde	**218**	**43.493**	**206**	**37.493**

* Antal aktier efter full konvertering uppgår till 199,4 miljoner per 31/12 1994 och till 181,9 miljoner per 31/12 1993.

1) Saab-Scania-rörelsen är i ovanstående tabell värderad till bokfört värde (rörelsens tillgångar exklusive kassa med avdrag för skulder exklusive räntebärande skulder). Avkastningsvärdet anges som kompletterande information. Värdet beräknas med hjälp av en EBIT-multipel (rörelseresultatet efter avskrivningar, men före avskrivningar på mervärden och goodwill) som motsvarar genomsnittet för svensk verkstadsindustri, korrigerad för extremvärden. EBIT-multipeln minskade från 17,5 den 31/12 1993 till 9,0 den 31/12 1994. Saab-Scanias rörelseresultat på 12 månader (korrigerat för övriga intäkter och avskrivningar på mervärden och goodwill) ökade från 1.165 mkr till 3.478 mkr per den 31 december 1994. Avkastningsvärdet på Saab-Scanias rörelse ökade från 20.388 mkr vid årsskiftet 1993/1994 (17,5 x 1.165) till 31.302 mkr (9,0 x 3.478) per den 31 december 1994.

2) Saab-Scanias finansbolag - nettotillgångar, mkr

	1994 31/12	1993 31/12
Tillgångar exkl kassa	5.511	4.950
Skulder inkl lån	-4.681	-4.307
Summa finansbolag nettotillgångar	830	643

3) Inklusive hotellfastigheter.

4) Avser Stockholm-Saltsjön och Näckström.

5) **Övriga skulder, mkr**

	1994 31/12	1993 31/12
Ej upparbetad del av förskott	-2.764	-2.247
Upplupna räntor mm	-811	-670
Pensionsskuld	-3.129	-3.106
Summa övriga skulder	**-6.704**	**-6.023**

6) **Finansiell nettoskuldsättning, mkr**

	1994 31/12	1993 31/12
Likvida placeringar	6.064	8.292
Kort- o långfristiga lån	-13.188	-16.450
Avgår finansbolagens lån	3.535	3.308
Summa finansiell nettoskuldsättning	**-3.589**	**-4.850**

FINANSIERINGSANALYS

Belopp i mkr	1994 1/1-31/12	1993 1/1-31/12
Tillförda medel		
Mottagna utdelningar	415	390
Försäljningar ur strategiska portföljen	986	4.178
Kassaflöde övrig verksamhet [1]	-538	562
Tillförda medel, investeringsverksamheten	**863**	**5.130**
Rörelseresultat Saab-Scania	3.048	807
Avskrivningar Saab-Scania	1.846	2.037
Tillförda medel, industriverksamheten	**4.894**	**2.844**
Finansnetto	-1.075	-1.844
Betalda skatter	-81	-355
Summa tillförda medel	**4.601**	**5.775**
Använda medel		
Lämnade utdelningar	-721	-721
Köp av aktier till strategiska portföljen	-182	-246
Ökning/minskning av rörelsekapital Saab-Scania	-890	2.713
Nettoinvesteringar i anläggningstillgångar, Saab-Scania [2]	-2.950	-2.819
Övriga långa fordringar och skulder mm	85	521
Dekonsolidering V.A.G	1.225	-
Utbetalning ägartillskott Saab Automobile	-	-1.400
Summa använda medel	**-3.433**	**-1.952**
Finansiellt överskott	**1.168**	**3.823**
Förvärv Export-Invest		
Nettotillgångar	-3.461	-
Apportemission	3.327	-
	-134	-
Finansiellt överskott efter förvärv Export-Invest	**1.034**	**3.823**
Finansiering		
Minskning likvida medel (+)	2.228	2.118
Ökning/minskning korta lån (+/-)	2.079	-3.759
Minskning långa lån (-)	-5.341	-2.182
Summa finansiering	**-1.034**	**-3.823**

1) Varav lösen sale-leaseback-avtal Grand Hôtel 750 mkr.

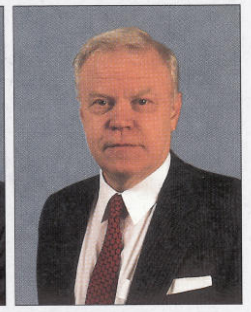
2) Finansieringsanalyserna för 1993 påverkades dels av periodens valutakursförändringar, dels av kursdifferenser på terminsavtal som hade ingåtts som valutasäkring av nettotillgångar i utländska dotterbolag. Nedan redovisas dessa effekter avseende Saab-Scania i sammandrag.

	1994 1/1-31/12	1993 1/1-31/12
Effekt på kassaflöde från verksamheten	-464	50
Minskning/ökning av anläggningar i utländska dotterbolag	278	-440
Omräkningsdifferens	-80	-25
Effekt på finansiellt överskott	-266	-415

STYRELSE OCH REVISORER

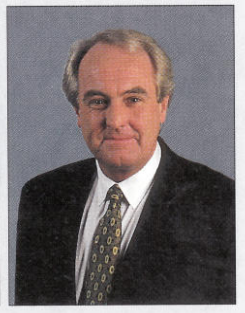

Peter Wallenberg

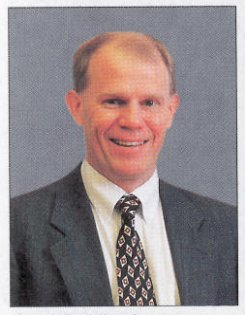

Bo Berggren

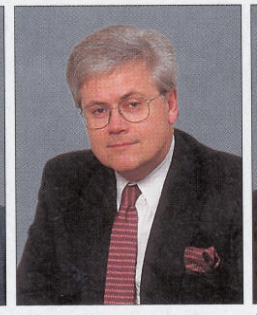

Anders Scharp

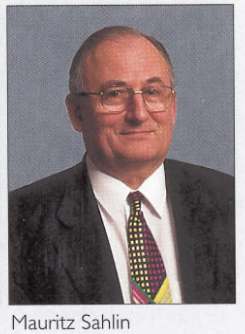

Percy Barnevik

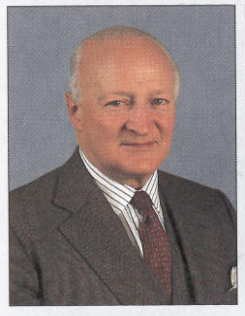

Erik Belfrage


Jan Carlzon


Claes Dahlbäck


Håkan Mogren


Mauritz Sahlin


Tom Wachtmeister


Marcus Wallenberg

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.
Hedersordförande i STORA.
Övriga styrelseuppdrag i bl a Executive Board of the International Chamber of Commerce (ICC), Sveriges Industriförbund, Nobelstiftelsen, Council of International Advisors of Swiss Bank Corporation, International Advisory Board of National Westminster Bank och GM European Advisory Council.

Aktier i Investor: 462.604
*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, Ericsson, S-E-Banken, Kungliga Tekniska Högskolan, Sveriges Industriförbund, J P Morgan International Advisory Council och Robert Bosch Advisory Board.

Aktier i Investor: 2.500
*Konvertibler i Investor: 123.200 kr**

Anders Scharp
Vice ordförande
Invald 1988, född 1934

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

Aktier i Investor: 0
*Konvertibler i Investor: 600.000 kr**

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.
Övriga styrelseuppdrag i bl a Atlas Copco, Saab-Scania, SAS, SILA/ABA och Näringslivets Internationella Råd.

Aktier i Investor: 250
*Konvertibler i Investor: 11.200 kr**

Jan Carlzon
Invald 1992, född 1941

Ordförande i Telexpress International och Karl Stockman.
Styrelseuppdrag i Servisair, E Öhman J:r och Grand Hôtel Holdings.

Aktier i Investor: 1.500
*Konvertibler i Investor: 154.000 kr**

* Konvertibelinnehav anges i nominellt belopp

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, Internationella Handelskammarens (ICC) Svenska Nationalkommitté och Rådet för Samhällsekonomiska Frågor.

Aktier i Investor: 0
Konvertibler i Investor: 0

Mauritz Sahlin
Invald 1990, född 1935

VD och koncernchef i SKF.
Övriga styrelseuppdrag i bl a 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, Hasselfors, Norsk Hydro, Saab-Scania, SILA/ABA och STORA.

Aktier i Investor: 17.500
*Konvertibler i Investor: 650.000 kr**

Marcus Wallenberg
Invald 1990, född 1956

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

Aktier i Investor: 187.819
*Konvertibler i Investor: 10.192.556 kr**
Optioner i Investor: 0

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.

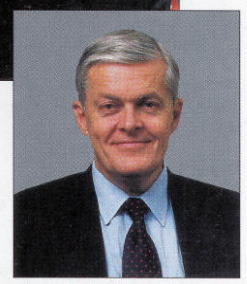
Suppleanter

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


Anders Rydin, Claes Dahlbäck, Marcus Wallenberg, Kerstin Thurdin, Thomas Nilsson och Bo Andréasson.


Claes von Post

Claes Dahlbäck
VD sedan 1978, född 1947.

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

Anders Rydin
Vice VD sedan 1992, född 1945.
Administration, ekonomi och Corporate Finance.

Aktier i Investor: 0
*Konvertibler i Investor: 5.000.000 kr**
Optioner i Investor: 25.000

Marcus Wallenberg
Vice VD sedan 1993, född 1956.
Affärsutveckling och internationella investeringar.

Aktier i Investor: 187.819
*Konvertibler i Investor: 10.192.556 kr**
Optioner i Investor: 0

Bo Andréasson
Finansdirektör sedan 1991, född 1944.
Vice VD och finansdirektör i Saab-Scania.

Aktier i Investor: 0
*Konvertibler i Investor: 1.000.000 kr**
Optioner i Investor: 25.000

Thomas Nilsson
VD, Investor UK Ltd, London sedan 1994, född 1948.

Aktier i Investor: 1.800
Konvertibler i Investor: 0
Optioner i Investor: 0

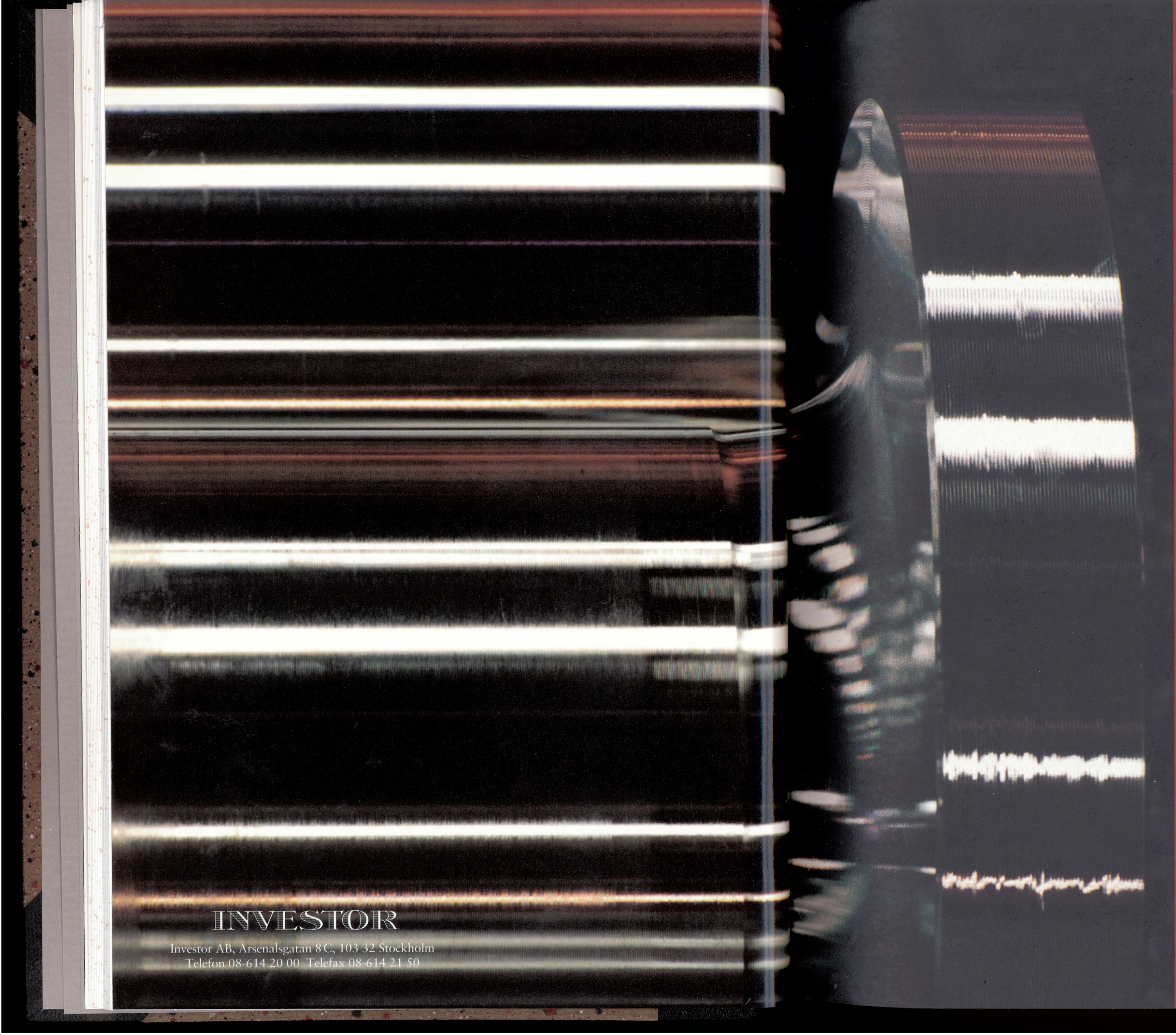
Claes von Post
VD, Investor Asia Ltd, Hongkong, sedan 1994, född 1941.

Aktier i Investor: 0
*Konvertibler i Investor: 250.000 kr**
Optioner i Investor: 0

Kerstin Thurdin
Informationsdirektör sedan 1992, född 1947.

Aktier i Investor: 450
*Konvertibler i Investor: 522.500 kr**
Optioner i Investor: 18.000

* Konvertibelinnehav anges i nominellt belopp



INVESTORKONCERNEN

inklusive Saab-Scania

ÅRSREDOVISNING 94

INVESTOR

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

INVESTOR

Innehåll

Investor 1
Investors ordförande 2
Investors VD 3
1994 i korthet 6
Ny struktur 7
Kort historik 8
Konjunktur- och börsöversikt 9
Investoraktien 13
Tio år i sammandrag 21
Substansvärde 23
Investeringsverksamheten 24
Strategiska investeringar 24
Kort- och medelfristiga investeringar 39
Finansverksamheten 42

Industriverksamheten
Struktur 46
Saab-Scanias ordförande 47
Saab-Scanias VD 50
Årets händelser 52
Saab-Scania Holdings-gruppen 53
Scania-gruppen 54
Saab-gruppen 64
Saab Automobile 77
Saab-Scania Holdings-gruppen i siffror 81

Investorkoncernens formella årsredovisning
Förvaltningsberättelse 88
Koncernen
- inklusive marknadsvärderad balansräkning 92
Moderbolaget 96
Redovisningsprinciper 99
Bokslutskommentarer 103
Revisionsberättelse 110
Styrelse och revisorer 112
Ledningsgrupp 113
Adresser 114
Information om/från Investor 115

OMSLAGSFOTO:
Fotot visar teleskoprör för bomcylindern på underjordsborrigg. Atlas Copco har en ledande ställning på världsmarknaden inom bl a bergborrning.
Foto: Stig-Göran Nilsson

Information

Investors årsredovisningar för åren 1992 och 1993 om fattade Investorkoncernens och Saab-Scanias formella och reviderade årsredovisningar.

I februari 1995 fattades beslut om att dela upp Saab-Scania i två självständiga bolag, Scania AB och Saab AB. Investors årsredovisning för 1994 har anpassats efter den nya strukturen. Förutom Investorkoncernens reviderade årsredovisning ges fördjupad information om Investoraktien, investeringsverksamheten mm. Verksamheten i Scania, Saab och Saab Automobile presenteras separat.

Saab-Scania Holdings presenteras i sammandrag. Saab-Scania Holdings, reviderade årsredovisning kan beställas per telefon 08-749 19 90 eller per fax 08-749 11 05.

Bolagsstämma

Ordinarie bolagsstämma hålls tisdagen den 16 maj 19 kl 18.00 på Kungliga Tennishallen, Lidingövägen 7 Stockholm.

DELTAGANDE

Aktieägare som vill deltaga i bolagsstämman skall

dels vara införd i aktieboken som förs av Värdepapperscentralen VPC AB senast fredagen den 5 maj 1995

dels anmäla sig till bolaget under adress Investor AB 103 32 Stockholm eller per telefon 08-611 29 1 senast torsdagen den 11 maj 1995 kl 13.00.

FÖRVALTARREGISTRERADE AKTIER

För att äga rätt att deltaga i bolagsstämman måste akt ägare, som låtit förvaltarregistrera sina aktier genom ban notariatavdelning eller enskild fondhandlare, tillfälli inregistrera aktierna i eget namn hos VPC. Aktieägare so önskar sådan omregistrering måste underrätta förvaltar om detta i god tid före den 5 maj 1995.

UTDELNING

Som avstämningsdag föreslås fredagen den 19 maj 19 Om bolagsstämman beslutar i enlighet med förslag beräknas utdelningen sändas ut genom VPCs förso måndagen den 29 maj 1995.

Investor

Investor är dominerande ägare i ett antal stora svenska, internationellt verksamma industriföretag.

AKTIV ÄGARE – AKTIV INVESTERARE

Investors affärsidé är att vara aktiv ägare och aktiv investerare för att därigenom skapa värde för aktieägarna.

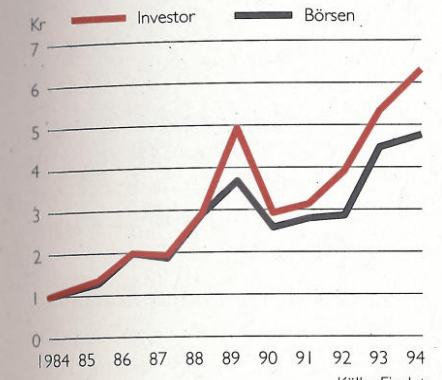
TIO ÅR AV UTVECKLING

Fortlöpande engagemang i företagens strukturomvandling har bidragit till att skapa världsledande koncerner som ABB, STORA och Electrolux. Avancerad utveckling inom produktion och processteknik har skapat framgångsrika verkstadsföretag som Scania, Atlas Copco och SKF. Omfattande och långsiktiga insatser inom forskning och utveckling har utgjort grunden för högteknologiska företag som Ericsson, Astra och Saab. Utveckling av nya affärsidéer har resulterat i snabbväxande och vinstrika företag som OM Gruppen och TV4.

VÄRDETILLVÄXT

Investoraktien har givit högre totalavkastning – utdelning och kurstillväxt – än börsen under den senaste tioårsperioden.

Totalavkastning



Källa: Findata

SAAB SCANIA
ASTRA
STORA
ASEA ABB
SKF
INCENTIVE
INVESTOR
Atlas Copco
Electrolux
ERICSSON
OM
4
Skandinaviska Enskilda Banken

"Investor har en tradition både som entreprenör och nyskapare och som aktiv ägare"

PATRICIA-AFFÄREN

Ett annat exempel på en affär som på sin tid kritiserades var den så kallade Patricia-affären, det vill säga återköpet 1984 av aktieposter i Atlas Copco och STORA från Volvo. Affären avslutades under 1994 i och med att Patricia-optionerna i Atlas Copco och STORA löpte ut och det tioåriga obligationslånet slutbetalades. Affären blev mycket lönsam för Investors aktieägare.

BRA INVESTERINGAR OCH AKTIVT ÄGANDE

Investors mål är att skapa värde för aktieägarna dels genom att göra goda investeringar, dels genom att arbeta för att våra befintliga investeringar utvecklas väl.

Under de senaste åren har vi prioriterat konsolidering. Nu kan vi åter bli mer offensiva och göra nya investeringar. Sådana har varit en väsentlig del av Investors verksamhet allt sedan bolaget bildades 1916. Denna tradition kan spåras ännu längre tillbaka - nämligen till Stockholms Enskilda Banks entreprenörskap under senare delen av 1800-talet, då många av dagens svenska företag grundlades. Investor bildades i sin tur ur Stockholms Enskilda Bank och "ärvde" inte bara aktieposter i många av dessa företag utan också Enskilda Bankens affärsfilosofi.

Det är alltså viktigt att förstå att Investor har en tradition både som entreprenör och nyskapare och som aktiv ägare.

Exempel på framgångsrika satsningar under den senaste tioårsperioden har varit medverkan till grundandet av OM och bildandet av Arbitech och TV4.

Vi ser det således som en viktig del i Investors framtida strategi att ytterligare utveckla vår investeringsverksamhet.

De nya investeringarna kommer, som jag skrev i VD-ordet förra året, i större utsträckning än tidigare att vara av medelfristig natur och inom nya branscher och geografiska områden.

En förutsättning för att vara framgångsrik placerare är att vara nära marknaden. Det är på plats vi kan följa utvecklingen, dra nytta av vårt nätverk och fatta snabba beslut. Därför har vi öppnat ett kontor i London och utvidgat vårt kontor i Hongkong.

FRAMGÅNGSRIK ÄGARFILOSOFI

Investor omtalas ofta som Wallenbergsfärens maktbolag. Enligt vår filosofi är makt och inflytande något positivt för aktieägarna. Inflytande är förutsättningen för att vi skall kunna agera som en aktiv och ansvarstagande ägare, som bland annat ställer avkastningskrav på gjorda investeringar precis som våra ägare gör på oss.

Av debatten får man ibland intrycket att vi skulle ha något annat syfte med våra investeringar än en god värdetillväxt. Ingenting kan vara felaktigare och Investors långsiktiga totalavkastning torde bekräfta detta.

Det är för övrigt intressant att konstatera att många institutioner, som traditionellt varit passiva ägare, under de senaste åren börjat ta ett aktivt ägaransvar.

" Efterfrågan på Scanias produkter är stark på i stort sett alla marknader"

UTSIKTER FÖR 1995

Liksom tidigare kommer Investor naturligtvis i hög grad att påverkas av utvecklingen för våra största aktieinnehav, dvs Astra, STORA, Scania och Incentive.

Investors utdelningsintäkter beräknas öka väsentligt under 1995 och nettoskuldsättningen väntas minska ytterligare.

För Scania ser utsikterna mycket gynnsamma ut. Efterfrågan på Scanias produkter är stark på i stort sett alla marknader.

Inom Saab kommer utvecklingen 1995 att innebära ett fortsatt svagt resultat för civilflyget som inte balanseras fullt ut av militärflyget.

Resultatförbättringarna förväntas bli avsevärda för de flesta företagen i Investors strategiska portfölj. Däremot är det som alltid vanskligt att bedöma kursutvecklingen för 1995. En försiktig gissning är att den allmänna kursutvecklingen blir mer positiv än under 1994 som en kombination av den goda vinsttillväxten och en stabilisering av det internationella ränteläget.



Claes Dahlbäck

Investor 1994/95

JANUARI 1994

Investor emitterar en femårig Eurobond på den europeiska obligationsmarknaden uppgående till 200 miljoner USD.

MARS

Investor lägger bud på Export-Invest genom en apportemission. Förvärvsvärdet uppgår till 3,5 miljarder kronor.

Verksamheten i Stockholm-Saltsjön delas i tre delar: Grand Hôtel Holdings, NewSec och Stockholm-Saltsjön.

TV4 introduceras på börsen och ingår fr o m halvårsskiftet i Investors strategiska investeringar.

MAJ

Investor utnyttjar erbjudandet från Incentive att förvärva aktier i Orrefors Kosta AB och förvärvar 20,5 procent av röster och kapital i bolaget.

Investor fullföljer budet på Export-Invest. Tvångsinlösen påkallas.

JUNI

Grand Hôtel Stockholms fastighet återköps genom lösen av sale-leaseback-avtalet med FastighetsRenting för 750 mkr.

Claes von Post, tidigare chef för Skandinaviska Enskilda Bankens kontor i New York utnämns till VD i Investor Asia Ltd i Hongkong.

SEPTEMBER

Investor, S-E-Banken och AEA Investors Inc. startar en riskkapitalfond, Scandinavian EQT Partners. Fonden, som får 2,2 miljarder kronor i investeringskapital, skall investera i aktier och aktierelaterade instrument i s k buy-out-transaktioner i Danmark, Finland, Norge och Sverige.

STORA- respektive Atlas Copco-optionerna, som utgavs i samband med den s k Patricia-affären 1984, förfaller till inlösen.

OKTOBER

Investor tillsätter en kommitté för att utreda frågan om särskild ersättning till styrelsens ledamöter utöver av stämman beslutade arvoden. I januari 1995 lämnar kommittén sin rapport. Investors styrelse beslutar att noga beakta kommitténs rekommendationer och övriga synpunkter.

Investor upprättar en sjuårig revolving credit i den internationella bankmarknaden uppgående till 650 miljoner USD.

FEBRUARI 1995

Investor UK Ltd, med Thomas Nilsson som VD, öppnar kontor i London.

Beslut fattas om att dela upp Saab-Scania i två självständiga bolag, Scania AB och Saab AB. Avsikten är att söka en ägarspridning inom såväl Scania som Saab under förutsättning att marknadsförhållandena är riktiga, att tidpunkten är lämplig och att priset är rätt.

Scania och Saab självständiga bolag

Saab-Scanias styrelse beslöt den 22 februari 1995 att dela upp Saab-Scania-koncernen i två självständiga bolag - Scania AB och Saab AB. Beslutet innebär att det juridiska bolaget Saab-Scania AB ombildas och namnändras till Saab AB. Tidigare koncerngemensamma funktioner avvecklas. Ägandet i Scania AB, Saab AB och 50 procent av Saab Automobile överförs till Investor eller annat dotterbolag i Investorkoncernen. Saab-Scania Treasury integreras med Investors treasuryverksamhet.

Avsikten med den nya organisationen är att stärka respektive företags konkurrenskraft genom en ökad fokusering på deras skilda verksamheter. Bägge bolagen kommer att få en solid finansiell ställning som möjliggör för dem att agera offensivt och långsiktigt.

Uppdelningen öppnar också möjligheter för en framtida breddning av ägandet i bägge bolagen.

Scania AB omsätter 26.600 mkr med 20.400 anställda. Scania är en av världens ledande lastbils- och busstillverkare med ca 96 procent av försäljningen utomlands. VD i Scania AB är Leif Östling.

Saab AB omsätter 4.900 mkr med 7.800 anställda. Företaget har fem produktbolag: Saab Military Aircraft, Saab Dynamics, Saab Training Systems, Saab Aircraft och Saab Combitech. Till verkställande direktör fr o m 1 april 1995 har utsetts tekn lic Bengt Halse, f n chef för Ericsson Microwave Systems.

Organisationsförändringen innebär att Saab-Scania-koncernen upphör vid bolagsstämman den 16 maj. Lars Kylberg lämnar samtidigt sin post som koncernchef och verkställande direktör.

Investors avsikt är att söka en ägarspridning inom såväl Scania som Saab under förutsättning att marknadsförhållandena är riktiga, att tidpunkten är lämplig och att priset är rätt.

INVESTOR

1994-12-31
Röstandelar i %

VERKSTAD		LÄKEMEDEL		SKOG		ÖVRIGA	
Scania	100	Astra	12	STORA	20	TV4	24
Saab	100					Orrefors	20
Saab Automobile	50					SILA	13
Electrolux	45						
Incentive (ASEA/ABB)	36	BANK OCH FINANS		TELEKOMMUNIKATION			
SKF	30	OM Gruppen	20	Ericsson	22	Kort- och medelfristiga investeringar	
Atlas Copco	20	S-E-Banken	2				

Investor - kort historik

Under perioden 1916-1972 ingick Investor i en grupp finans- och holdingbolag kring Stockholms Enskilda Bank.

Industriföretagen inom Wallenbergsfären var knutna till banken via Investor. De placerade sin överskottslikviditet på inlåningsräkning och lät banken utarbeta totallösningar för finansiering av nya projekt. Bankens experter förmedlade också de kontakter inom och utom landet som företagen hade behov av i sin affärsverksamhet.

Vid årsskiftet 1971-1972 gick Stockholms Enskilda Bank samman med Skandinaviska Banken. Det var dock först när Marcus Wallenberg avled 1982 som relationen mellan banken och dess närstående investmentbolag radikalt förändrades.

Från att ha varit en integrerad del av den Wallenbergska bankverksamheten utvecklades nu Investor till ett företag med självständig verksamhet. Investor blev på styrelsenivå centrum i ett väl utbyggt nätverk för kommunikation och erfarenhetsutbyte såväl nationellt som internationellt.

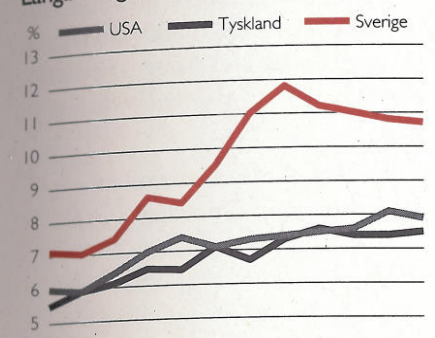
Peter Wallenberg tillträder som Investors ordförande efter sin fars död. Under hans ledning präglas Investors verksamhet under 1980-talet i stor utsträckning av engagemanget i en rad stora strukturaffärer inom sfären. Samtidigt koncentreras Investors strategiska aktieportfölj till ett mindre antal innehav, i vilka Investor utövar en aktiv ägarroll via styrelsearbete.

Under 1990-talet breddar Investor sin verksamhet med internationella investeringar via kontor i London och Hongkong.

1856	Stockholms Enskilda Bank grundas av André Oscar Wallenberg. Banken medverkar till industrialismens framväxt i Sverige genom att – ofta med eget risktagande – tillhandahålla kapital till entreprenörer och nyskapande företag.
1856-1916	Genom eget engagemang och som säkerhet för krediter övertar banken delar av bolag och blir på så sätt stor aktieägare i ett flertal industriföretag.
1916	Investor bildas 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.
1971-1972	Stockholms Enskilda Bank och Skandinaviska Banken går samman. I samband därmed bildas investmentbolaget Export-Invest.
1978	Marcus Wallenberg blir ordförande i Investor.
1982	Peter Wallenberg blir ordförande i Investor.
1984-1991	Stora strukturaffärer inom Wallenbergsfären bl a försäljning av KemaNobel och samgående STORA/Billerud, STORA/Papyrus, STORA/Swedish Match, ASEA/Brown Boveri, Saab-Scania/GM, ASEA/Incentive, STORA/Feldmühle Nobel, TetraPak/Alfa Laval.
1991	Investor och Providentia lägger bud på utestående aktier i Saab-Scania.
1992	Investor går samman med Providentia.
1994	Investor förvärvar Export-Invest.
1995	I februari fattas beslut om att dela upp Saab-Scania i två självständiga bolag, Scania AB och Saab AB.

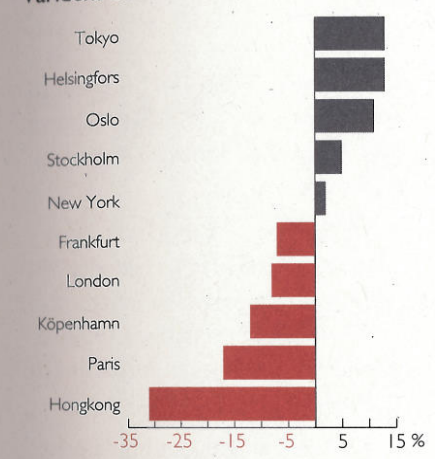
Konjunktur- och börsöversikt

Långa obligationsräntor



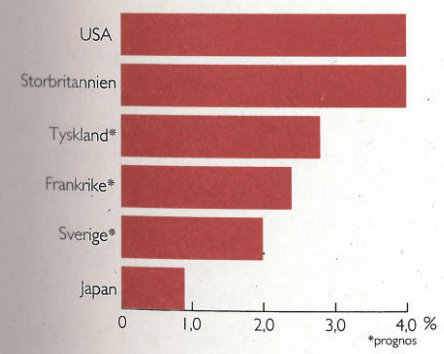
Källa: intern

Världens börser



Källa: Datastream

BNP 1994



USA

Om 1993 kunde betecknas som ett år av eufori inte minst på räntemarknaderna, men även på flertalet av världens aktiemarknader, så kan man beteckna 1994 som ett år av tillnyktring – en abrupt tillnyktring – som inleddes med att den amerikanska centralbanken, Federal Reserve, i februari höjde den korta räntan, fed funds. Detta ledde till att den spekulativa bubbla som skapats på obligationsmarknaderna, med orealistiskt låga räntor som följd, brast. Bubblan skapades genom att, framför allt, amerikanska fonder satsade stora mängder kapital i obligationsmarknaderna. Fonderna var ofta högt belånade eller hade hög hävstång på derivatmarknaderna, dvs med ett litet eget kapital som säkerhet ingick man mycket stora positioner i derivatinstrument. Den höga risknivån innebar att fonderna, då räntorna vände, tvingades att likvidera sina positioner, vilket gav ytterligare näring åt ränteuppgången. Denna process ledde till kraftigt stigande räntor på världens obligationsmarknader. Såväl de amerikanska som tyska obligationsräntorna gick upp med i storleksordningen två procentenheter. Länder med skuldproblem upplevde än större ränteuppgångar. Inte minst Sverige drabbades av detta förhållande, vilket gav en uppgång i obligationsräntorna på mer än fyra procentenheter.

Denna omgivning ledde till ett mediokert år på världens börser. Världsindex föll med 2 procent. Bland de stora förlorarna fanns de europeiska börserna; Frankfurt uppvisade en nedgång på 7 procent. Även Paris och London utvecklades svagt med nedgångar på 17 respektive 8 procent. En annan förlorare var Hongkong, 1993 års vinnare, -31 procent.

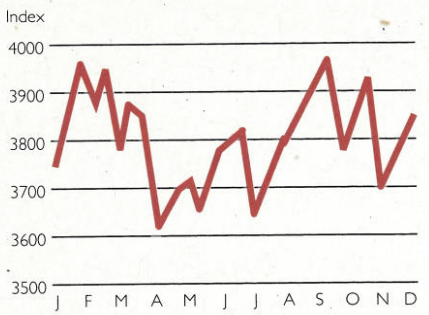
Något bättre klarade sig New York +2 procent och Tokyo +13 procent.

Förutom Köpenhamn som upplevde en nedgång på 12 procent klarade sig de nordiska börserna jämförelsevis bra; Stockholm +5 procent, Oslo +11 procent och Helsingfors +13 procent.

Den amerikanska ekonomin befinner sig vid ingången av 1995 troligtvis på toppen av den högkonjunktur som inleddes redan i början av 1991. Under den första delen av högkonjunkturen var tillväxten relativt måttlig; 1992 steg BNP med 2,3 procent och 1993 med 3,1 procent. Tillväxten tog inte fart förrän fjärde kvartalet 1993 då BNP uppvisade en tillväxt på över 7 procent. Under 1994 fortsatte den höga tillväxttakten och för helåret ökade BNP med hela 4 procent.

Även om tillväxten var relativt jämnt fördelad över de flesta sektorer i ekonomin, var privatkonsumtionen den kanske viktigaste drivkraften. Uppgången i privatkonsumtionen motsvarades inte av högre löner, utan finansierades med minskat sparande och högre skuldsättning.

Aktiemarknad New York



Källa: intern

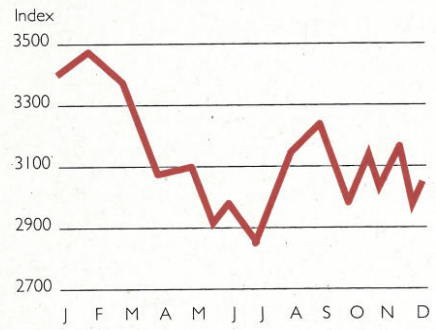
Den kraftiga tillväxten pressade ned arbetslösheten till 5,4 procent och kapacitetsutnyttjandet steg till över 85 procent vid årets utgång. Detta är nivåer som traditionellt associerats med inflationstryck i den amerikanska ekonomin.

För att förhindra att den höga tillväxten resulterar i högre inflation har Federal Reserve vid ett antal tillfällen under året höjt fed funds från låga 3 procent vid årets början till 5,5 procent vid utgången av året. Man har aviserat att man har för avsikt att dämpa BNP tillväxten till 2,5 procent, vilket man anser vara förenligt med det inflationsmål man formulerat.

Dock kan konstateras att det trots den höga tillväxten inte kan noteras något egentligt inflationstryck i den amerikanska ekonomin. Uppgången i konsumentpriserna för helåret 1994 stannade vid måttliga 2,7 procent. Trots den låga inflationen kommer troligtvis Federal Reserve att fortsätta höja fed funds under 1995. De högre räntorna kommer att dämpa den ekonomiska aktiviteten, varför det är rimligt att anta att USA, troligtvis med början andra halvåret 1995, kommer att påbörja en konjunkturnedgång, vilket också kommer att leda till lägre obligationsräntor.

EUROPA

Aktiemarknad London



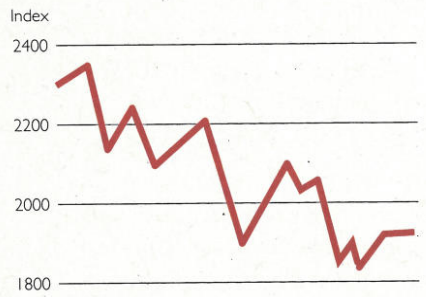
Källa: intern

Aktiemarknad Frankfurt



Källa: intern

Aktiemarknad Paris



Källa: intern

Jämfört med USA har de europeiska ekonomierna alltsedan 1992 upplevt en svag konjunkturutveckling. Tillväxten har varit låg och arbetslösheten förefaller att ha permanentats på höga nivåer för de flesta länder. Det är dock svårt att tala om en enad konjunkturbild i Europa.

Storbritannien är det land vars konjunkturförlopp mest kan liknas vid det amerikanska. Bank of England gav snabbt upp försvaret av pundet vid valutakrisen 1992 och stimulerade ekonomin med hjälp av låga korträntor, vilket gav effekt på tillväxten. 1993 växte BNP med 2,1 procent och 1994 var tillväxten i storleksordningen 4 procent. En kraftig uppgång i exporten är den viktigaste anledningen till de höga tillväxtsiffrorna.

På grund av den höga tillväxten samt ökade förväntningar om höjda priser bland företagen valde Bank of England att, i december, höja Base Rate med 0,5 procent till 6,25 procent. Detta trots att inflationen, mätt som konsumentprisindex, inte steg med mer än 2,9 procent för helåret 1994.

Den tyska ekonomin, som under 1993 upplevde en recession, återhämtade sig under 1994. Återhämtningen blev starkare än vad flertalet bedömare hade förväntat sig. Det var framför allt export och lageruppbyggnad som, under det första halvåret, uppvisade en kraftig tillväxt. Den höga tillväxten i exporten kan förefalla paradoxal med tanke på D-markens styrka gentemot såväl övriga länder i Europa som den amerikanska dollarn. Exporttillväxten kan dock förklaras av den konkurrenskraft tyska företag har uppnått på grund av kraftiga produktivitetsförbättringar under de senaste åren.

Däremot utvecklas den privata konsumtionen svagt på grund av hög arbetslöshet och svag inkomstutveckling.

Det är rimligt att anta att den återhämtning som man upplevt under 1994 fortsätter de närmaste åren, inte minst på grund av efterfrågestimulansen från befolkningen i de östra delarna av Tyskland.

Återhämtningen i konjunkturen innebär att Bundesbank, trots att inflationen förefaller vara under kontroll, troligtvis kommer att bedriva en fortsatt restriktiv ränte- och penningpolitik.

Även den franska ekonomin har återhämtat sig relativt väl under 1994. Detta trots att centralbanken fortsatte sin uttalade franc-fort politik, dvs en strävan att hålla francen stabil mot D-marken. För att lyckas med denna politik har Bank of France tvingats hålla den korta räntan över den tyska räntenivån. Detta har lett till höga realräntor eftersom Frankrike uppvisar en lägre inflationstakt än Tyskland.

Trots återhämtningen i ekonomin är tillväxten i den privata konsumtionen svag. Den franska ekonomin har drabbats av ett lågt förtroende bland konsumenterna till följd av hög arbetslöshet. Denna osäkerhetsfaktor i kombination med en hög realränta innebär att konsumenterna väljer att spara snarare än att konsumera.

JAPAN

Aktiemarknad Japan



Källa: intern

1994 markerade slutet på efterkrigstidens längsta recession. Ekonomin har pressats av en låg inhemsk efterfrågan och en försvagad konkurrenskraft till följd av att den japanska yenen stigit kraftigt mot omvärldens valutor.

För att motverka den svaga ekonomiska utvecklingen har den japanska centralbanken bedrivit en stimulerande räntepolitik, med korträntor på cirka 2 procent.

Dessutom har regeringen under 1994 stimulerat ekonomin via expansiva finanspolitiska åtgärder, såsom skattesänkningar och stora offentliga utgiftsprogram. Detta har lett till en återhämtning ledd av den privata konsumtionen. Den ökande privatkonsumtionen i kombination med en apprecierad yen och avregleringar resulterade i att man under 1994 fick en kraftig ökning av importen.

Hög yenkurs och höga arbetskraftkostnader har dessutom resulterat i att japanska företag under senare år flyttat ut produktionskapacitet till andra länder, inte minst till snabbväxande asiatiska utvecklingsländer, men även till USA och Europa. Denna utveckling kommer att utgöra en starkt deflationistisk kraft samt leda till en högre arbetslöshet i Japan under kommande år. Det är dessutom rimligt att anta att tillgänglig statistik kraftigt underskattar rådande arbetslöshet.

De stora prisfallen på fastighets- och aktiemarknaden, i kombination med en hög skuldsättning, har försämrat kvaliteten på det japanska banksystemet. Den stora andelen dåliga tillgångar i bankerna utgör ytterligare en deflationistisk faktor.

På grund av de deflationistiska krafter som verkar i ekonomin är det troligt att inflationen förblir låg eller till och med fallande.

Dock är det rimligt att anta att konjunkturuppgången fortsätter under de närmaste åren på grund av en fortsatt tillväxt i den privata konsumtionen.

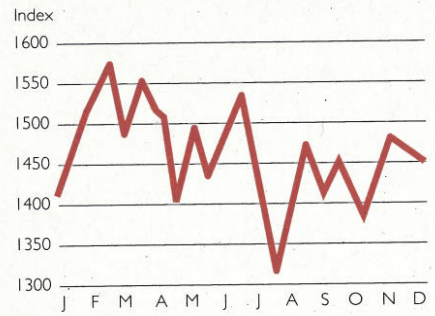
Jordbävningskatastrofen som drabbade Kobe-området i början av 1995 kan initialt komma att påverka den ekonomiska utvecklingen negativt. På lite länge sikt kommer dock uppbyggnadsarbetet att ge en positiv effekt på BNP-tillväxten.

SVERIGE

Trots både riksdagsval och EU-omröstning har händelseutvecklingen på de finansiella marknaderna under 1994 dominerats av internationell räntepuppgång samt oro över det statsfinansiella läget. Utvecklingen i statsfinanserna, med stort budgetunderskott och en hög och stigande statsskuld, innebär att Sverige, tillsammans med bland annat Italien, under året har fått uppleva större ränteuppgång och en svagare valutautveckling än flertalet länder i Europa. Detta har resulterat i att räntedifferensen mot Tyskland under året stigit från 1 procent till närmare 3,5 procent.

Trots den kraftiga ränteuppgången har den svenska konjunkturen förstärkts under året. Det är framför allt exportindustrin som på grund av förbättrad konkurrenskraft och en starkare omvärldskonjunktur bidragit till konjunktur-

Aktiemarknad Stockholm



Källa: intern

UTSIKTER FÖR 1995

förbättringen. Det finns skäl att tro att denna trend fortsätter under 1995, bland annat på grund av den höga exportorderingången.

Den förbättrade konkurrenskraften för svenska företag är till mycket stor del ett resultat av den deprecierade kronkursen. Den svaga kronan har dock inte, såsom vid tidigare devalveringar, slagit igenom i högre inflation.

Inflationstakten, uttryckt i konsumentprisindex, för helåret 1994 stannade vid låga 2,6 procent. Att inflationen inte tagit fart beror på den svaga inhemska efterfrågan och då framför allt en svag utveckling i den privata konsumtionen. Efterfrågeläget pressas av hög arbetslöshet, låg reallöneutveckling, rekordhöga realräntor och finanspolitisk åtstramning. Det är svårt att se att en förändring i någon av dessa faktorer, på ett substantiellt sätt, skulle kunna bidra till en högre efterfrågan under de närmaste åren.

Världsekonomin kommer under 1995 att karaktäriseras av högkonjunktur, med tillväxt i alla viktiga regioner. USA kommer att befinna sig på toppen av en högkonjunktur och bör under andra halvåret uppleva en avmattning i tillväxten. Dock kan tillväxten i omvärlden komma att förlänga den amerikanska högkonjunkturen. Storbritannien kommer att uppleva en relativt hög tillväxt, vilket kommer att leda till att Bank of England fortsätter att höja räntorna under 1995.

De kontinentaleuropeiska länderna kommer även dessa att få en relativt god tillväxt under de närmaste åren. Tillväxten kommer att drivas av en starkare investeringskonjunktur. Däremot kommer privatkonsumtionen troligtvis att vara svag.

Även den japanska konjunkturen kommer att präglas av återhämtning. Till skillnad från Europa kommer dock tillväxten här huvudsakligen från konsumtion och inte från investeringar.

För Sverige bör detta innebära ett fördelaktigt omvärldsklimat, vilket i kombination med en förmånlig konkurrenssituation, på grund av en fortsatt svag valuta, bör gynna den svenska export- och exportrelaterade industrin. Det finns dessutom skäl att tro att lönebildningen blir relativt återhållsam under 1995. Dock finns här betydande risker inför kommande år.

Ränte- och valutamarknaderna kommer troligtvis att präglas av chocker på grund av att marknaderna tappar förtroende för regeringens hantering av statsskuldsproblematiken. Temporärt kan dock den relativt förmånliga omvärldsutvecklingen ge politikerna andrum på grund av att statsbudgeten kortsiktigt förbättras.

Det statsfinansiella läget kommer dock att utgöra ett allvarligt hot mot den ekonomiska utvecklingen under överskådlig tid. Regeringens prognoser om en stabiliserad statsskuld i förhållande till BNP bygger på optimistiska antaganden om tillväxt och räntor.

Dessa omständigheter kommer att, under lång tid framöver, innebära ett tryck uppåt på svenska räntor och en nedåtriktad press på den svenska kronan.

Investoraktien

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

I samband med förvärvet av Saab-Scania 1991 emitterades ett konvertibellån som senare utökades i samband med budet på Förvaltnings AB Providentia. Investors konvertibla förlagslån är noterat på Stockholms Fondbörs. Ett valutabyte till ECU genomfördes under 1992 av en del av detta lån. Till följd av detta noteras s k Secured Exchangeable Bonds på börsen i Luxemburg, vilka även handlas på OTC i London.

KURSUTVECKLING OCH OMSÄTTNING

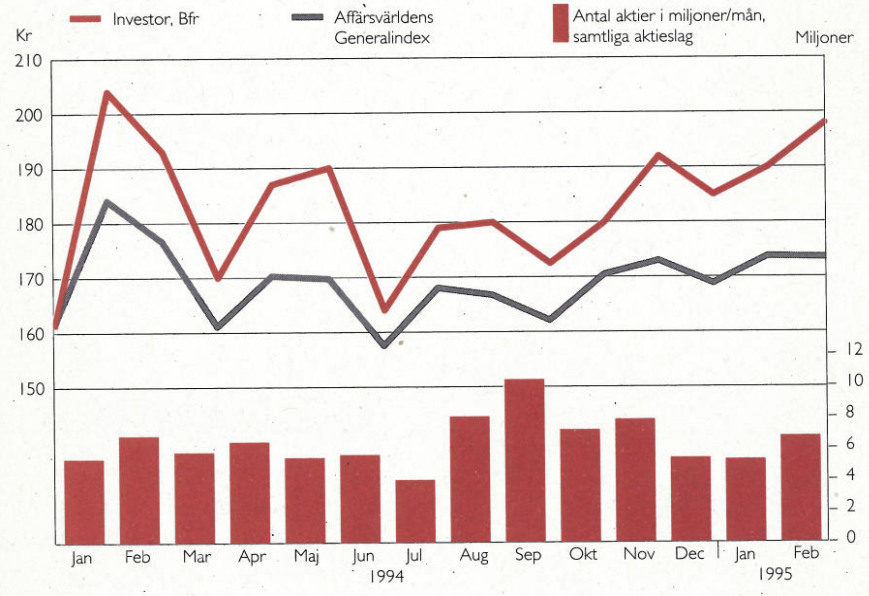
Investors börsvärde uppgick till 28,6 miljarder kr vid utgången av 1994, vilket innebar att bolaget var det sjunde största på stockholmsbörsen. Värdet inklusive konvertibellån uppgick till 35,4 miljarder kr och en femte plats bland bolagen på stockholmsbörsen.

B-aktien är Investors mest omsatta aktieslag. Kursen steg från 161 kr vid ingången av 1994 till 185 kr vid årets slut, en ökning med 15 procent. Detta kan jämföras med Affärsvärldens Generalindex som steg med 5 procent och OMX som ökade med 3 procent. Stockholmsbörsens 16 mest omsatta aktier noterade sammantaget en uppgång med 6 procent under samma period.

Den 28 februari noterades B-aktien till 204 kr.

Kursen för Investors A-aktie ökade från 161 kr till 184 kr under 1994.

Kursutveckling och omsättning under 1994



Källa: Findata

Den totala omsättningen på stockholmsbörsen uppgick 1994 till 659 miljarder kr, en ökning med 90 procent under året. Detta förklaras bl a av ett ändrat beteende hos placerare och mellanhänder samt en ökning av utländska investerare som idag svarar för ca 1/3 av handeln på stockholmsbörsen. Nytillskottet av kapital via emissioner och nyintroduktioner var dessutom rekordstort under året, motsvarande nästan 42 miljarder kr.

Trots ett generellt nettoutflöde avseende värdepappershandeln med utlandet ökade dock utländska placerare sina innehav i svenska aktier med nästan 48 miljarder kr under 1994. Aktier i Investor nettoexporterades under året till ett värde av 927 mkr.

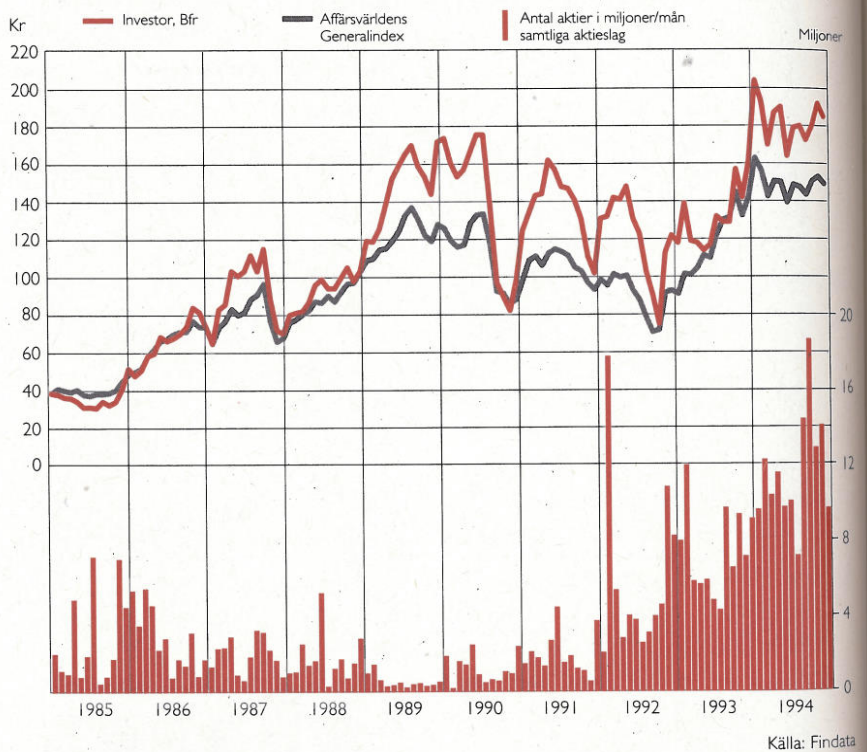
Aktieomsättning

Aktieomsättning (tusental)	Stockholm	London	Totalt	% av antal aktier
Serie A	30.964	7.399	38.363	49
Serie B	109.605	47.833	157.438	204
Totalt	140.569	55.232	195.801	126

Omsättningshastigheten på stockholmsbörsen ökade under 1994 med drygt 50 procent till 70 procent. Omsättningshastigheten i Investors båda aktieslag uppgick till 91 procent. Investoraktien var den femte mest omsatta aktien på Stockholms Fondbörs. På SEAQ International var omsättningshastigheten 36 procent. Motsvarande siffror för 1993 var 64 procent i Stockholm respektive 22 procent i London. Handeln i B-aktien dominerar med en omsättningshastighet på 142 procent jämfört med 40 procent för A-aktien. Motsvarande siffror på SEAQ i London var 62 respektive 9 procent.

Omsättningen i Stockholm och London för Investors båda aktieslag uppgick sammantaget till 126 procent av totalt utestående aktier under 1994.

Kursutveckling och omsättning under 10 år



Källa: Findata

Under den senaste tioårsperioden har kursen på Investors B-aktie stigit med i genomsnitt 17 procent per år. Affärsvärldens Generalindex har under samma period ökat med i genomsnitt 28 procent per år.

Omsättningen på Stockholms Fondbörs har generellt sett ökat under de senaste åren tack vare ett växande intresse från utländska placerare samt ett ökat antal emissioner och nyintroduktioner.

Omsättningen i Investors samtliga aktieslag har under de senaste tio åren ökat från 38 procent 1985 till 91 procent 1994. Omsättningen har framför allt ökat under de senaste åren då Investor tillhört de tio mest omsatta företagen på Stockholms Fondbörs.

Mest påtaglig är ökningen av handeln i B-aktien, vilken har påverkats positivt av att andelen aktier av serie B ökat från 12 procent före förvärven av Saab-Scania, Providentia och Export-Invest till 50 procent idag. Efter full konvertering av utestående konvertibla förlagslån kommer andelen att uppgå till 61 procent.

Omsättningshastighet under 10 år, %

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994
Investor *	38	38	26	24	7	17	30	50	64	91
Stockholms Fondbörs **	34	38	27	22	16	14	20	32	46	70

* Samtliga aktieslag ** Värdemässig omsättning, A-listan

AKTIE- OCH KONVERTIBELSTRUKTUR

Investors aktiekapital uppgick vid utgången av 1994 till 3.874 mkr fördelat på 155 miljoner aktier om nominellt 25 kronor.

Det nominella beloppet för Investors konvertibla förlagslån uppgår vid utgången av 1994 sammantaget till 6.850 mkr. Vid full konvertering ökar antalet aktier till drygt 199 miljoner. Antalet B-aktier ökar från 77 miljoner till drygt 121 miljoner, eller från 50 procent till 61 procent av aktiekapitalet.

Före konvertering Aktieslag	Antal aktier	Antal röster	Andel i % av kapital	Andel i % av röster
A 1 röst	77.922.711	77.922.711	50,3	91,0
B 1/10 röst	77.039.669	7.703.967	49,7	9,0
Summa	154.962.380	85.626.678	100,0	100,0
Konvertibla förlagslån *				
B 1/10 röst	44.481.984	4.448.198		
Efter konvertering				
A 1 röst	77.922.711	77.922.711	39,1	86,5
B 1/10 röst	121.521.653	12.152.165	60,9	13,5
Summa	199.444.364	90.074.876	100,0	100,0

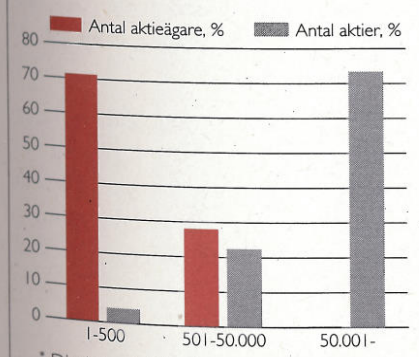
* Lånens nominella belopp uppgår till 6.850 mkr och löper med 8,00 % ränta fram till 21 juni 2001. Konverteringskursen är 154 kr.

Antalet aktieägare i Investor uppgick vid utgången av 1994 till 49.379. Under året har antalet ägare ökat med 16.052 eller 48 procent. Ungefär hälften av de nya ägarna tillkom i samband med förvärvet av Export-Invest.

Ägarbilden i Investor karaktäriseras av ett koncentrerat ägande där 0,4 procent av antalet ägare innehar 73 procent av kapitalet. Koncentrationen återspeglar den ägarbild som successivt vuxit fram på stockholmsbörsen med en ökad andel institutioner. Många av dessa företräder dock privatpersoner, som investerar i aktier via exempelvis aktiefonder.

De femton största ägarna svarar för 53 procent av kapitalet.

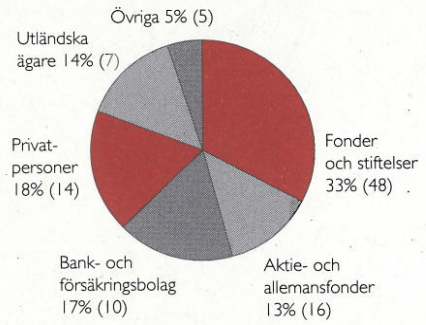
Aktieägarstatistik enligt VPC 1994-12-31 *



* Direkt- och förvaltarregistrerade.

Storleksklass			Antal aktieägare	Totalt antal aktier i % av aktiekapitalet
1	-	500	35.224	4,2
501	-	5.000	12.737	11,9
5.001	-	10.000	650	3,1
10.001	-	20.000	336	3,1
20.001	-	50.000	214	4,3
50.001	-	100.000	85	4,0
100.001	-	500.000	97	13,9
500.001	-	1.000.000	16	6,8
1.000.001	-	2.000.000	13	13,2
2.000.001	-		7	35,5
			49.379	100,0

Investors ägarfördelning



Sorterad efter kapitalandelar, röstandelar inom parentes.

Investors största aktieägare är Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse med 20,5 procent av kapitalet och 37,1 av rösterna.

I samband med förvärvet av Export-Invest under 1994 tillkom Femte AP-fonden som ny stor ägare.

Fond 92-94 avyttrade sitt innehav under året då fondens tillgångar utskiftades till olika stiftelser. Denna fond tillkom initialt för att förvalta de medel som tidigare fanns i löntagarfonderna.

Vidare minskade Sparbankernas värdepappersfonder sitt innehav kontinuerligt under hösten och fanns inte längre med bland de 15 största ägarna vid årsskiftet. S-E-Bankens värdepappersfonder ökade sitt innehav och utgjorde per årsskiftet den tredje största ägaren sorterat efter röster.

Det utländska ägandet uppgick vid utgången av 1994 till 7 procent av rösterna och 14 procent av kapitalet. 1993 var motsvarande siffror 6 respektive 12 procent. Motsvarande siffra på stockholmsbörsen var 27 procent. De utländska investerarna äger främst B-aktier, motsvarande cirka 20 procent av det totala antalet B-aktier före full konvertering. De enskilt största länderna var Storbritannien, USA, Luxemburg, Schweiz, Tyskland och Belgien.

Investors femton största aktieägare 1994-12-31 *
Sorterade efter röstandel

	% av röster	% av kapital
Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse	37,1	20,5
Nordbankens värdepappersfonder	10,1	5,9
S-E-Bankens värdepappersfonder	4,4	2,6
SPP	2,8	3,7
Femte AP-fonden	2,1	1,2
Marianne och Marcus Wallenbergs Stiftelse	2,0	1,1
EB-Stiftelsen	1,9	1,7
Trygg-Hansa	1,8	1,2
Skandia	1,5	3,1
S.G. Warburg & Company Ltd	1,4	2,8
Marcus och Amalia Wallenbergs Minnesfond	1,3	1,3
Folksam inkl. AMF-s	1,0	1,9
AMF-p	1,0	3,5
Handelsbankens värdepappersfonder	0,7	2,1
Arbetsmarknadens Försäkrings AB (AFA)	0,7	0,4
Totalt	**69,8**	**53,0**

Investors femton största aktieägare 1994-12-31 *
Sorterade efter kapitalandel

	% av kapital	% av röster
Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse	20,5	37,1
Nordbankens värdepappersfonder	5,9	10,1
SPP	3,7	2,8
AMF-p	3,5	1,0
Skandia	3,1	1,5
S.G. Warburg & Company Ltd	2,8	1,4
S-E-Bankens värdepappersfonder	2,6	4,4
Handelsbankens värdepappersfonder	2,1	0,7
Folksam inkl. AMF-s	1,9	1,0
EB-Stiftelsen	1,7	1,9
Kammarkollegiet	1,3	0,7
Marcus och Amalia Wallenbergs Minnesfond	1,3	1,3
Femte AP-fonden	1,2	2,1
Trygg-Hansa	1,2	1,8
Marianne och Marcus Wallenbergs Stiftelse	1,1	1,2
Totalt	**53,0**	**69,8**

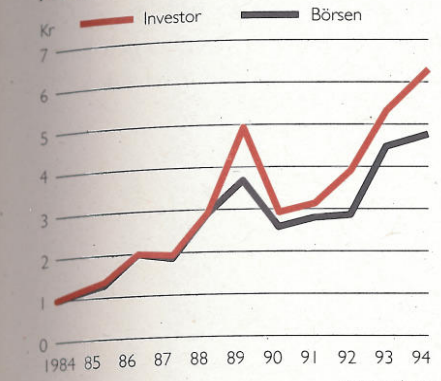
* Direkt- och förvaltarregistrerade. Före konvertering av utestående konvertibler.

I statistiken över utländska ägare blandas slutägare och förvaltare. De röstmässigt största utländska ägarna utgörs av S.G Warburg, Abu Dhabi Investment Authority samt Chase Manhattan Bank.

Andelen utlånade aktier i Investor var under året relativt hög. Vid årsskiftet uppgick andelen till ca 3 procent av aktiekapitalet och ca 1 procent av rösterna. B-aktien var vid flera tillfällen den värdemässigt mest utlånade aktien på börsen. Som en jämförelse kan nämnas att antalet utlånade aktier, i relation till aktiekapitalet, vid årsskiftet uppgick till 2 procent för SKF, 1 procent för Electrolux och 0,6 procent för STORA.

TOTALAVKASTNING

Totalavkastning



Källa: Findata

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.

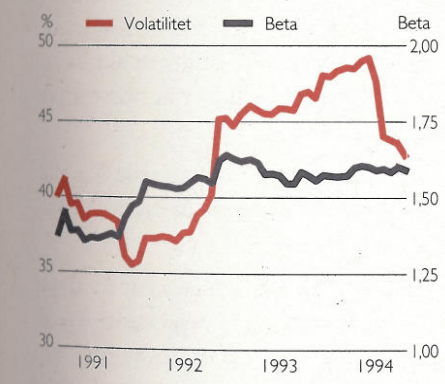
Totalavkastningen tar hänsyn till både kursutveckling och utdelning, som återinvesteras vid årets slut.

Investors genomsnittliga årliga totalavkastning under tio år uppgår till 20,2 procent att jämföras med stockholmsbörsens 16,9 procent.

Det innebär att en krona som investerades i Investor vid årsskiftet 1984/85 har vuxit till 6:31 vid årsskiftet 1994/95. På börsen har en krona vuxit till 4:76 under samma period.

BETA OCH VOLATILITET

Beta och volatilitet



Källa: Findata

48-månaders förändring mätt mot Affärsvärldens Generalindex.

Beta-värdet anger hur mycket en aktie samvarierar med ett index, t ex AFGX. Om en aktie har ett beta-värde som är större än ett, antyder detta att aktien är mer känslig för marknadssvängningar än andra aktier och om den har ett beta som är mindre än ett, antyder detta att den är mindre känslig.

Vid utgången av 1994 var beta-talet för Investor 1,6 för B-aktien och 1,5 för A-aktien. Det sammanvägda beta-värdet för Investors strategiska investeringar uppgick till 0,9. Astra utgör nästan 39 procent av portföljens värde och får därmed en stor vikt i det sammanvägda beta-talet. Då läkemedelsaktier är relativt okänsliga för konjunktursvängningar, och därför ofta har ett lågt beta-tal*, sänks därigenom även det sammanvägda beta-talet i portföljen.

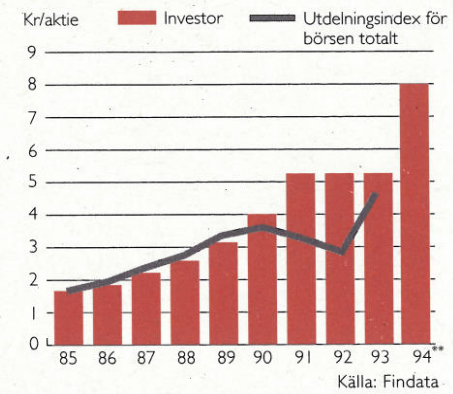
Investoraktiens relativt höga beta-värde jämfört med portföljen, kan förklaras dels av Investors belåning, dels av att det helägda Scania är mer konjunkturkänsligt än börsportföljen i genomsnitt.

Volatiliteten mäter hur stora kursrörelser Investor-aktien har haft under en viss period. Volatiliteten mäts i procent och med hjälp av standardavvikelsen på en akties kursförändring.

* Astras beta-tal 0,6.

UTDELNING

Lämnad utdelning per aktie *



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

** Föreslagen utdelning

För verksamhetsåret 1994 har Investors styrelse beslutat att föreslå en utdelning om 8 kr per aktie (5:25), en ökning med 52 procent. De senaste tio årens genomsnittliga utdelningstillväxt uppgår därmed till 20 procent.

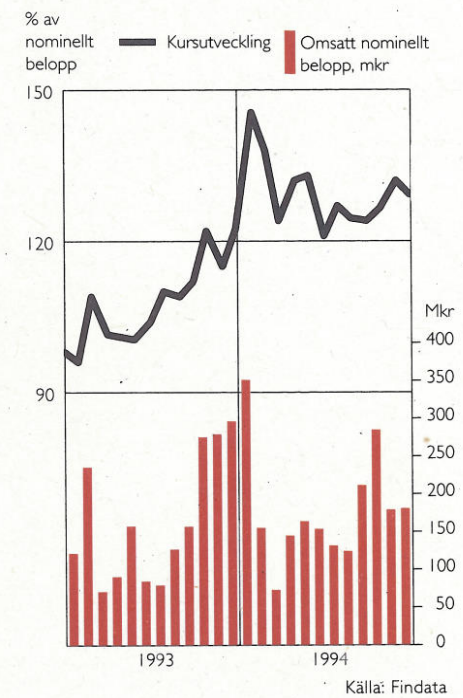
Investors utdelningspolitik är att en hög andel av mottagna utdelningar från de strategiska investeringarna samt en rimlig andel av Scanias och Saabs vinst skall delas ut. Vidare bör utdelningen utvecklas jämnt över tiden.

OM-OPTIONEN

Intresset för den på OM noterade Investor-optionen är fortsatt stort. Under 1994 omsattes i genomsnitt 1.520 optionskontrakt per dag, vilket motsvarar en dagsomsättning på 152.000 aktier, en ökning med nära 80 procent från föregående år. I och med Investors diversifierade aktieportfölj erhåller aktien en god följsamhet mot OMX och andra breda marknadsindex.

KONVERTIBLA FÖRLAGSLÅN

Konvertibelns kursutveckling och omsättning



Investor har givit ut konvertibla förlagslån år 1991 respektive 1992 som samnoteras. Det sammantagna nominella beloppet uppgår vid utgången av 1994 till 6.850 mkr, vilket kan konverteras till totalt 44,5 miljoner aktier av serie B. Nominellt 5.497 mkr av det konvertibla förlagslånet är noterat på Stockholms Fondbörs.

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

Under 1994 noterades lånet som högst i februari till 148 procent av dess nominella belopp motsvarande en direktavkastning om 5,4 procent. Årets lägsta notering var i juli då kursen var 117 procent. Vid årets utgång var kursen 129 procent motsvarande en direktavkastning om 6,2 procent. Cirka 35 procent av lånet, nominellt cirka 2,4 miljarder kronor, omsattes på Stockholms Fondbörs under 1994.

Secured exchangeable bonds

År 1992 genomfördes ett valutabyte av nominellt 1.353 mkr av Investors konvertibla förlagslån till nominellt 183 miljoner ECU. Lånet i ECU innehas av Investor International Placements Ltd som därefter har 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 B-aktier i Investor som Investor Placement Ltd kan erhålla vid konvertering av sitt konvertibla förlagslån.

Skuldsedlarna är noterade på börsen i Luxemburg och handlas aktivt på OTC i London. Noteringar återfinns på sid MSZZ respektive GSIW i Reuters. Vid utgången av 1994 var kursen 103 procent av det nominella värdet. Kompletta villkor för skuldsedlarna finns i prospektet som kan beställas från Investor.

INVESTORS OPTIONSPROGRAM

En indexoption 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 indexoptions värdeutveckling är, i likhet med en köpoptions värdeutveckling, kopplad till aktiekursens utveckling.

Investors optionsprogram leder inte till någon utspädning för Investors aktieägare i form av nya aktier. Istället blir effekten att förändringen i indexoptionernas värde resultatförs i Investor vid varje bokslut.

När erbjudandet lämnades prissattes Investors indexoptioner enligt marknadsmässiga villkor. Priset för varje option var 20 kronor, lösenpriset är 185 kronor och optionerna löper ut år 2000. 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 1994 återköpte Investor optioner till en kostnad av 19 mkr. Värdeförändringen av kvarvarande optioner har gett en kostnad uppgående till 7 mkr. Värdeförändringen är en konsekvens av ökningen av den underliggande kursen för Investor-aktien. I koncernen redovisas en förlust på 7 mkr pga att åtagandet delvis skyddats genom innehav av egna Investorkonvertibler.

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.
- Det åtagande som optionsprogrammet innebär för företaget redovisas varje år öppet i årsredovisningen.

Aktiekapitalets utveckling och struktur 1916-1994

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] S:a 450.000		100	Split 5:1+F 1:4
1956	60		Bu: 480.001 Fr: 119.999 S:a 600.000			F 1:3
1961			Bu: 960.002 Fr: 239.998 S:a 1.200.000		50	Split 1:1
1971	120		Bu: 1.920.004 Fr: 479.996 S:a 2.400.000			F 1:1
1975	180		Bu: 2.880.006 Fr: 719.994 S:a 3.600.000			N 1:4 à 50 kr F 1:4
1979	270		Bu: 4.320.009 Fr: 1.079.991 S:a 5.400.000			F 1:2
1982	405		Bu: 12.960.026 Fr: 3.239.974 S:a 16.200.000		25	F 1:2+split 1:1
1984	810		Abu: 23.004.001 Afr: 5.345.999 Bfr: 4.050.000 [2] S:a 32.400.000			F 1:1 (3A+1Bfr på 4 gamla)
1990	2.025		Abu: 57.510.003 Afr: 13.364.997 Bfr: 10.125.000 S:a 81.000.000			F 3:2 (3A:2A, 3B:2B)
1991		3.564 [3]	Abu: 59.886.758 [4] Afr: 10.988.242 Bfr: 10.125.000 S:a 81.000.000			
1992	3.434 [5]	6.855 [6]	Abu: 59.886.758 Afr: 10.988.242 Bfr: 66.478.396 S:a 137.353.396	Abu: 59.886.758 Afr: 10.988.242 Bfr: 110.993.390 S:a 181.868.390		
1994	3.874 [7]	6.850	A 77.922.711 B 77.039.669 S:a 154.962.380	A 77.922.711 B 121.521.653 S:a 199.444.364		N: Nyemission F: Fondemission

[1] Redan år 1936 utnyttjades möjligheten att fristämpla en viss andel av aktierna och genom detta blev det möjligt för utlänningar att köpa aktien.
[2] B-aktien introducerades år 1984.
[3] I samband med förvärvet av Saab-Scania.
[4] I samband med förvärvet av Saab-Scania omvandlades 2.376.755 fria aktier av serie A till bundna aktier av serie A.
[5] Ökning av aktiekapitalet med nom 1.409 mkr i samband med förvärvet av Förvaltnings AB Providentia genom en riktad nyemission av 56.353.396 B fr.
[6] Ökning av konvertibelt förlagslån med nom 3.291 mkr i samband med förvärvet av Förvaltnings AB Providentia.
[7] Ökning av aktiekapitalet med nom 439 mkr i samband med förvärvet av Export-Invest genom en riktad nyemission om 7.047.711 A-aktier och 10.528.263 B-aktier samt med nom 1 mkr genom konvertering av förlagslån.

Tio år i sammandrag

INVESTORKONCERNEN

Belopp i mkr	1985	1986	1987	1988	1989	1990 Pro forma	1991 Pro forma	1992	1993	1994	Årlig genomsnittlig tillväxt 5/10 år, %
Mottagna utdelningar [1]	124	162	210	249	285	390	666	546	390	427	
Portföljens direktavkastning [1]	2,3%	1,8%	2,5%	2,4%	1,6%	2,5%	3,3%	2,3%	1,4%	1,4%	
Lämnad utdelning	146	162	194	227	275	348	721 [2]	721	721	1.240 [3]	
Försäljningar [1]	362	487	1.420	1.817	394	560	5.898	5.289	4.178	986	
Reavinster, netto [1]	164	186	864	1.068	232	450	2.517	2.271	1.408	608	
Omsättningsandel	9%	8%	17%	16%	3%	3%	19%	21%	16%	3%	
Köp och nyteckningar [1]	845	978	2.050	400	1.959	3.782	808	482	246	2.223	
Resultat efter finansnetto	295	324	958	1.210	464	419	2.165	1.482	410	3.323	
Portföljens marknadsvärde [1]	5.463	9.162	8.492	10.550	17.397	15.900	20.411 [4]	23.238	27.964	30.457	
Portföljens värdeutveckling [1]	24%	56%	-14%	45%	47%	-25%	14% [4]	26% [4]	41%	4%	
AFGX förändring	25%	51%	-8%	52%	24%	-31%	5%	-1%	54%	5%	
Portföljens totalavkastning [1]	27%	59%	-12%	48%	49%	-23%	6%	45%	43%	6%	
Övervärde portföljen [1]	3.196	6.176	3.972	6.377	11.426	6.259	7.638	10.367	17.617	18.265	
Substansvärde	6.514	9.942	8.693	12.866	18.872	11.280	26.430	30.122	37.493	43.493	
Substansvärde EBIT Saab-Scania							26.491	32.516	41.579	57.261	
Soliditet	59%	69%	63%	74%	77%	52%	42%	47%	55%	58%	
Andelen riskbärande kapital	60%	70%	63%	74%	77%	52%	48%	52%	58%	60%	
Balansräkning i sammandrag; 31/12											
Likvida placeringar	30	31	21	29	5	2	14.205	10.410	8.292	6.064	
Övriga tillgångar	5.362	5.379	6.445	6.146	6.748	10.650	55.695	53.205	51.020	56.912	
Skulder inkl minoritetsandel	2.973	2.780	3.036	1.758	2.093	7.307	51.108	43.860	39.436	37.681	
Konvertibla förlagslån							6.356	6.619	6.816	6.829	
Eget kapital	2.419	2.630	3.430	4.417	4.660	3.345	12.436	13.136	13.060	18.466	
Balansomslutning, bokfört värde	5.392	5.410	6.466	6.175	6.753	10.652	69.900	63.615	59.312	62.976	
Balansomslutning, marknadsvärde	9.487	12.722	11.729	14.624	20.965	18.587	77.538	73.982	76.929	81.174	
Antal anställda	28	29	34	40	1 [5]	1 [5]	30.656	29.690	27.372	27.503	
Antal aktier i miljoner [6] [7]	87,8	87,8	87,8	87,8	87,8	87,8	181,9	181,9	181,9	199,4	
Eget kapital/aktie, kr [6]	28	30	39	50	53	38	68	72	72	93	
Substansvärde/aktie, kr [6]	74	113	99	147	215	128	145 [7]	166 [7]	206 [7]	218 [7]	0/14
Substansvärde EBIT Saab-Scania/aktie, kr [6]							146 [7]	179 [7]	229 [7]	287 [7]	
Börskurs 31/12, kr [6] [8]	52	74	70	104	172	99	102	122	161	185	1/17
Lämnad utdelning/aktie, kr [6]	1:70	1:90	2:20	2:60	3:10	4:00	5:25 [2]	5:25	5:25	8:00 [3]	21/20
Direktavkastning	3,3%	2,6%	3,1%	2,5%	1,8%	4,0%	5,1%	4,3%	3,3%	4,3%	

[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.

KOMMENTARER TILL 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.

För strategiska investeringar finns fortlöpande noterade marknadspriser, vilket ger en enkel beräkning av marknadsvärdet för dessa tillgångar. I kort- och medelfristiga investeringar ingår omsättningsaktier till bokfört värde samt övriga anläggningaktier till marknadsvärde. För delar av den övriga verksamheten samt framför allt det helägda Saab-Scania, är det väsentligt svårare att objektivt fastställa ett marknadsvärde. Av praktiska skäl värderas därför tillgångar och skulder för dessa verksamheter till sitt bokförda värde [1] 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.

[1] De till Saab-Scanias rörelse hänförda tillgångarna 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. Skulderna utgörs av icke räntebärande kortfristiga skulder och latent skatteskuld i den omfattning dessa kan hänföras till Saab-Scanias rörelse exklusive finansbolagsverksamheten.

DEFINITIONER TILL TIO ÅR I SAMMANDRAG

Portföljens direktavkastning i %
Mottagna utdelningar i förhållande till portföljens marknadsvärde vid årets utgång.

Omsättningsandel i %
Andelen av aktierna (svenska börsnoterade) vid årets ingång som ej fanns kvar vid årets utgång räknat till marknadsvärde vid årets ingång.

Portföljens värdeutveckling i %
Ökningen av marknadsvärdet justerat för nettoförändringar i förhållande till ingående marknadsvärde justerat för nettoförändringar.

Portföljens totalavkastning i %
Ökningen av marknadsvärdet justerat för nettoförändringar plus mottagna utdelningar i förhållande till ingående marknadsvärde justerat för netto förändringar.

Övervärde portföljen
Skillnaden mellan portföljens marknadsvärde och bokförda värde.

Substansvärde
Eget kapital, konvertibla förlagslån samt övervärden i portföljen. (Saab-Scania upptaget till bokfört värde.)

Substansvärde EBIT Saab-Scania
Eget kapital, konvertibla förlagslån samt övervärden i portföljen. Saab-Scania upptaget till avkastningsvärde. Värdet beräknas med hjälp av en EBIT-multipel, dvs rörelseresultatet efter avskrivningar, men före avskrivningar på mervärden och goodwill, som motsvarar genomsnittet för svensk verkstadsindustri, korrigerad för extremvärden.

Soliditet i %
Eget kapital inklusive övervärden i portföljen samt konvertibla förlagslån i förhållande till balansomslutning inklusive övervärden i portföljen 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 minskad med likvida placeringar.

Direktavkastning i %
Lämnad utdelning i förhållande till börskursen vid årets utgång.

Substansvärde *

	Kr/aktie** 31/12 1994	Belopp i mkr 31/12 1994	Kr/aktie** 31/12 1993	Belopp i mkr 31/12 1993
Astra	59	11.808	64	11.687
STORA	24	4.735	23	4.166
Incentive	22	4.435	25	4.624
Atlas Copco	13	2.465	12	2.154
Ericsson	10	2.044	10	1.888
SKF	10	1.980	12	2.130
SILA	4	731	2	322
Övriga strategiska investeringar	11	2.259	7	1.251
Summa strategiska investeringar	153	30.457	155	28.222
Kort- och medelfristiga investeringar	15	3.028	9	1.797
Summa investeringar	168	33.485	164	30.019
Saab-Scania-rörelsen [1]	88	17.534	90	16.302
Saab-Scanias finansbolag - nettotillgångar [2]	4	830	4	643
Hotellverksamhet [3]	4	867	1	112
Mark och fastigheter [4]	4	800	4	800
Övriga nettotillgångar	2	270	3	490
Summa övriga tillgångar mm	10	1.937	8	1.402
Övriga skulder [5]	-34	-6.704	-33	-6.023
Finansiell nettoskuldsättning [6]	-18	-3.589	-27	-4.850
Totalt substansvärde	**218**	**43.493**	**206**	**37.493**

* Marknadsvärderad balansräkning för 1994 respektive 1993 återfinns på sid 94.

** Antal aktier efter full konvertering uppgår till 199,4 miljoner per 31/12 1994 och till 181,9 miljoner per 31/12 1993.

[1] Saab-Scania-rörelsen är i ovanstående tabell värderad till bokfört värde (rörelsens tillgångar exklusive kassa med avdrag för skulder exklusive räntebärande skulder). Avkastningsvärdet anges som kompletterande information. Värdet beräknas med hjälp av en EBIT-multipel (rörelseresultatet efter avskrivningar, men före avskrivningar på mervärden och goodwill) som motsvarar genomsnittet för svensk verkstadsindustri, korrigerad för extremvärden. EBIT-multipeln minskade från 17,5 den 31/12 1993 till 9,0 den 31/12 1994. Saab-Scanias rörelseresultat på 12 månader (korrigerat för övriga intäkter och avskrivningar på mervärden och goodwill) ökade från 1.165 mkr till 3.478 mkr per den 31 december 1994. Avkastningsvärdet på Saab-Scanias rörelse ökade från 20.388 mkr vid årsskiftet 1993/1994 (17,5 x 1.165) till 31.302 mkr (9,0 x 3.478) per den 31 december 1994.

[2]

Saab-Scanias finansbolag - nettotillgångar, mkr	1994 31/12	1993 31/12
Tillgångar exkl kassa	5.511	4.950
Skulder inkl lån	-4.681	-4.307
Summa finansbolag nettotillgångar	830	643

[3] Inklusive hotellfastigheter.

[4] Avser Stockholm-Saltsjön och Näckström.

[5]

Övriga skulder, mkr	1994 31/12	1993 31/12
Ej upparbetad del av förskott	-2.764	-2.247
Upplupna räntor mm	-811	-670
Pensionsskuld	-3.129	-3.106
Summa övriga skulder	-6.704	-6.023

[6]

Finansiell nettoskuldsättning, mkr	1994 31/12	1993 31/12
Likvida placeringar	6.064	8.292
Kort- och långfristiga lån	-13.188	-16.450
Avgår finansbolagens lån	3.535	3.308
Summa finansiell nettoskuldsättning	-3.589	-4.850

Investerings-verksamheten

Investeringsverksamheten domineras av den strategiska portföljen. Verksamheten som även omfattar kort- och medelfristiga investeringar bedrivs från huvudkontoret i Stockholm samt från kontor i London och Hongkong.

STRATEGISKA INVESTERINGAR

Strategiska investeringar

Substansvärde 31/12 1994:
Totalt 30.457 mkr, per aktie 153 kr

De strategiska investeringarna är koncentrerade till verkstads-, läkemedels- och skogsindustri. Tillsammans med ABB omsätter gruppen över 500 miljarder kr och har över 500.000 anställda.

Utmärkande för bolagen är att de i mycket hög grad är internationellt verksamma, med i genomsnitt ca 90 procent av omsättningen och 70 procent av de anställda utanför Sverige.

Investors strategiska investeringar per den 31 december 1994

Bolag	Antal aktier i tusental	Varav antal aktier utlånade, st	Börs-värde mkr	Kursut-veckling 1994 i % *	Andel av portföljen %	Röst-andel % **	Kapital-andel % **
Astra	61.512	–	11.808	+1	38,8	11,8	10,0
STORA	10.546	104.890	4.735	+14	15,6	19,7	16,4
Incentive	18.518	20.000	4.435	–8	14,6	35,7	27,1
Atlas Copco	25.950	147.780	2.465	+14	8,1	20,2	14,1
Ericsson	4.840	141.220	2.044	+20	6,7	22,2	2,2
SKF	16.105 [1]	1.150.000	1.980	–9	6,5	30,3	12,2
SILA	9.187	40.000	731	+28	2,4	13,0	13,0
TV4	4.241	–	700	–1	2,3	24,2	21,2
Electrolux	1.511 [2]	575.000	591	+33	1,9	45,2	2,1
S-E-Banken	13.085	–	556	–25	1,8	2,5	2,4
OM Gruppen	1.598	5.800	344	+1	1,1	20,3	20,3
Orrefors	741	–	68	–11	0,2	20,5	20,5
Summa			**30.457**		**100,0**		

Varav antal optioner utfärdade, st:
[1] 1.150.000 [2] 575.000
* Mest omsatta aktieslag
** Efter full utspädning

Största innehavet är Astra med 38,8 procent av portföljens värde, en minskning med 3 procentenheter från föregående årsskifte. Orrefors och TV4 är nya innehav i portföljen. Investor blev Orrefors största ägare efter Incentives utförsäljning av sin 75-procentiga ägarandel till aktieägarna. TV4 börsnoterades under våren och ingår därefter i de strategiska investeringarna.

Förändringar i de strategiska investeringarna 1994

	Antal (tusental)	Belopp i mkr
Tillfört genom förvärvet av Export-Invest		
STORA [1]	857	372
Astra [1]	2.002	304
Electrolux	575	239
Incentive	800	232
S-E-Banken	4.000	214
SKF	1.150	171
Atlas Copco	1.629	161
		1.693 [1]
Tillfört från värdepappershandeln		
TV4	4.153	262
S-E-Banken	1.485	67
Ericsson	50	19
		348

	Antal (tusental)	Belopp i mkr
Köp och nyteckning		
Orrefors (inkl. inköpsrätter)	741	73
OM Gruppen (återköp option)		72
Ericsson	100	34
TV4	88	3
		182
Försäljningar		
STORA	857	366
Astra	2.002	354
Atlas Copco	1.629	148
SKF	820	118
		986

[1] Varav konvertering: STORA A 146 mkr, Astra B 137 mkr.

Justerat för nettoförändringar ökade de strategiska investeringarnas värde med 4 procent under året. Affärsvärldens generalindex ökade med 5 procent och OMX med 3 procent.

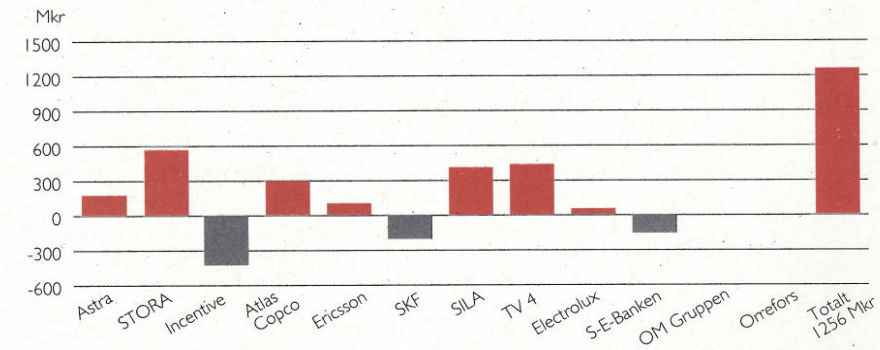
Den strategiska portföljen tillfördes aktier under året till ett värde av 2.041 mkr, dels genom förvärvet av Export-Invest , dels från värdepappershandeln.

Under 1994 köptes aktier för 182 mkr. Vidare återköptes den tidigare utfärdade optionen i OM Gruppen. Försäljningar av aktier i STORA, Astra, Atlas Copco och SKF gjordes om totalt 986 mkr. Aktier nettosåldes för 804 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.

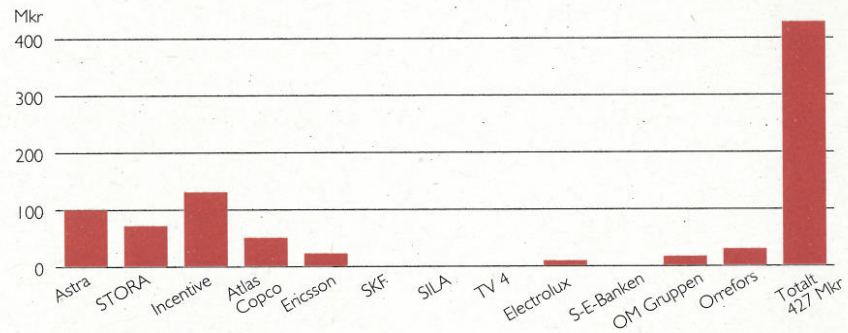
Portföljens värdetillväxt

Diagrammet visar respektive innehavs bidrag till värdetillväxten.

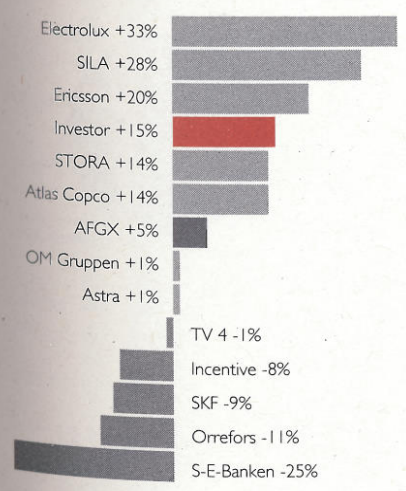


Mottagna utdelningar

Diagrammet visar hur mycket respektive strategisk investering har bidragit till Investors mottagna utdelningar från den strategiska portföljen, 427 mkr. 1993 uppgick mottagna utdelningar till 390 mkr.



Kursutveckling



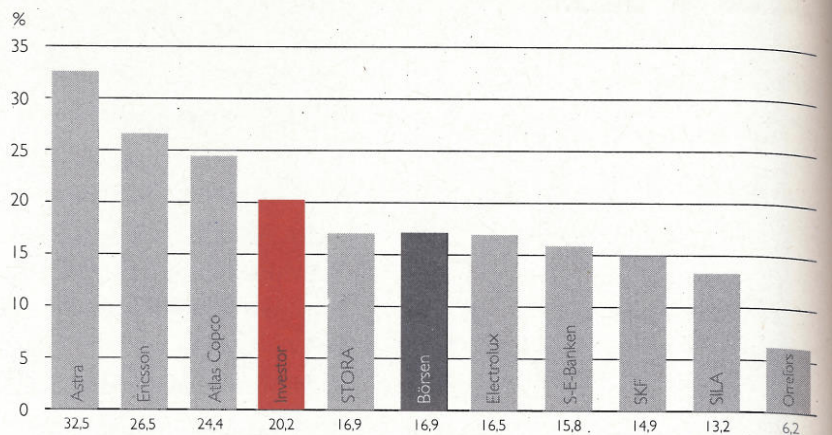
Källa: Findata

1994 var ett mellanår på stockholmsbörsen, indexuppgången stannade på 5 procent. Bland bolagen i portföljen utvecklades Electrolux bäst med en kurstillväxt på 33 procent, därefter kom SILA med en upgång på 28 procent. Även Ericsson, STORA och Atlas Copco utvecklades betydligt bättre än Affärsvärldens generalindex. Kursutvecklingen för OM Gruppen, Astra och TV4 var i stort sett oförändrad. Störst kursnedgång noterades för S-E-Banken, med -25 procent. Även kurserna för Incentive, SKF och Orrefors sjönk.

Kursutveckling under 1994 jämfört med Affärsvärldens Generalindex (AFGX)

Totalavkastning, 10 år

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



Källa: Findata

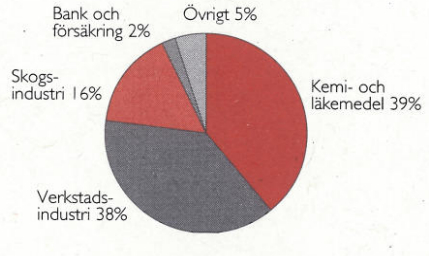
Totalavkastningen tar hänsyn till både kursutveckling och utdelning. Totalavkastningen för ett visst år beräknas som kursen på sista börsdag plus under året erhållen utdelning dividerad med kursen på föregående års sista börsdag. Beräkningarna bygger på att all utdelning återinvesteras vid respektive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

Investors genomsnittliga årliga totalavkastning under tio år uppgår till 20,2 procent att jämföras med stockholmsbörsens 16,9 procent. Högst totalavkastning har Astra med 32,5 procent per år. Även Ericsson, Atlas Copco, och STORA har haft en högre genomsnittlig totalavkastning än börsen under de senaste tio åren.

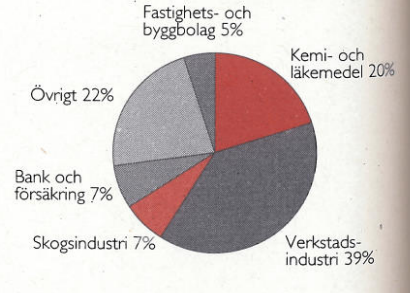
BRANSCHFÖRDELNING

Nedan visas den branschvisa fördelningen av Investors strategiska investeringar och motsvarande för stockholmsbörsen som helhet. Investors strategiska portfölj är koncentrerad till verkstad, läkemedel och skog, vilka sammantaget svarar för 93 procent av portföljens värde. Motsvarande siffra för börsen är 66 procent. Investor har framför allt en större exponering i läkemedel, via Astra, och skog, via STORA, än börsen som helhet.

Investor



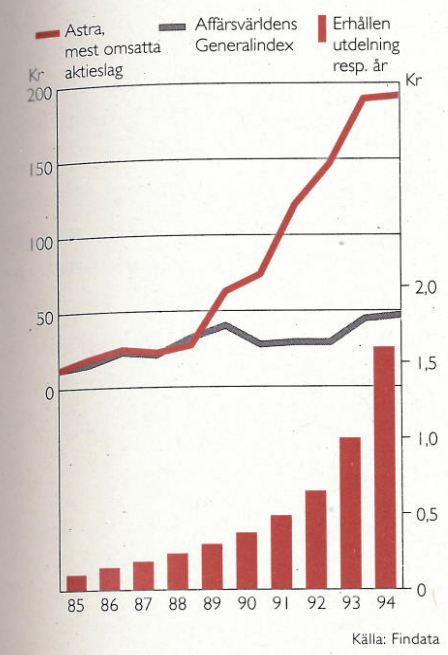
Stockholmsbörsen



Källa: Findata och Stockholms Fondbörs

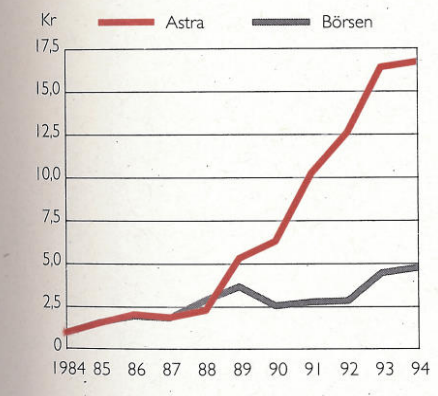
ASTRA

Kursutveckling och utdelning



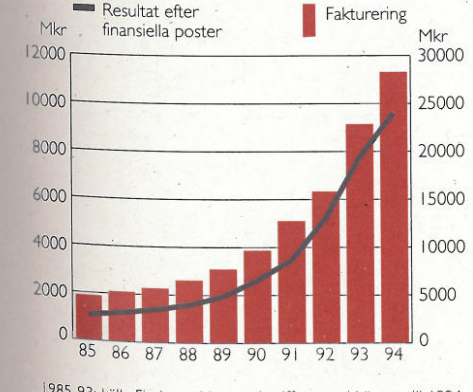
Källa: Findata

Totalavkastning



Källa: Findata

Fakturering
Resultat efter finansiella poster



1985-93: källa Findata, ej justerade siffror med hänsyn till 1994
1994: bokslutskommuniké

Under 1994

- 50 procent av det amerikanska läkemedelsbolaget Mercks organisation för Astras produkter i USA förvärvades. Verksamheten överfördes till det gemensamt ägda (50/50) bolaget Astra Merck Inc. Antalet anställda uppgår till 900.
- Ägandet i det japanska läkemedelsföretaget Fujisawa-Astra ökades från 51 till 90 procent. Samtidigt övertogs fullt ledningsansvar för bolaget.
- Förlikning träffades med Takeda rörande tvister om substanserna omeprazol, som bl a marknadsförs under varumärket Losec, och lansoprazoi. Astra och Takeda beslöt likaså att inleda ett samarbete avseende vissa framtida produkter.
- I samband med att blodtrycksmedlet Plendil godkändes i Japan löstes licensavtalet med japanska Ciba-Geigy och Astra återfick marknadsföringsrättigheterna.
- Långsiktigt samarbete inleddes med kemi- och läkemedelsföretaget Mitsubishi Kasei i Japan.
- Eget marknadsföringsbolag inom lokalbedövning startades i Brasilien, efter lösen av licensavtalet med Merill Lepetit.

Ordförande: Bo Berggren
VD: Håkan Mogren

Astra är ett internationellt läkemedelsföretag under snabb tillväxt. De största produktområdena är mage/tarm, andningsvägar, hjärta/kärl och lokalbedövning. De enskilt största produkterna är magsårsmedlet Losec och astmamedlet Pulmicort.

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

Astra-aktien är noterad på börserna i Stockholm, London och via NASDAQ i USA. I Stockholm steg kursen med 1 procent 1994 och aktier för 79 miljarder kr omsattes. Därmed var Astra-aktien börsens mest omsatta aktie. Astras börsvärde, också det stockholmsbörsens högsta, uppgick vid årsskiftet till 118 miljarder kr, motsvarande ca 12 procent av börsens totala värde.

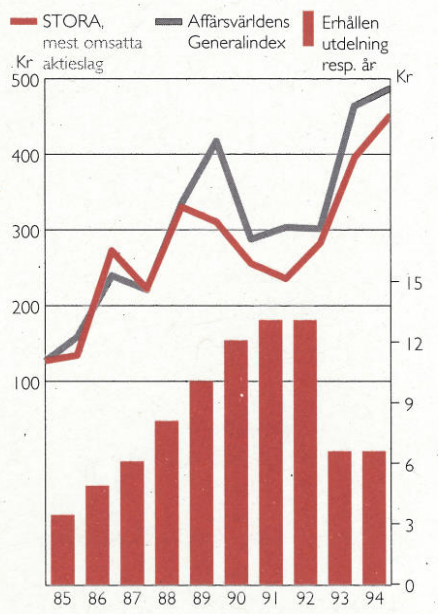
Nyckeltal	1992	1993	1994
Fakturering, mkr	15.568	22.600	28.030
Resultat före skatter, mkr	5.120	7.818	9.616
Avkastning på sysselsatt kapital före skatt, %	32,2	35,1	33,3
Avkastning på eget kapital efter skatt, %	42,1	52,3	39,6
Utdelning, kr per aktie	1:00	1:60	2:25*

* Föreslagen

Källa: bokslutskommuniké 1994, årsredovisning 1993

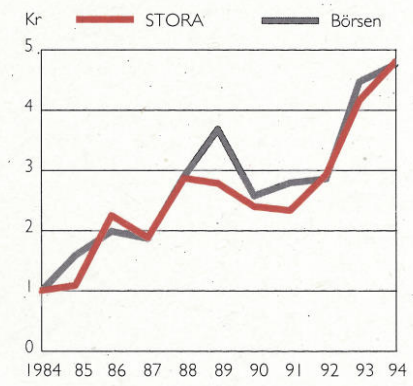
STORA

Kursutveckling och utdelning



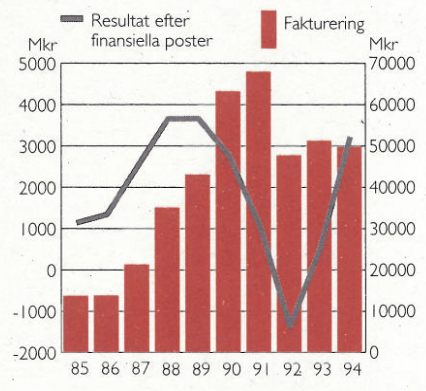
Källa: Findata

Totalavkastning



Källa: Findata

Fakturering
Resultat efter finansiella poster



1985-93: källa Findata, ej justerade siffror med hänsyn till 1994
1994: bokslutskommuniké

Under 1994

- Försäljningen av golvföretaget Tarkett till ett konsortium med CWB Capital Partners Ltd och Goldman Sachs International som huvudägare slutfördes. Försäljningen medförde en minskning av STORAs nettolåneskuld med ca 3,2 miljarder kr.
- Aktierna i förpackningsföretaget Åkerlund & Rausing överläts till den finska Ahlström-koncernen. Åkerlund & Rausing slås samman med Ahlströms förpackningsverksamhet Eurapak för att därigenom förstärka positionen på den europeiska marknaden.
- Den 50-procentiga andelen i det chilenska skogsprojektet Forestal Valdivia avyttrades till den andra delägaren Arauco.
- Beslut fattades om förprojektering av en ny kartongmaskin för drygt 3 miljarder kr.

Ordförande: Bo Berggren
VD: Lars-Åke Helgesson

STORA är ett av Europas största skogsindustriföretag och en av världens ledande tillverkare inom flera produktområden, t ex massa, tryckpapper, förpackningspapper, kartong och finpapper.

STORA har funnits med i Investors portfölj sedan Investor bildades 1916.

STORA-aktien är noterad på börserna i Stockholm, London och Frankfurt. I Stockholm steg kursen med 14 procent 1994 och aktier för drygt 15 miljarder kr omsattes. STORAs börsvärde uppgick till nära 28 miljarder kr vid årsskiftet.

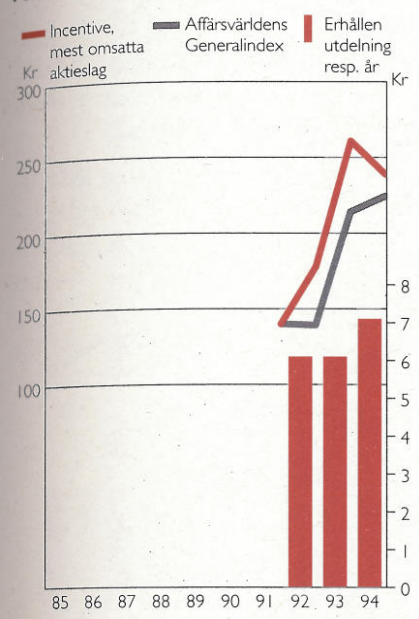
Nyckeltal	1992	1993	1994
Fakturering, mkr	47.623	50.435	48.894
Resultat efter finansiella poster, mkr	-1.359	529	3.217
Avkastning på sysselsatt kapital efter avdrag latent skatteskuld, %	2	5	10
Avkastning på eget kapital, %	neg	3	u.s.
Utdelning, kr per aktie	6:50	6:50	10:00*

* Föreslagen

Källa: bokslutskommuniké 1994, årsredovisning 1993

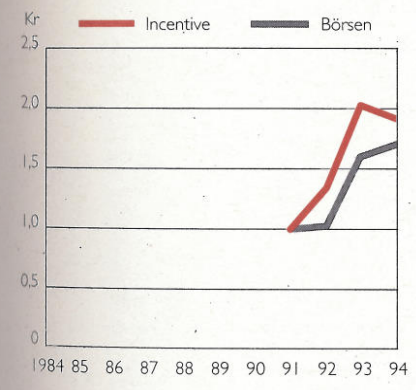
INCENTIVE

Kursutveckling och utdelning



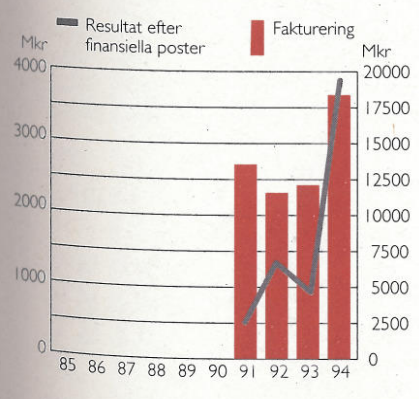
Källa: Findata

Totalavkastning



Källa: Findata

Fakturering
Resultat efter finansiella poster



Källa: bokslutskommuniké 1994

Under 1994

- Cardo förvärvades med syfte att införliva dotterbolaget Gambro och skapa det nya affärsområdet Medicinsk Teknik, med en omsättning på ca 10 miljarder kr. Cardos börsportfölj avyttrades till större delen. Börsintroduktion av "nya Cardo" inleddes, omfattande Cardos helägda industrirörelse tillsammans med Incentiveföretaget Lorentzen & Wettre.
- Utförsäljning av Orrefors till Incentives aktieägare. Aktieposten i ESAB såldes. Dotterbolagen Moving och Benzlers såldes.

ASEA ABB

- Incentive är stor ägare i ABB via innehavet i ASEA. ABB bildade en rad joint venture-bolag i Österuropa och Asien, bl a tillsammans med Nevsky Zavod, som är ledande tillverkare av ång- och gasturbiner i Ryssland. Majoriteten av aktieinnehavet i ABL, en av Indiens större leverantörer av krafttillbehör, förvärvades.
- ABB erhöll flera mångmiljardorder, bl a ett kombikraftverk på ca 8 miljarder från Malaysia och en tågleverans på ca 6,7 miljarder från den tyska statsjärnvägen.
- I mars 1995 beslutades om sammanslagning av ABBs och tyska Daimler-Benz järnvägsverksamheter i ett 50/50-ägt joint venture-bolag, ABB Daimler-Benz Transportation, med en uppskattad orderingång 1995 på DEM 8 miljarder.

Ordförande: Anders Scharp
VD: Mikael Lilius

Incentive är en internationell industrikoncern med affärsområdena Medicinsk Teknik, Transport, Miljö, Materialhantering, Kraft samt Development. Därutöver har Incentive betydande aktieinnehav i ASEA (hälftenägare i ABB) och Electrolux, med röstandelar på 33 procent respektive 48 procent.

Incentive-aktien tillkom 1991 vid delningen av ASEA och noterades på stockholmsbörsen i juli samma år.

Incentives totala börsvärde uppgick vid årsskiftet till drygt 16 miljarder kr. Kursen sjönk med 8 procent under 1994 och aktier för 6,6 miljarder omsattes.

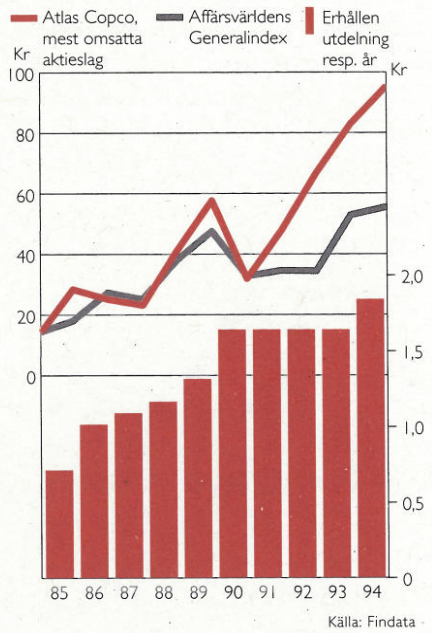
Nyckeltal	1992	1993	1994
Fakturering, mkr	11.771	12.271	18.389
Resultat efter finansiella poster inkl intressebolag, mkr	1.216	966	3.832
Avkastning på totalt kapital, %	8,7	7,5	18,7
Avkastning på eget kapital efter full skatt, %	4,2	4,8	21,0
Utdelning, kr per aktie	6:00	7:00	8:00*

* Föreslagen

Källa: bokslutskommuniké 1994

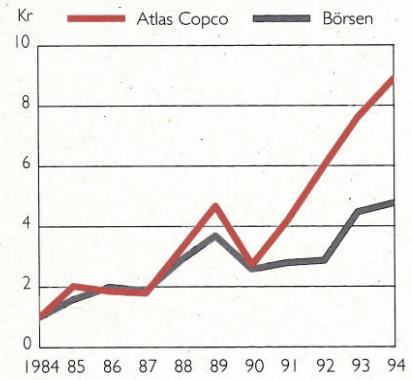
Atlas Copco

Kursutveckling och utdelning



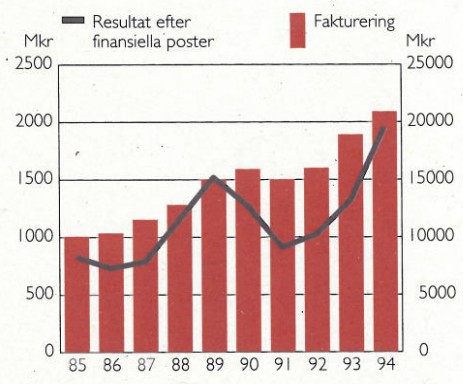
Källa: Findata

Totalavkastning



Källa: Findata

Fakturering
Resultat efter finansiella poster



1985-93: källa Findata, ej justerade siffror med hänsyn till 1994
1994: bokslutskommuniké

Under 1994

- Atlas Copco Automation, en division inom affärsområdet Industriteknik, såldes till Parker Hannifin Corporation, USA. Verksamheten inom produktområdet pneumatikkomponenter avyttrades därmed.
- Samarbetsavtal tecknades med Wuxi Compressors Co Ltd, en ledande tillverkare av skruvkompressorer i Kina. Ett gemensamt bolag med Atlas Copco som majoritetsägare har bildats för lokal tillverkning av industrikompressorer.
- Hamrin Adsorptions & Filterteknik förvärvades.

Ordförande: Peter Wallenberg
VD: Michael Treschow

Atlas Copco är ett internationellt industriföretag med verksamhet inom kompressorteknik, anläggnings- och gruvteknik samt industriteknik.

Atlas Copco har funnits med i Investors portfölj sedan 1916, då Investor bildades.

Atlas Copco-aktien är noterad på börserna i Stockholm, London, Düsseldorf, Frankfurt och Hamburg. I Stockholm steg kursen med 14 procent 1994 och aktier för 13 miljarder kr omsattes. Börsvärdet uppgick vid årsskiftet till drygt 17 miljarder kr.

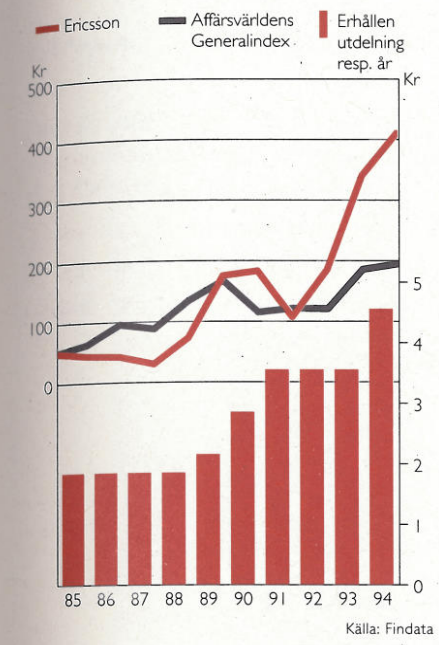
Nyckeltal	1992	1993	1994
Fakturering, mkr	16.007	18.906	20.914
Resultat efter finansiella poster, mkr	1.017	1.320	1.955
Avkastning på sysselsatt kapital före skatt, %	13,5	13,2	18,4
Avkastning på eget kapital efter skatt, %	9,0	11,0	13,7
Utdelning, kr per aktie	1:60	1:80	2:30*

* Föreslagen

Källa: bokslutskommuniké 1994, årsredovisning 1993

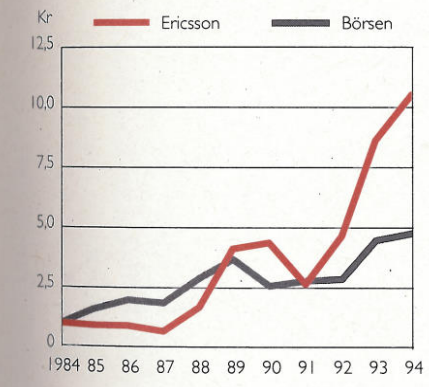
ERICSSON

Kursutveckling och utdelning



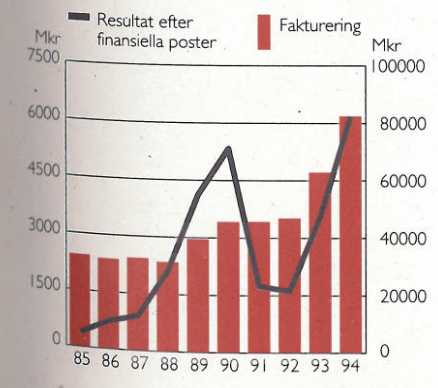
Källa: Findata

Totalavkastning



Källa: Findata

Fakturering
Resultat efter finansiella poster



1985-93: källa Findata, ej justerade siffror med hänsyn till 1994
1994: bokslutskommuniké

Under 1994

- Många stora order inkom från länder i Asien, bl a tecknades ett flertal kontrakt avseende mobiltelefonnät, AXE och personsökarsystem i Kina. Ett stort mobiltelefonikontrakt tecknades i Japan. Ericsson fick också sin första mobiltelefoniorder från Indien.
- Det mexikanska kabelbolaget Latincasa såldes. Förvärvet av Telias dotterbolag Teli genomfördes.
- Beställningar och leveranser av AXE-linjer slog nytt rekord. Exempelvis har order tecknats om leverans av en internationell AXE-station till BT i Storbritannien och leverans av 2,3 miljoner AXE-linjer till spanska Telefonica.
- En anläggning för tillverkning av mikroelektronik-komponenter invigdes i Kista utanför Stockholm.
- Tyskland valde Ericssons Mobitex för ett rikstäckande mobildatanät.

Ordförande: Björn Svedberg
VD: Lars Ramqvist

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

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.

Ericsson-aktien är noterad på nio börser i Europa och via NASDAQ i USA. Största delen av handeln sker i Stockholm, London och New York. Under 1994 svarade Ericsson-aktien för 12 procent av stockholmsbörsens omsättning och var därmed den näst mest handlade aktien. Totalt omsattes aktier för över 72 miljarder kr. Kursen steg med 20 procent. Ericsson är börsens näst största bolag med ett börsvärde på drygt 89 miljarder kr vid årsskiftet, motsvarande 9 procent av stockholmsbörsens värde.

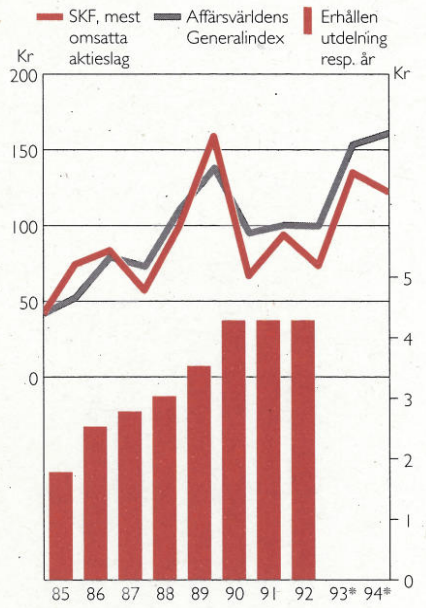
Nyckeltal	1992	1993	1994
Fakturering, mkr	47.020	62.954	82.554
Resultat före skatter, mkr	1.241	3.108	5.610
Avkastning på sysselsatt kapital, %	9,6	12,9	18,2
Avkastning på eget kapital, %	2,8	14,5	17,7
Utdelning, kr per aktie	3:50	4:50	5:50*

* Föreslagen

Källa: bokslutskommuniké 1994, årsredovisning 1993

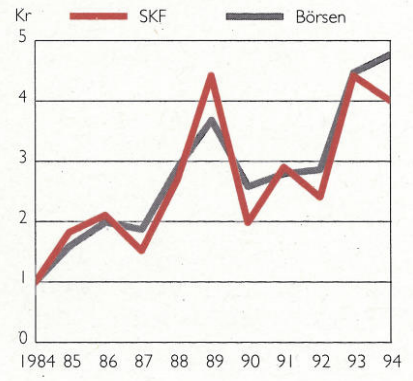
SKF

Kursutveckling och utdelning



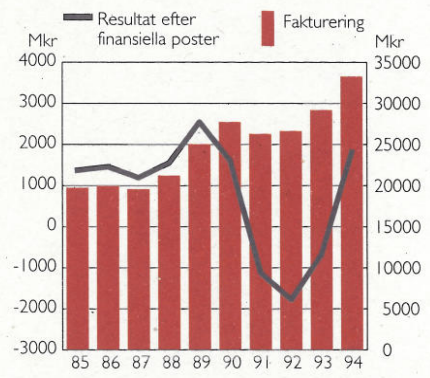
* Ingen erhållen utdelning
Källa: Findata

Totalavkastning



Källa: Findata

Fakturering
Resultat efter finansiella poster



1985-93: källa Findata, ej justerade siffror med hänsyn till 1994
1994: bokslutskommuniké

Under 1994

- Tyska tätningsföretaget Goetze Elastomere, med en årsomsättning på ca 480 mkr, förvärvades.
- En överenskommelse träffades med ett av Kinas ledande lagerföretag, Shanghai Bearing Corporation, om att bilda ett joint venture-bolag för lokal produktion av lager till Kinas snabbt växande bilindustri. SKF äger 60 procent i det nya bolaget.
- Beslut fattades om att samordna tillverkningen av lager i Sydamerika, till en fabrik i Brasilien med inriktning på koniska rullager och en fabrik i Argentina med specialisering på kullager.

Ordförande: Anders Scharp
VD: Mauritz Sahlin. Peter Augustsson fr o m 27 april 1995

SKF är världens ledande företag inom rullningslagerbranschen. Huvudverksamheten omfattar ett stort antal av kul- och rullager, speciallager samt tätningar. Vidare ingår specialstålföretaget Ovako Steel.

SKF har funnits med i Investors portfölj sedan 1916.

SKF-aktien handlas på börserna i Stockholm, London, Paris, Genève, Basel, Zürich och via NASDAQ i USA. I Stockholm sjönk aktien med 9 procent 1994 och aktier för nära 14 miljarder kr omsattes. SKFs börsvärde uppgick vid årsskiftet till 14 miljarder kr.

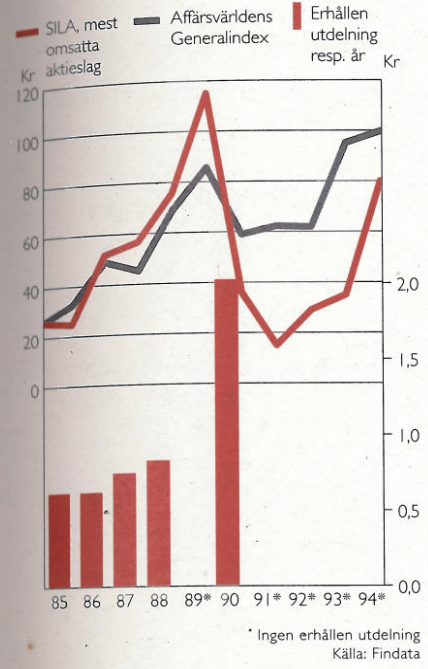
Nyckeltal	1992	1993	1994
Fakturering, mkr	26.649	29.200	33.273
Resultat efter finansiella poster, mkr	-1.777	-669	1.817
Avkastning på sysselsatt kapital, %	-3,9	3,4	14,7
Avkastning på eget kapital, %	-15,3	-7,4	13,3
Utdelning, kr per aktie	0	0	4:25*

* Föreslagen

Källa: bokslutskommuniké 1994, årsredovisning 1993

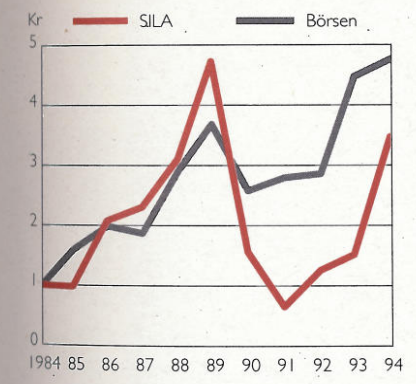
SILA

Kursutveckling och utdelning



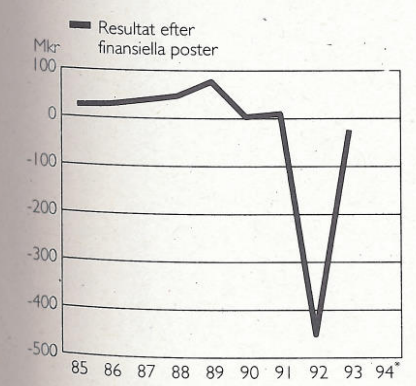
* Ingen erhållen utdelning
Källa: Findata

Totalavkastning



Källa: Findata

Resultat efter finansiella poster



* u.s.

1985-93: källa Findata, ej justerade siffror med hänsyn till 1994

Under 1994

- En renodling av SILA till att endast omfatta SAS-relaterade verksamheter inleddes för ett år sedan. Kvar av verksamheter utan anknytning till SAS återstår endast finansförvaltningen och ett fastighetsavtal med SPP.
- SAS avyttrade Diners Nordic Club och SAS Service Partners.
- SAS kostnadsbesparingsprogram fortgår. Diskussioner förs med andra europeiska flygbolag om operationellt samarbete.
- I mars 1995 beslutade SAS att beställa 35 flygplan av typen Boing 737-600 samt förvärva optioner om ytterligare 35. Den fasta ordern är värd 8,5 miljarder kr.

Ordförande: Bo Berggren
VD: Christer Nilsson

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.

SILA har funnits med i Investors portfölj sedan 1960-talet.

SILA-aktien är noterad på stockholmsbörsen. Kursen steg med 28 procent under 1994 och aktier för ca 330 mkr omsattes. SILAs börsvärde uppgick till 5,6 miljarder kr vid årsskiftet.

Nyckeltal	1992	1993	1994
Resultat före skatter, mkr	-678	-39	664*
Avkastning på totalt kapital, %	3,3	5,7	u.s.
Avkastning på eget kapital, %	-9,0	5,6	u.s.
Utdelning, kr per aktie	0	0	u.s.

* Jan-sept

Källa: delårsrapport jan-sept 1994, årsredovisning 1993

Under 1994

- TV4-aktien noterades på Stockholms Fondbörs O-lista under våren.
- Mätningar under hösten visade att TV4s andel av TV-tittandet uppgår till ca 30 procent. Vidare svarar TV4 för 60 procent av den svenska reklam-TV-marknaden.
- Programmet "Nyhetsmorgon" är Sveriges största morgonprogram med över en halv miljon tittare.
- Som ett led i satsningen på lokal-TV byggdes nätet ut ytterligare och ägarandelarna i de olika lokal-TV-bolagen ökades.
- 50 procent av Dagens TV förvärvades, med option på köp av resterande 50 procent. Dagens TV är ett av Europas ledande text-TV-företag.

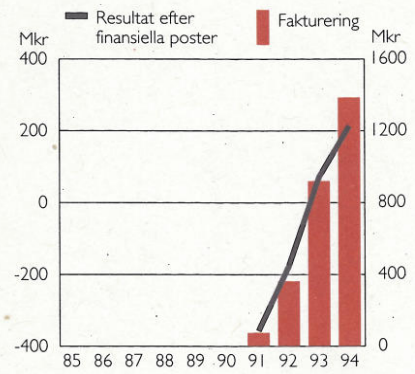
Ordförande: Erik Belfrage
VD: Christer Forsström

TV4 är en av Sveriges tre stora svenska TV-kanaler. Mätningar under hösten 1994 visade att TV4 är Sveriges största TV-kanal.

Investor deltog vid bildandet av Nordisk Television 1987. I september 1990 inledde Nordisk Television sändningar under kanalnamnet TV4. 1991 fick TV4 koncession för sändning i marknätet.

TV4-aktien noterades på stockholmsbörsens O-lista i april 1994. Kursen sjönk med 1 procent under året och aktier till ett värde av över 1,7 miljarder kr omsattes. Börsvärdet uppgick vid årsskiftet till drygt 2,8 miljarder kr.

Fakturering
Resultat efter finansiella poster



1985-93: källa Findata, ej justerade siffror med hänsyn till 1994
1994: bokslutskommuniké

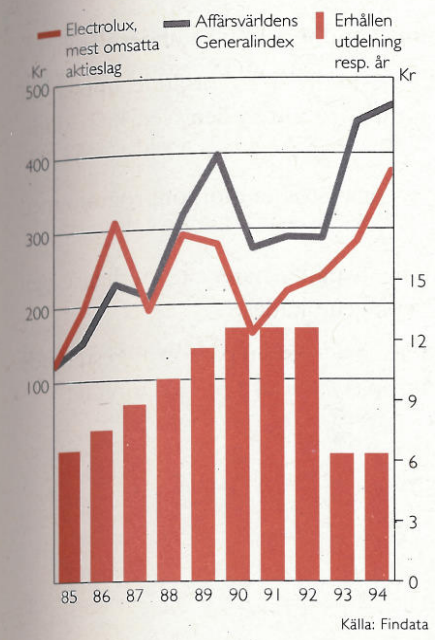
Nyckeltal	1992	1993	1994
Fakturering, mkr	375	926	1.387
Resultat efter finansiella poster, mkr	-178	53	214
Avkastning på sysselsatt kapital, %	neg	48,8	53,9
Avkastning på eget kapital, %	neg	ej relev	53,6
Utdelning, kr per aktie	0	0	5:00*

* Föreslagen

Källa: årsredovisning 1994

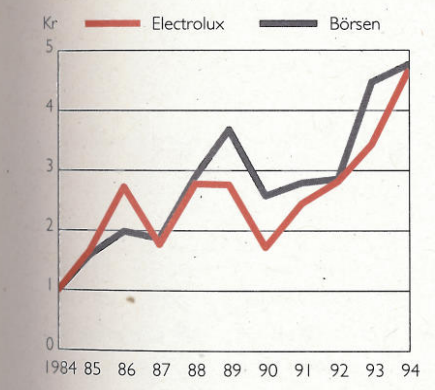
Electrolux

Kursutveckling och utdelning



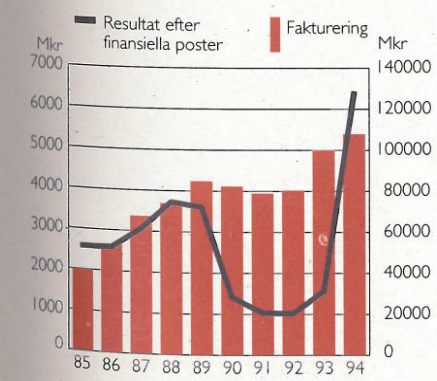
Källa: Findata

Totalavkastning



Källa: Findata

Fakturering
Resultat efter finansiella poster



1985-93: källa Findata, ej justerade siffror med hänsyn till 1994
1994: bokslutskommuniké

Under 1994

- Positionen som det största företaget inom hushållsprodukter i Europa förstärktes ytterligare genom förvärvet av AEG Hausgeräte, det näst största vitvaruföretaget i Tyskland med en omsättning på drygt 12 miljarder kr.
- Beslut fattades om investeringar på över en miljard kr under de kommande tre åren, bl a marknadssatsningar i ASEAN-länderna och nya fabriker för dammsugare och vattenrenare i Kina.
- I Sydafrika startades ett majoritetsägt joint venture-bolag tillsammans med ett av landets större börsnoterade företag, Barlow Ltd. Bolaget blir ett av landets ledande företag inom hushållsprodukter med en uppskattad omsättning på ca 250 mkr för 1995.
- Koncentrationen av koncernen fortsatte med avyttringar av rörelse-främmande verksamheter. Reavinsten från de större försäljningarna uppgick till ca 2,8 miljarder kr. I USA avyttrades Blaw Knox och Copes Vulcan. Aktierna i bilsäkerhetsföretaget Autoliv såldes och bolaget börs-noterades i juni.

Ordförande: Anders Scharp
VD: Leif Johansson

Electrolux är en av världens ledande tillverkare av hushållsprodukter. Koncernen är marknadsledande inom vitvaror i Europa och genom Frigidaire Company det tredje största vitvaruföretaget i USA. Electrolux är vidare störst i världen inom dammsugare, skogs- och trädgårdsprodukter, kompressorer för kylskåp samt absorptionskylskåp.

Investor har haft ett innehav av Electrolux-aktier sedan mitten på 1950-talet.

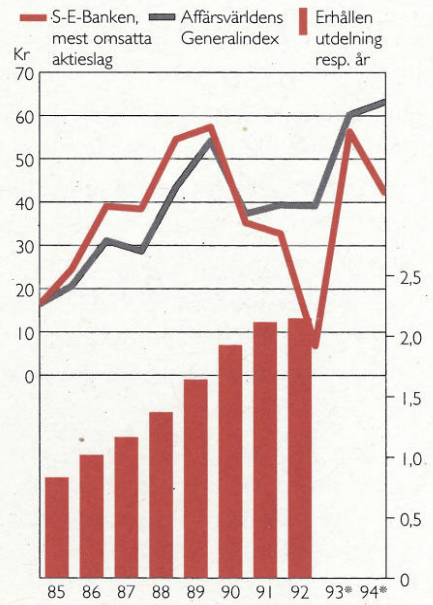
Electrolux-aktien är noterad på börserna i Stockholm, London, Genève, Paris, Zürich och Basel samt via NASDAQ i USA. Största delen av handeln sker i Stockholm och London. I Stockholm steg kursen med 33 procent under 1994 och aktier till ett värde av närmare 24 miljarder kr omsattes, vilket placerade aktien som den sjätte mest omsatta. Vid årsskiftet uppgick börsvärdet till drygt 27 miljarder kr.

Nyckeltal	1992	1993	1994
Fakturering, mkr	80.436	100.121	108.004
Resultat efter finansiella poster, mkr	758	1.250	6.371*
Avkastning på nettotillgångar**, %	5,3	6,8	12,0
Avkastning på eget kapital**, %	1,2	3,5	13,0
Utdelning, kr per aktie	6:25	6:25	12:50***

* Inkl realisationsvinster, som uppgår till 2.776 mkr
** Exkl realisationsvinster *** Föreslagen

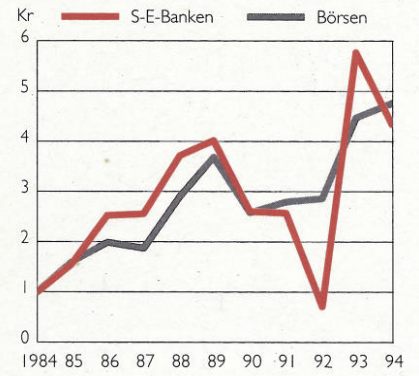
Källa: bokslutskommuniké 1994, Electrolux

Kursutveckling och utdelning



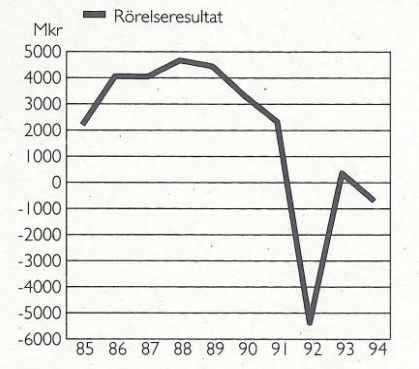
* Ingen erhållen utdelning
Källa: Findata

Totalavkastning



Källa: Findata

Rörelseresultat



1985-93: källa SEB tioårsöversikt, ej justerade siffror med hänsyn till 1994
1994: bokslutskommuniké

Under 1994

- En omprövning av tidsperspektivet för avvecklandet av ägandet i Diligentia föranledde en nedskrivning av bolagets fastigheter på 4,3 miljarder kr. Målsättningen är att avveckla Diligentia inom ett à två år.
- Kreditförlusterna minskade med 49 procent. Även de osäkra fordringarna halverades sedan föregående årsskifte.
- Banque Scandinave en Suisse såldes liksom FinansSkandics dotterbolag Vendax, SkandicBilfinans och Nordic Finans.
- Egna filialer i Oslo och Helsingfors etablerades.
- Under hösten startades den nya banken – Sesam Telefonbanken – med service dygnet runt under årets alla dagar.
- Betalkortsföretaget Diners Club Nordic förvärvades.

Ordförande: Curt G Olsson
VD: Björn Svedberg

S-E-Bankens verksamhet är uppdelad på två marknadsorienterade divisioner: S-E-Banken (privat- och företagskunder) och Enskilda (storföretag). Underkoncernen Diligentia ansvarar för övertagna panter, främst fastigheter.

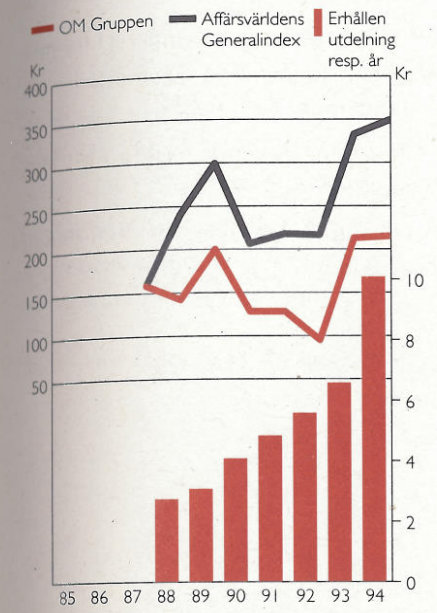
Investor har sedan 1975 haft ett innehav i S-E-Banken.

S-E-Banks-aktien är noterad på stockholmsbörsen. Aktien sjönk med 25 procent under 1994 och var den sjunde mest handlade aktien, med en omsättning på över 23 miljarder kr. Börsvärdet vid årsskiftet uppgick till drygt 22 miljarder kr.

Nyckeltal	1992	1993	1994
Rörelseresultat, mkr	-6.816	679	-701 *
Avkastning på eget kapital efter skatt, %	-17,7	2,6	-2,2 *
Kapitaltäckningsgrad, %	8,4	13,0	14,2
Utdelning, kr per aktie	0	0	1:50**

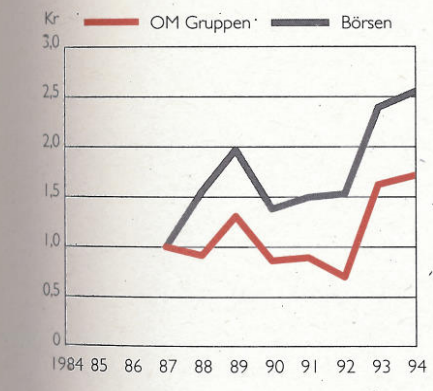
* Efter särskild nedskrivning ** Föreslagen Källa: bokslutskommuniké 1994, årsredovisning 1993

Kursutveckling och utdelning



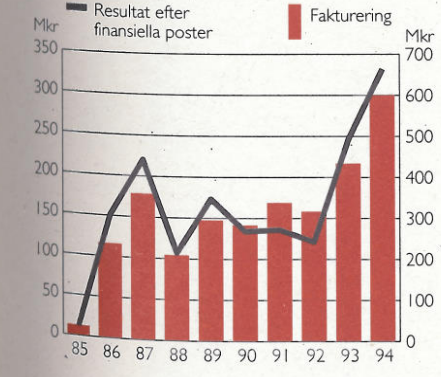
Bolaget börsnoterades 1987
Källa: Findata

Totalavkastning



Källa: Findata

Fakturering
Resultat efter finansiella poster



Källa: årsredovisning 1994

Under 1994

- Omsättningen av antalet kontrakt steg kraftigt, den genomsnittliga dagsomsättningen ökade med 37 procent.
- En ny tjänst etablerades i Stockholm, Interbankservice (IBS). Den nya tjänsten gör OM till en fullsorterad marknadsplats med såväl derivat- som avistahandel i alla finansiella tillgångsklasser; aktier, räntebärande tillgångar och valuta.
- Avtal tecknades med tre nya kunder om leverans av elektroniska handelssystem. Köpare är CED Borsa, Milanobörsens utvecklingsavdelning, the Hong Kong Futures Exchange och American Stock Exchange i NewYork.
- Verksamheten i dotterbolaget OM Finans avyttrades. Avyttringen syftar till att tydliggöra OMs profil som ett börs- och clearingföretag.

Ordförande: Johan Björkman
VD: Olof Stenhammar

OMs affärsidé är att skapa möjligheter till effektiv finansiell riskhantering. Två helägda börser är etablerade: OM Stockholm och OMLX, the London Securities and Derivatives Exchange.

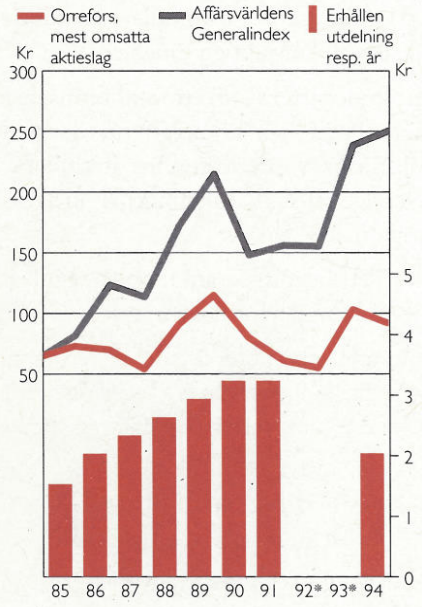
Investor var en av grundarna till OM, som startade sin verksamhet 1985.

OM-aktien handlas på stockholmsbörsen. Under 1994 steg kursen med 1 procent och aktier omsattes till ett värde av 1,3 miljarder kr. OMs totala börsvärde var 1,7 miljarder kr vid årsskiftet.

Nyckeltal	1992	1993	1994
Fakturering, mkr	316	433	600
Resultat före skatter, mkr	121	246	332
Avkastning på eget kapital, %	14	28	28
Utdelning, kr per aktie	6:50	10:00	15:00*

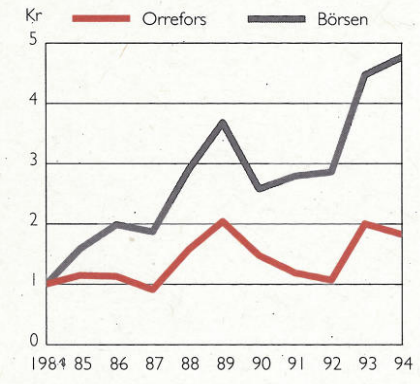
* Föreslagen Källa: årsredovisning 1994

Kursutveckling och utdelning



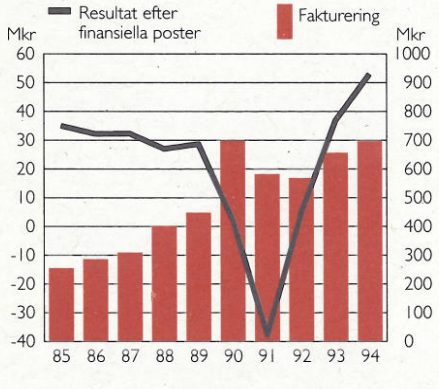
* Ingen erhållen utdelning
Källa: Findata

Totalavkastning



Källa: Findata

Fakturering
Resultat efter finansiella poster



1985-93: källa Findata, ej justerade siffror med hänsyn till 1994
1994: bokslutskommuniké

Under 1994

- Under juni månad sålde Incentive sin 75-procentiga andel i Orrefors Kosta Boda till sina aktieägare. Därmed blev Investor största ägare.
- Kapitalrationaliseringsåtgärderna inom gruppen fortgick och har resulterat i ett starkt förbättrat räntenetto. Dessutom har ökad försäljning och höjd vinstmarginal lett till en förbättrad lönsamhet.
- En ny organisation infördes för att öka integrationen mellan Orrefors och Kosta Boda. Formgivarkåren förstärktes. Samtliga anställda genomgick en omfattande kvalitetsutbildning för att möjliggöra certifiering enligt ISO 9001.

Ordförande: Mikael Lilius
VD: Göran Bernhoff

Orrefors Kosta Boda tillverkar och marknadsför servis-, prydnads- och konstglas av högsta kvalitet med starka och välkända varumärken.

Efter Incentives utförsäljning till aktieägarna 1994 är Investor största ägare i Orrefors Kosta Boda.

Orrefors Kosta Boda-aktien handlas på stockholmsbörsen. 1994 sjönk kursen med 11 procent och aktier till ett värde av 100 mkr omsattes. Börsvärdet uppgick vid årsskiftet till ca 330 mkr.

Nyckeltal	1992	1993	1994
Fakturering, mkr	570	658	695
Resultat efter finansiella poster, mkr	5	37	53
Avkastning på sysselsatt kapital, %	10,1	17,6	22,1
Avkastning på eget kapital, %	3,0	20,1	24,1
Utdelning, kr per aktie	0	2:00	3:50*

* Föreslagen

Källa: bokslutskommuniké 1994, årsredovisning 1993

KORT- OCH MEDELFRISTIGA INVESTERINGAR

Medelfristiga investeringar

Kort- och medelfristiga investeringar
Substansvärde 31/12 1994:
Totalt 3.028 mkr, per aktie 15 kr

I och med förvärvet av Export-Invest utökades Investors verksamhet med investeringar av medelfristig karaktär. Dessa utgör ett komplement till de strategiska investeringarna och kan på sikt bli långsiktiga innehav.

Investeringarna kommer i huvudsak att koncentreras till ett fåtal branscher med en bedömd god långsiktig tillväxt. Portföljen kompletterar därmed bolagen i Investors långsiktiga portfölj. Prioriterade branscher inkluderar informationsteknologi, hälsovård och servicenäringar. Inledningsvis inriktas verksamheten mot investeringar i Europa och Asien.

Avsikten är att investeringar skall göras i ett begränsat antal bolag. Endast minoritetspositioner i respektive bolag eftersträvas för närvarande.

Investeringar kommer att ske i både noterade och onoterade bolag beroende på rådande marknadsförutsättningar. Speciellt intressanta är placeringar där ett mervärde kan skapas genom att Investors etablerade affärsrelationer utnyttjas.

Verksamheten kommer att bedrivas från kontor i London och Hongkong och därmed stärka bevakningen av de internationella kapitalmarknaderna.

De största posterna utgörs idag av innehav som erhölls i och med Investors förvärv av Export-Invest, bl a läkemedelsföretaget Roche.

Innehav från Export-Invest

	Antal (tusental)	Marknads-värde, mkr	Optioner (tusental)
Roche	10	360	3
Compagnie Immobilière de Belgique (CIB)	304	206	–
Hasselfors	1.102	157	–
Securitas	600	120	–
AGA	1.635	103	1.635
Sydkraft	819	71	819
Övriga	–	182	–
Totalt		1.199	

Kortfristiga investeringar

Värdepappershandel av främst kortsiktig karaktär bedrivs inom Investors Trading AB, förutvarande Investor International, och inom Cator. Bolagen bedriver i begränsad omfattning kort- och medellång handel i börsnoterade svenska och utländska aktier, optioner, terminer och aktielån. Dessutom ingår egna Investorkonvertibler till ett belopp om ca 544 mkr samt intressebolag.

Bland större intressebolag ingår FastighetsRenting. Investors ägarandel har minskat sedan föregående år då S-E-Banken har utnyttjat sin option att förvärva 17 procent av kapitalet. Övriga innehav är bl a Lendtech som är specialiserat på förmedling av aktielån och Rikskuponger. Investor har i början av 1995 överlåtit sin 25-procentiga ägarandel i Rikskuponger till huvudägaren Accor.

Investor investerade i november 1993 50 mkr i oljeproduktionsbolaget Larmag Energy N.V. Verksamheten har utvecklats planenligt.

Grand Hôtel Holdings

Hotellverksamhet:
Substansvärde 31/12 1994
totalt 867 mkr, per aktie 4 kr

Mark och fastigheter:
Substansvärde 31/12 1994
totalt 800 mkr, per aktie 4 kr

Övriga nettotillgångar:
Substansvärde 31/12 1994
totalt 270 mkr, per aktie 2 kr

Inom Grand Hôtel Holdings bedrivs fr o m 1994 rörelsen i Grand Hôtel Stockholm, Grand Hôtel Saltsjöbaden samt Hotell Skansen i Båstad. Grand Hôtel Holdings har under 1994 övertagit hotellfastigheten i Stockholm från FastighetsRenting och avser att på sikt förvärva hotellfastigheten i Saltsjöbaden från Stockholm-Saltsjön. Båda dessa fastigheter ingår i substansvärdet för hotellverksamheten.

För samtliga tre hotell har utvecklingen under 1994 varit mycket positiv inom såväl hotellrörelsen som konferens- och festvåningsverksamheten.

Under 1994 har Grand Hôtel Stockholm ytterligare befäst sin ställning bland världens förnämsta hotell. Grand Hôtel blev exempelvis rankad trea i tidningen Euromoneys lista över världens bästa hotell. Grand Hôtel Stockholm redovisade för 1994 en mycket stark resultatförbättring jämfört med 1993. Den förbättrade konjunkturen för främst exportindustrin har i kombination med vidtagna rationaliseringsåtgärder bidragit till den positiva utvecklingen.

Även Grand Hôtel Saltsjöbaden, vars huvudsakliga inriktning är konferensverksamhet, har känt av en förbättrad marknadssituation under året och redovisar en klar resultatförbättring jämfört med 1993.

Grand Hôtel Holdings bedömer mot bakgrund av ett positivt bokningsläge samt fortsatt fokusering på effektiv drift, att den positiva utvecklingen håller i sig under 1995.

Mark och fastigheter

Substansvärdet för mark och fastigheter om 800 mkr avser Stockholm-Saltsjöns och Näckströms fastigheter. Huvuddelen av detta innehav utgörs av obebyggd tomtmark för kontors- och bostadsändamål i Stockholmstrakten.

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

Stockholm-Saltsjön äger markområden vid bl a Sickla Udde i Nacka och på Värmdö.

NewSec

NewSec bildades i början av 1994 genom att de fastighetsförvaltande verksamheterna inom FastighetsRenting och Stockholm-Saltsjön sammanfördes i ett nytt bolag.

NewSecs affärsidé är att bidra till att utveckla lönsamma fastighetsaffärer genom att erbjuda en samlad kompetens för hantering av alla frågor som rör köp, ägande och försäljning av fastigheter.

NewSec förvaltar idag fastigheter till ett värde av 8 miljarder kr. Större kunder är Industrikredit, Atlas Copco, Saab Automobile och S-E-Banken. Bolaget sköter den löpande förvaltningen av Stockholm-Saltsjöns och Näckströms fastighetsbestånd.

FastighetsRenting utnyttjade under 1994 en option att förvärva 25 procent av NewSec från Investor.

Övrig industriell verksamhet

Inom ramen för det amerikanska dotterbolagets, Investor International (U.S.), Inc., verksamhet finns det helägda företaget Utica, som tillverkar turbinblad. Rörelsen uppvisade fortsatta förluster under året.

Scandinavian EQT Partners

Under 1994 beslutade Investor, S-E-Banken och AEA att starta en riskkapitalfond, Scandinavian EQT Partners. Fonden skall investera i aktier och aktierelaterade instrument i s k buy-out transaktioner i Danmark, Finland, Norge och Sverige.

Affärsidén är att identifiera bolag i vilka EQT, i nära samarbete med bolagens ledning, kan förbättra och realisera vinstpotentialen, antingen genom att utveckla bolagens nuvarande verksamhet eller genom att genomföra kompletterande förvärv. EQT kommer att arbeta tillsammans med en grupp erfarna industrimän från skandinaviskt näringsliv med erfarenhet inom industri, handel och finans. Portföljbolagen kommer därmed kunna dra nytta av EQTs förmåga att bidra med såväl kapital som industriell och finansiell kompetens.

Fonden hade i slutet av januari 1995 attraherat över 2,2 miljarder kronor för framtida investeringar. Kapitalet kommer främst från skandinaviska institutioner. Därutöver har andra europeiska såväl som amerikanska investerare bidragit med väsentliga belopp till fonden. Investors andel uppgår till 375 mkr.

Styrelsen i EQT består av Gösta Bystedt (ordförande), Claes Dahlbäck, Harry Faulkner och Vincent May.[1)]

Fondens investeringsrådgivare är EQT Partners AB. Investors ägarandel i bolaget uppgår till strax under 50 procent.

[1)] Verkställande direktör i AEA Investors Inc.

Finans-verksamheten

Koncernens finansfunktion har till uppgift att stödja den operativa verksamheten samt att kvantifiera och begränsa koncernens finansiella risker. Finansfunktionen 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 bedrivs genom de tre enheterna Treasury, Product Finance och Risk Managment.

Efter den 16 maj 1995 kommer Scania och Saab att bygga upp egna finansfunktioner.

FINANSIELLA RISKER

Investorkoncernen har en restriktiv finansiell riskpolicy med enkla och tydliga riktlinjer för hantering av koncernens finansiella risker. Den grundläggande principen är att koncernens rörelsedrivande enheter skall ta de kommersiella riskerna i respektive verksamhet och minimera den finansiella.

Valutarisk

Valutarisken i de kommersiella flödena ligger i att valutakursutvecklingen negativt kan påverka värdet av bolagens kommersiella in- och utbetalningar i olika valutor. Investorgruppen har som policy att så långt möjligt begränsa flödesrisker.

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

I Scania innebär policyn normalt att ett flöde om maximalt ett år säkras.

Projektexponering, dvs valutarisk av engångskaraktär, säkras vid den tidpunkt då exponeringen uppstår.

Koncernens nettoexponering i viktigare valutor framgår av tabellen.

Gruppens nettoflöden i utländska valutor
exklusive Sydamerika och V.A.G-verksamheten

Valuta	Belopp i mkr
USD	3.100
DEM	-600
GBP	1.200
FRF	600
DKK	200
AUD	300
NOK	450
ATS	200
ESP	450
NLG	400
BEF	650
JPY	-227

Valutarisken i balansräkningen är risken att kursrörelser negativt påverkar värdet på balansräkningsposter denominerade i utländsk valuta. Investor 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.

Hedging av balansräkningsexponering sker huvudsakligen med derivatinstrument, d v s termins- och swapkontrakt. Hedgingen ger effekter såväl på räntenetto som cash flow. Räntenettot påverkades för 1994 med cirka 110 (120) mkr och cash flow med cirka -260 (-400) mkr på grund av dessa transaktioner.

Ränterisk

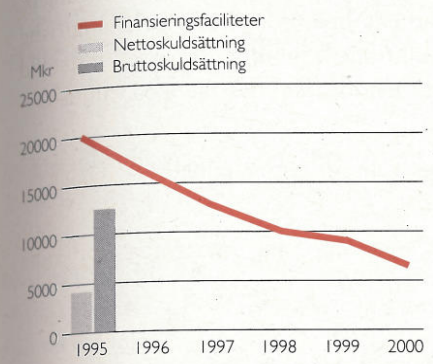
Med ränterisk avses risken för negativa resultateffekter på grund av oförmånliga ränterörelser. Dessa effekter kan uppstå dels beroende på ökade lånekostnader, dels på lägre avkastning på räntebärande placeringar.

Investors kassa placeras normalt med maximalt ett års räntebindningstid.

Under 1994 var den genomsnittliga räntebindningstiden på bolagens skulder kort, det vill säga mindre än ett år.

Finansieringsrisk

Investorgruppens finansieringsfaciliteter



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

För att minimera denna risk har Investor en konservativ policy som innebär att de närmaste årens finansieringsbehov skall täckas av långsiktiga finansieringsfaciliteter. Med nuvarande finansieringsstruktur är koncernens behov tillgodosett under överskådlig tid.

Diagrammet visar hur Investorgruppens finansieringsfaciliteter förfaller över tiden. Den totala volymen faciliteter uppgick till 20.000 mkr vid utgången av 1994, som är startpunkten i diagrammet. Vid samma tidpunkt var koncernens finansiella nettoskuldsättning 3.589 mkr.

Nettoskuldsättningen beräknas genom att minska de räntebärande skulderna på 13.188 mkr med koncernens likvida placeringar på 6.064 mkr och finansbolagens lån på 3.535 mkr.

Finansfunktionen arbetar kontinuerligt med att optimera koncernens finansieringsstruktur. Som ett led i detta arbete emitterades under 1994 en femårig Eurobond uppgående till USD 200 miljoner på den europeiska obligationsmarknaden. Därutöver upprättades en sjuårig revolving credit på USD 650 miljoner på den internationella bankmarknaden.

Villkoren vid upplåning på kapitalmarknaden är avhängiga bolagets kreditvärdighet. Under januari 1995 höjde ratinginstitutet Moody's kreditvärdigheten för Investor AB från Baa2 till A3. Standard & Poor's har, oförändrat, kreditbetyget A för Investors långfristiga finansiering och A-1 för den kortfristiga.

Kreditrisk

Kreditrisk definieras som risken att en motpart inte kan betala på förfallodagen. Investorkoncernen har som policy att endast ta kreditrisk beträffande motparter med god kreditvärdighet. Som underlag för en sådan bedömning används bland annat omdömen från Moody's och Standard & Poor's. I normalfallet accepteras ej kreditrisker för företag med en rating sämre än betyget A från något av dessa institut. Denna regel gäller såväl placeringar som derivataffärer.

VERKSAMHETEN

Treasury

Treasury är Investors internbank. Enheten svarar för förvaltningen av koncernens likvida tillgångar och medverkar till att såväl lång- som kortfristig upplåning sker på bästa möjliga villkor. Inom fastställda risklimiter ansvarar Treasury för koncernens tradingaktiviteter på ränte- och valutamarknaderna.

Product Finance

Product Finance uppgift är att stödja bolagen genom att tillhandahålla ändamålsenlig produktfinansiering till deras kunder.

Den övervägande delen Scaniakunder är transportföretag med ett begränsat antal fordon, vilket återspeglas i att Scanias finansieringsportföljer består av en stor andel mindre engagemang. Under 1994 fortsatte ansträngningarna att träffa avtal med större transportörer, sk fleet operators, och med mindre åkeriföretag avseende långstidshyra av fordon med fullserviceavtal. Denna medvetna satsning på att bredda finansieringen med ytterligare tjänster i kombination med den förbättrade konjunkturen för transporter har bidragit till en positiv utveckling av Scanias försäljning samt för Product Finance.

Flygplanstillverkare världen över upplevde under 1994 en fortsatt svag efterfrågan med ett begränsat antal beställningar och nyleveranser. Trots de

positiva tecken som finns i marknaden har få flygbolag fattat beslut om investeringar och gjort beställningar. Regionalflyget har dock kunnat redovisa en förbättring avseende passagerarantal men lönsamheten är fortfarande relativt svag.

I det marknadssegment som Saab Aircraft verkar är det en förutsättning att tillverkaren har fullständig tillgång till och kan erbjuda kunderna en marknadsmässig och konkurrenskraftig finansiering. Denna produktfinansiering medför vissa risker och åtaganden för Saab.

- Betalningrisk med avseende på hyresbetalningar. Vid eventuellt fallissemang beträffande hyresbetalningar kan flygplanet återtas och hyras ut till annat flygbolag.
- Product Finance bolaget gör betalningsåtaganden över viss tid. Som en följd av att flygplan i vissa fall återtas innan denna tid gått till ända aktualiseras uthyrning till annat flygbolag. Uthyrningstiden kan i sådana fall vara kortare än motsvarande inhyrning och hyresnivån för återuthyrningen kan avvika från inhyrningskostnaden.

Ovanstående punkter redovisas i vidstående tabell avseende kontrakterade hyresbetalningar.

- Garantier (borgen) utfärdade av Saab i händelse av Product Finance bolagets kontraktsbrott. Åtagandet täcker avtalad del av skillnaden mellan flygplanets marknadsvärde och dess värde enligt hyresavtalet, det vill säga avtalad del av så kallad Stipulated Loss Value.
- Formella restvärdesgarantier avseende flygplanets försäljningsvärde vid hyresperioden slut.

Saabs borgensförbindelser hänförliga till flygplansfinansiering uppgick vid årets utgång till 4.335 (4.383) mkr.

Product Finance verksamheten inom Investorkoncernen omfattade vid årsskiftet 1994/95 tillgångar och skulder enligt vidstående tabell. Tillgångar och skulder är matchade vad avser räntebetalningar, amorteringar och valutor.

Resultatet för Product Finance uppgick till 43 (-111) mkr efter kreditförluster och gjorda reserveringar. Resultatet fördelade sig på Central kundfinansiering med 9 (9) mkr, Scania 5 (-91) mkr och Saab Aircraft 29 (-29) mkr. Resultatet för de två sistnämnda ingår i respektive bolag.

Product Finance tillgångar uppgick till 5.567 (5.050) mkr. Scania svarade för 3.760 (3.450) mkr, huvudsakligen bestående av lastbilar, bussar och personbilar. Saab Aircraft svarade för 1.492 (1.200) mkr, bestående av kundfordringar och leasingobjekt. Centrala finansbolag svarade för resterande 315 (400) mkr, huvudsakligen bestående av Scaniaprodukter och personbilar.

Produktfinansieringsbolagens betalningsflöden avseende leasing av civila flygplan (MUSD, nominellt)

	Inbetalningar	Utbetalningar
Utfall		
1993	85,28	76,45
1994	94,91	88,69
Kontrakterat		
1995	83,86	96,91
1996	81,63	97,02
1997	78,86	97,38
1998	64,63	91,86
1999	54,64	83,79
2000 och framåt	279,87	384,95

Balansräkning avseende kundfinansiering

Belopp i mkr	1994	1993
Tillgångar		
Likvida medel	57	100
Kortfristiga fordringar	2.653	2.415
Andra kortfristiga tillgångar	233	191
Långfristiga fordringar	1.085	1.265
Uthyrningstillgångar	1.531	1.040
Andra anläggningstillgångar	8	39
Summa	**5.567**	**5.050**
Skulder och eget kapital		
Kortfristig upplåning	2.747	2.182
Långfristig upplåning	788	1.126
Kortfristiga skulder	974	860
Övriga långfristiga skulder	156	123
Minoritetsandel	16	16
Eget kapital	886	743
Summa	**5.567**	**5.050**

Risk Management

Risk Management har till uppgift att identifiera, bedöma och begränsa icke-finansiella risker, förebygga skador samt ansvara för koncernens centrala upphandling av försäkringar. Denna upphandling sker dels på den öppna marknaden, dels i egna försäkringsbolag, så kallade captivebolag.

All försäkring som tas i de egna bolagen återförsäkras på den externa marknaden på Excess of Loss-basis i syfte att begränsa captivebolagens exponering per skada.

Totalt uppgick koncernens försäkringspremier under året till 84 (82) mkr, varav 57 (55) mkr tecknades i egna captivebolag. Den mottagna återförsäkringen var 27 (28) mkr.

Saab-Scania Holdings-gruppen

Finansieringsanalys

Belopp i mkr	1994	1993
Kassaflöde från rörelsen		
Resultat före avskrivningar samt utdelningar från intressebolag	4.894	2.844
Finansiella intäkter och kostnader	-126	-783
Faktisk skatt	-155	-366
Kassaflöde från rörelsen	**4.613**	**1.695**
varav kundfinansiering	247	-22
Rörelsekapitalets förändring		
Ökning av kortfristiga fordringar	-1.712	-18
Ökning av varulager	-1.702	-1.164
Ökning av erhållna förskott från kunder	924	1.829
Utbetalning av aktieägartillskott till Saab Automobile	–	-1.400
Ökning av övriga kortfristiga skulder till andra	1.600	2.066
Ökning av rörelsekapitalet	-890	1.313
varav kundfinansiering	-166	-12
Kassaflöde från verksamheten	**3.723**	**3.008**
varav kundfinansiering	81	-34
Kassaflöde från investeringsverksamheten		
Nettoinvesteringar i Maskiner, inventarier, fastigheter och aktier	-2.950	-2.819
Ökning av långfristiga fordringar	-114	708
Summa nettoinvesteringar	-3.064	-2.111
varav kundfinansiering	-484	-15
Nettoeffekt av försäljningen av aktier i V.A.G Sverige	1.359	–
Operativt kassaflöde	**2.018**	**897**
varav kundfinansiering	-403	-49
Övriga poster		
Försäljning av aktier	14.000	–
Koncernbidrag och utdelning till moderbolaget	-10.100	-300
Ökning av avsatt till pensioner	11	-203
Omräkningsdifferens m m	-18	-28
Summa	3.893	-531
Minskning av nettoskuldsättningen	**5.911**	**366**
Finansiering		
Ökning av likvida medel och koncernmellanhavanden	-4.651	4.016
Minskning av kortfristig upplåning	-828	-1.270
Minskning av långfristig upplåning	-432	-3.112
Summa finansiering	**-5.911**	**-366**

Finansieringsanalys i sammandrag, korrigerad för valutakursförändringar hänförbara till omräkning av utländska dotterbolags resultat- och balansräkningar samt valutasäkring av nettotillgångarna i utländska dotterbolag.

Belopp i mkr	1994	1993
Kassaflöde från rörelsen	4.614	1.560
Rörelsekapitalets förändring	-427	1.398
Kassaflöde från verksamheten	**4.187**	**2.958**
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-3.342	-1.671
Nettoeffekt av försäljningen av aktierna i V.A.G Sverige	1.359	–
Operativt kassaflöde	**2.204**	**1.287**
Övriga poster	3.972	-506
Minskning av nettoskuldsättningen	**6.176**	**781**

DEFINITIONER AV NYCKELTAL

Räntabilitet på sysselsatt kapital
Resultat efter avskrivningar enligt plan ökat med finansiella intäkter i procent av genomsnittligt totalt kapital med avdrag för icke räntebärande skulder och latent skatteskuld.

Räntabilitetsberäkningen för de skilda affärsområdena är baserad på respektive affärsområdes motsvarande resultat och kapital. Vissa intäkter och kostnader avseende för Gruppen gemensamma aktiviteter – central finansiering, företagsledning och administration – samt härför engagerat kapital fördelas ej på verksamhetsgrenar.

Överskottsgrad
Resultat efter avskrivningar enligt plan ökat med finansiella intäkter i procent av faktureringen.

Kapitalomsättningshastighet
Fakturering dividerad med genomsnittligt sysselsatt kapital.

Soliditet
Eget kapital i förhållande till balansomslutningen efter avdrag för likvida medel och kortfristiga koncernmellanhavanden.

Skuldsättningsgrad
Skulder reducerade med likvida medel i relation till eget kapital.

Räntetäckningsgrad
Resultatet efter avskrivningar enligt plan ökat med finansiella intäkter dividerat med finansiella kostnader.

Investorkoncernens formella årsredovisning

Förvaltnings-berättelse

Styrelsen och verkställande direktören får härmed lämna redovisning för verksamheten i Investor AB under 1994, bolagets sjuttioåttonde verksamhetsår. Efterföljande resultat- och balansräkningar, finansieringsanalyser, redovisningsprinciper och bokslutskommentarer utgör en integrerad del av årsredovisningen.

Den 20 maj 1994 fullföljde Investor budet på AB Export-Invest efter att ha fått in 97,6 procent av antalet aktier med 97,8 procent av röstetalet. Tvångsinlösen av utestående aktier påkallades därefter. Förvärvet redovisas enligt förvärvsmetoden. Värdet på nettotillgångarna upptogs till 3.461 mkr vid förvärvstidpunkten.

Investorkoncernens två verksamhetsområden var: investeringsverksamheten med strategiska investeringar, värdepappershandel (kort- och medelfristiga investeringar) och övrig verksamhet samt industriverksamheten i dotterbolaget Saab-Scania Holdings AB.

EMISSION 1994

För förvärvet av Export-Invest genomfördes i maj 1994 en riktad nyemission (apportemission), varvid aktiekapitalet ökades med nominellt 439 mkr genom utgivande av 17.575.974 nya aktier.

KONCERNENS RESULTAT

Koncernens rörelseresultat efter avskrivningar uppgick till 4.411 (2.451) mkr. Resultatet efter finansiella poster uppgick till 3.323 (410) mkr. Resultatet före skatt, efter eliminering av Export-Invests resultat före förvärvet, uppgick till 3.090 (410) mkr. Den positiva resultatutvecklingen under 1994 beror främst på den starka resultatutvecklingen inom Scania. Nettovinsten uppgick till 2.812 (474) mkr.

KONCERNENS LIKVIDITET, SOLIDITET OCH NETTOSKULDSÄTTNING

Koncernens likvida placeringar uppgick till 6.064 (8.292) mkr. Kort- och långfristiga låneskulder uppgick till 13.188 (16.450) mkr. Soliditeten uppgick till 58 (55) procent (eget kapital inklusive övervärden samt konvertibla förlagslån i förhållande till justerad balansomslutning minskad med likvida placeringar).

Nettoskuldsättningen - justerat för finansbolagens låneskulder - uppgick till 3.589 (4.850) mkr. Nettoskuldsättningen fortsatte att minska under 1994 till följd av det förbättrade rörelseresultatet i Saab-Scania samt nettoförsäljning av aktier i investeringsverksamheten.

För att uppnå en bättre finansieringsstruktur emitterades under 1994 en femårig Eurobond uppgående till USD 200 miljoner på den europeiska obligationsmarknaden. Därutöver upprättades en sjuårig revolving credit på USD 650 miljoner på den internationella bankmarknaden.

INVESTERINGSVERKSAMHETEN

Rörelseresultatet för investeringsverksamheten uppgick till 822 (1.631) mkr. Det lägre rörelseresultatet i jämförelse med föregående år beror till största delen på lägre realisationsvinster.

Strategiska investeringar

Värdet av de strategiska investeringarna uppgick den 31 december till 30.457 (27.964) mkr. Justerat för nettoförändringar ökade portföljens värde med 4 procent under året. Affärsvärldens generalindex ökade med 5 procent.

Under året bedrev Investor 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.

Den strategiska portföljen tillfördes under året aktier till ett värde av 2.041 mkr, dels genom förvärvet av Export-Invest, dels från värdepappershandeln. Efter TV4:s börsnotering ingår bolaget i den strategiska portföljen.

Aktier köptes under året för 182 mkr. Bland annat förvärvades aktier i Orrefors genom Incentives erbjudande till aktieägarna. Den tidigare utfärdade optionen i OM Gruppen återköptes i november.

Försäljningarna uppgick till 986 mkr. Totalt nettosåldes aktier för 804 mkr.

Förändringar i de strategiska investeringarna

	Antal (tusental)	Belopp i mkr
Tillfört genom förvärvet av Export-Invest		
STORA [1]	857	372
Astra [1]	2.002	304
Electrolux	575	239
Incentive	800	232
S-E-Banken	4.000	214
SKF	1.150	171
Atlas Copco	1.629	161
		1.693 [1]
Tillfört från värdepappershandeln		
TV4	4.153	262
S-E-Banken	1.485	67
Ericsson	50	19
		348

	Antal (tusental)	Belopp i mkr
Köp och nyteckningar		
Orrefors (inkl. inköpsrätter)	741	73
OM Gruppen (återköp option)		72
Ericsson	100	34
TV4	88	3
		182
Försäljningar		
STORA	857	366
Astra	2.002	354
Atlas Copco A	1.629	148
SKF	820	118
		986

[1] Varav konvertering STORA A 146 mkr, Astra B 137 mkr.

Värdepappershandel, kort- och medelfristiga investeringar

Av de övriga aktier som Investor erhöll vid förvärvet av Export-Invest har försäljningar gjorts för 566 mkr. Däribland har Export-Invests innehav av aktier i ASEA sålts för 385 mkr.

Realisationsvinsterna uppgick till 706 (1.408) mkr.

I och med förvärvet av Export-Invest utökades Investors verksamhet med investeringar av medelfristig karaktär som ett komplement till de strategiska investeringarna. Denna verksamhet bedrivs från huvudkontoret i Stockholm samt kontor i London och Hongkong.

Under året förföll till inlösen de STORA- och Atlas Copco-optioner, som utgavs i samband med den s k Patricia-affären 1984.

Investor etablerade tillsammans med S-E-Banken och AEA Investors Inc. en riskkapitalfond, Scandinavian EQT Partners, som skall investera i aktier och aktierelaterade instrument i s k buy-out-transaktioner i Norden. Investors investering i fonden, som får 2,2 miljarder kronor i investeringskapital, kommer att uppgå till 375 mkr.

Övrig verksamhet

Under året 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.

För gemensam drift av Grand Hôtel Stockholm och Grand Hôtel Saltsjöbaden bildades under året GHH Grand Hôtel Holdings AB, som under året övertog hotellfastigheten i Stockholm sedan återköp skett genom lösen av sale-leaseback-avtalet med FastighetsRenting för 750 mkr.

INDUSTRIVERKSAMHETEN I SAAB-SCANIA

Saab-Scania Holdings

Saab-Scania Holdings-gruppen omfattade under 1994 moderbolaget Saab-Scania Holdings AB och dess helägda dotterbolag Saab-Scania AB med koncernbolag.

Styrelsen för Saab-Scania AB beslöt i februari 1995 att Saab-Scania-koncernen skall delas upp i två självständiga företag, Scania AB och Saab AB. Investors avsikt är att under vissa förutsättningar söka en ägarspridning för såväl Scania som Saab.

Fakturering och resultat

Saab-Scania Holdings-gruppens fakturering uppgick till 31.500 (27.656) mkr. Justerat för valutaförändringar, mätt som skillnaden mellan genomsnittliga valutakurser, ökade faktureringen med 22 procent. Faktureringen på utlandsmarknaderna uppgick till 24.600 (19.400) mkr eller 78 (70) procent av den totala faktureringen.

Orderingången under året uppgick till 34.800 (26.900) mkr.

Gruppens rörelseresultat efter avskrivningar uppgick till 3.589 (820) mkr.

MODERBOLAGET INVESTOR AB

Resultatet efter finansiella poster uppgick till 6.574 (1.311) mkr, varav intäkter från dotterbolag 5.541 (-) mkr. Nettovinsten uppgick till 6.574 (1.234) mkr.

Aktier köptes och nytecknades under året för 1.065 mkr, varav 886 mkr från dotterbolag, och såldes för 5.508 mkr, varav 4.022 mkr till dotterbolag.

De likvida placeringarna och kortfristiga fordringarna uppgick till 1.323 (451) mkr. De kortfristiga skulderna uppgick till 4.208 (1.923) mkr.

Bolagets obligationslån, 1984/94 11,6%, förföll till betalning den 18 oktober 1994. Per lösendagen utestående belopp uppgick till nominellt 310 mkr.

Hösten 1994 tillsatte Investor en kommitté för att utreda beslutsordning och former för ersättning till styrelsen. Kommittén lämnade den 31 januari 1995 sin rapport. Styrelsen har beslutat att noga beakta kommitténs rekommendationer och övriga synpunkter.

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 1993 balanserade vinstmedel	3.339.192.206
årets nettovinst	6.574.250.127
Summa kronor	9.913.442.333
disponeras på så sätt att till aktieägarna	
utdelas kronor 8,00 per aktie eller totalt	1.239.699.040
till balanserade vinstmedel föres	8.673.743.293
Summa kronor	9.913.442.333

Koncernens fria reserver uppgick den 31 december 1994 till 5.246 mkr. Avsättning till bundna fonder erfordras ej.

Stockholm i februari 1995

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 16 mars 1995.

Caj Nackstad
Auktoriserad revisor

Gunnar Widhagen
Auktoriserad revisor

Resultaträkning koncernen

Belopp i mkr	Not	1994	1993	1992
INVESTERINGSVERKSAMHETEN				
Utdelningar		475	390	546
Realisationsvinster netto		706	1.408	2.271
Intäkter värdepappershandel och övrig verksamhet	1	2.441	1.931	4.872
Kostnader värdepappershandel och övrig verksamhet	2	-2.531	-1.849	-5.045
Gemensamma kostnader		-201	-190	-189
Avskrivningar enligt plan	3	-68	-59	-52
Rörelseresultat investeringsverksamheten		822	1.631	2.403
INDUSTRIVERKSAMHETEN				
Saab-Scania				
Fakturerad försäljning	4	31.500	27.656	26.992
Tillverknings-, försäljnings- och administrationskostnader	5	-26.913	-24.986	-24.140
Övriga intäkter och kostnader netto	6	80	-25	86
Avskrivningar enligt plan	7	-1.638	-1.857	-1.705
Andel av intressebolags resultat	8	560	32	41
Rörelseresultat industriverksamheten	9	3.589	820	1.274
Rörelseresultat efter avskrivningar		**4.411**	**2.451**	**3.677**
Finansiella kostnader konvertibla förlagslån				
– räntekostnader och kapitalrabatt	10	-625	-627	-610
– valutaomräkning	10	34	-144	-210
Finansiellt netto övrigt	11	-497	-1.270	-1.375
Finansnetto totalt		-1.088	-2.041	-2.195
Resultat efter finansiella intäkter och kostnader		**3.323**	**410**	**1.482**
Resultat Export-Invest före förvärvet, avgår		-233		
Ägartillskott Saab Automobile		–	–	-1.400
Resultat före skatt		**3.090**	**410**	**82**
Betald skatt	12	-198	-373	-122
Förändring latent skatt	13	-65	493	1.213
Minoritetens andel	14	-15	-56	-10
Årets nettovinst		**2.812**	**474**	**1.163**

Balansräkning koncernen

Belopp i mkr	Not	1994 31/12	1993 31/12	1992 31/12
TILLGÅNGAR				
Omsättningstillgångar				
Likvida placeringar	15	6.064	8.292	10.410
Aktier, andelar och andra värdepapper	16	1.825	1.945	2.128
Kortfristiga fordringar	17	8.475	6.715	7.019
Varulager	18	7.792	6.674	5.509
		24.156	23.626	25.066
Anläggningstillgångar				
Strategiska aktieinvesteringar	20	12.192	10.347	12.871
Övriga aktier och andelar	21	2.601	573	547
Långfristiga fordringar	23	4.192	4.504	5.215
Goodwill	24	3.710	3.896	4.108
Maskiner, inventarier och fastigheter mm	25	16.125	16.366	15.808
		38.820	35.686	38.549
Summa tillgångar		**62.976**	**59.312**	**63.615**
SKULDER OCH EGET KAPITAL				
Kortfristiga skulder				
Kortfristiga låneskulder	26	5.501	3.422	7.181
Övriga kortfristiga skulder	27	13.204	12.298	11.767
		18.705	15.720	18.948
Förskott från kunder		6.447	5.523	3.694
		25.152	21.243	22.642
Långfristiga skulder				
Långfristiga låneskulder	26	7.687	13.028	15.210
Avsatt till pensioner	28	3.129	3.106	3.304
Latent skatteskuld	29	1.648	1.800	2.386
		12.464	17.934	20.900
Konvertibla förlagslån	30	6.829	6.816	6.619
Minoritetens andel i dotterbolag		65	259	318
Eget kapital	32			
Bundet eget kapital				
Aktiekapital		3.874	3.434	3.434
Bundna reserver		9.346	6.435	6.306
		13.220	9.869	9.740
Fritt eget kapital				
Fria reserver		2.434	2.717	2.233
Årets nettovinst		2.812	474	1.163
		5.246	3.191	3.396
		18.466	13.060	13.136
Summa skulder och eget kapital		**62.976**	**59.312**	**63.615**
Ställda panter	33	5.037	6.971	9.754
Ansvarsförbindelser	34	6.142	6.606	5.670

Marknadsvärderad balansräkning* koncernen

Ingår ej i den reviderade årsredovisningen

Belopp i mkr	Not	1994 31/12	1993 31/12
Omsättningstillgångar			
Likvida placeringar	15	6.064	8.292
Aktier, andelar och andra värdepapper	16	1.825	2.099
Kortfristiga fordringar	17	8.475	6.715
Varulager	18	7.792	6.674
		24.156	23.780
Anläggningstillgångar			
Strategiska aktieinvesteringar [1]	20	30.457	27.964
Övriga aktier och andelar [1]	21	2.534	573
Långfristiga fordringar	23	4.192	4.350
Goodwill	24	3.710	3.896
Maskiner, inventarier och fastigheter mm [1]	25	16.125	16.366
		57.018	53.149
Summa tillgångar		**81.174**	**76.929**
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga låneskulder		5.501	3.422
Övriga kortfristiga skulder		13.204	12.298
		18.705	15.720
Förskott från kunder		6.447	5.523
		25.152	21.243
Långfristiga skulder			
Långfristiga låneskulder	26	7.687	13.028
Avsatt till pensioner	28	3.129	3.106
Latent skatteskuld	29	1.648	1.800
		12.464	17.934
Konvertibla förlagslån	30	6.829	6.816
Minoritetens andel i dotterbolag		65	259
Övervärden vid marknadsvärdering [2]		18.198	17.617
Eget kapital	32		
Aktiekapital och bundna reserver		13.220	9.869
Fria reserver och årets nettovinst		5.246	3.191
		18.466	13.060
Summa skulder och eget kapital		**81.174**	**76.929**
Soliditet [3]		**58%**	**55%**
Nettoskuldsättning [4]		**3.589**	**4.850**

* Strategiska investeringar och övriga värdepappersinnehav har upptagits till marknadsvärde per den 31 december. Övriga tillgångar har värderats till det lägsta av bokförda värden och bedömda marknadsvärden.

[1] Bokförda värden för respektive balanspost uppgår till: Strategiska investeringar, 12.192 mkr samt Övriga aktier och andelar, 2.601 mkr.

[2] Avser övervärden netto i anläggningstillgångar.

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

[4] Se not 6 sid 23.

Finansieringsanalys koncernen

Belopp i mkr	Not	1994	1993	1992
Tillförda medel				
Mottagna utdelningar		415	390	546
Försäljningar ur strategiska portföljen		986	4.178	5.289
Kassaflöde övrig verksamhet	35	-538	562	483
Tillförda medel, investeringsverksamheten		**863**	**5.130**	**6.318**
Rörelseresultat Saab-Scania		3.048	807	1.248
Avskrivningar Saab-Scania		1.846	2.037	1.812
Tillförda medel, industriverksamheten [1]		**4.894**	**2.844**	**3.060**
Finansnetto		-1.075	-1.844	-1.932
Betalda skatter		-81	-355	-120
Summa tillförda medel		**4.601**	**5.775**	**7.326**
Använda medel				
Lämnade utdelningar		-721	-721	-718
Köp av aktier till strategiska portföljen		-182	-246	-482
Ökning/minskning av rörelsekapital Saab-Scania [2]	36	-890	2.713	1.127
Nettoinvesteringar i anläggningstillgångar, Saab-Scania [2]	37	-2.950	-2.819	-2.987
Övriga långa fordringar och skulder mm		85	521	332
Dekonsolidering V.A.G		1.225	–	–
Utbetalning ägartillskott Saab Automobile		–	-1.400	–
Summa använda medel		**-3.433**	**-1.952**	**-2.728**
Finansiellt överskott		**1.168**	**3.823**	**4.598**
Förvärv Export-Invest				
Nettotillgångar		-3.461	–	–
Apportemission		3.327	–	–
		-134	**–**	**–**
Finansiellt överskott efter förvärv Export-Invest		**1.034**	**3.823**	**4.598**
Finansiering				
Minskning likvida medel (+)		2.228	2.118	3.795
Ökning/minskning korta lån (+/–)		2.079	-3.759	-971
Minskning långa lån (–)		-5.341	-2.182	-7.422
Summa finansiering		**-1.034**	**-3.823**	**-4.598**

[1] Inklusive justering dels för den del av intressebolagens resultat som ej påverkat kassaflödet samt dels för avskrivningar i kundfinansieringsverksamheten (redovisade i övriga intäkter och kostnader).

[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.

	1994	1993	1992
Effekt på kassaflöde från verksamheten	-464	50	300
Minskning/ökning av anläggningar och investeringar i utländska dotterbolag	278	-440	-585
Omräkningsdifferens	-80	-25	80
Effekt på finansiellt överskott	-266	-415	-205

Resultaträkning moderbolaget

Belopp i mkr	Not	1994	1993
Investeringsverksamhet			
Utdelningar från dotterbolag		3.111	–
Utdelningar från andra bolag		408	390
Realisationsvinster netto		608	1.408
Koncerninterna realisationsvinster (netto)		2.430	–
Ersättning aktieutlåning		2	2
Kostnader för utfärdade indexoptioner	2	-26	-35
Förvaltningskostnader		-24	-21
Resultat före finansiella intäkter och kostnader		**6.509**	**1.744**
Finansiella intäkter och kostnader			
Ränteintäkter			
– från koncernbolag		831	770
– från övriga		6	7
Finansiella kostnader konvertibla förlagslån			
– räntekostnader		-572	-574
– kapitalrabatt		-53	-53
– valutaomräkning		34	-144
Räntekostnader			
– till koncernbolag		–	-377
– till övriga		-181	-62
Finansnetto totalt		65	-433
Resultat efter finansiella intäkter och kostnader		**6.574**	**1.311**
Fusionsförlust		–	-77
Resultat före skatt		**6.574**	**1.234**
Skatt		–	–
Årets nettovinst		**6.574**	**1.234**

Balansräkning moderbolaget

Belopp i mkr	Not	1994 31/12	1993 31/12
TILLGÅNGAR			
Omsättningstillgångar			
Likvida placeringar		61	39
Fordringar koncernbolag		1.262	398
Övriga fordringar		–	14
		1.323	451
Anläggningstillgångar			
Aktier i dotterbolag	19	23.207	5.746
Strategiska aktieinvesteringar	22	9.307	10.347
Övriga aktier och andelar	22	191	–
Fordringar koncernbolag		–	6.000
Kapitalrabatt	30	341	393
		33.046	22.486
Summa tillgångar		**34.369**	**22.937**
SKULDER OCH EGET KAPITAL			
Kortfristiga skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		297	314
Skulder koncernbolag		3.789	1.043
Obligationslån		–	512
Övriga kortfristiga skulder		122	54
		4.208	1.923
Långfristiga skulder			
Skulder dotterbolag		3	3
Obligationslån		3	3
		6	6
Konvertibla förlagslån	30	7.170	7.209
Eget kapital	32		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		3.874	3.434
Reservfond		9.198	6.306
		13.072	9.740
Fritt eget kapital			
Balanserad vinst		3.339	2.825
Årets nettovinst		6.574	1.234
		9.913	4.059
		22.985	13.799
Summa skulder och eget kapital		**34.369**	**22.937**
Ställda panter	33	49	39
Ansvarsförbindelser	34	11.387	11.411

Finansieringsanalys moderbolaget

Belopp i mkr	1994	1993 *
Tillförda medel		
Mottagna utdelningar mm	3.521	392
Försäljningar ur aktieportföljen [1]	5.008	4.178
Kostnad för utfärdade indexoptioner	-26	-35
Förvaltningskostnader m m	-24	-21
Finansnetto	84	-236
Summa tillförda medel	**8.563**	**4.278**
Använda medel		
Lämnad utdelning	-721	-721
Köp till aktieportföljen [2]	-1.121	-246
Förändring av kortfristiga fordringar och skulder	65	16
Investering i aktier i dotterbolag	-3.461	–
Avgår: apportemission	3.327	–
Lämnat aktieägartillskott till dotterbolag	-14.000	–
Summa använda medel	**-15.911**	**-951**
Finansiellt underskott/överskott	**-7.348**	**3.327**
Finansiering		
Ökning likvida medel (–)	-22	-9
Ökning/minskning korta lån (+/ –)	-512	512
Minskning långa lån (–)	–	-515
Förändring koncernmellanhavande	7.882	-3.315
Summa finansiering	**7.348**	**-3.327**

* Finansieringsanalysen har upprättats utifrån balansräkning 1992-12-31, "Moderbolaget inkl. Förvaltnings AB Providentia (fusionerat med moderbolaget under 1993)."

[1] Varav 4.022 mkr till dotterbolag.

[2] Varav 886 mkr från dotterbolag.

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 investeringsverksamheten, vari koncernen har ett långsiktigt ägarintresse och där röstvärdet uppgår till mellan 20 och 50 procent.

Bolaget följer Redovisningsrådets rekommendation nr 1 avseende koncernredovisning.

Koncernredovisningen upprättas enligt förvärvsmetoden. Denna innebär att dotterbolagets tillgångar och skulder vid förvärvstillfället 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. Resultat avseende under året sålda bolag ingår ej i koncernens resultat.

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 MM

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

VARULAGER

Varulager värderas till det lägsta av anskaffningsvärde enligt först-in, först-ut principen (FIFO) respektive verkligt värde.

AKTIER, ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Strategiska aktieinvesteringar och övriga aktier och andelar (exklusive investeringar 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 1989-1994 erhållit sammanlagt 1.126 mkr. Erhållna belopp redovisas som intäkt i takt med att kostnader nedläggs på projektet.

Ersättning för statens deltagande i riskfinansieringen ska ske genom att Saab-Scania AB till staten betalar royalty baserad på projektets intäkter. Framtida royaltybetalningar är beroende av projektets lönsamhet. Royalty utgår inte för de 30 först sålda flygplanen.

VALUTADIFFERENSER

Valutadifferenser 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.

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 1 procent av aktiernas marknadsvärde vid årets ingång. Ränteintäkter är beskattningsbara medan förvaltningskostnader och räntekostnader är avdragsgilla. Fr o m 1995 gäller nya regler för investmentbolag enligt lag SFS 1994:1859 innebärande återgång till de regler som gällde vid 1994 års taxering. Därmed höjs schablonintäkten till 2 procent, mottagna utdelningar blir skattepliktiga och lämnad utdelning avdragsgill.

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

BOKSLUTSDISPOSITIONER OCH OBESKATTADE RESERVER

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

De obeskattade reserverna blir föremål för beskattning först då de upplöses. För den händelse att verksamheten skulle gå med förlust kan dock de obeskattade reserverna tas i anspråk för att täcka förlusten utan att någon skattebetalning

blir aktuell. Det totala värdet av obeskattade reserver kan härigenom anses utgöra 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		1994	1993	1992	1994	1993	1992
Australien	AUD	1	5,79	5,62	4,81	5,64	5,29	4,24
Belgien	BEF	100	23,45	23,22	21,36	23,09	22,51	18,12
Danmark	DKK	100	122,60	123,65	113,50	121,42	120,06	96,40
Frankrike	FRF	100	139,50	142,15	128,75	139,16	137,39	109,90
Nederländerna	NLG	100	430,05	430,85	389,75	424,37	419,00	331,11
Spanien	ESP	100	5,66	5,86	6,17	5,76	6,13	5,68
Storbritannien	GBP	1	11,65	12,35	10,69	11,81	11,69	10,23
Tyskland	DEM	100	481,65	482,20	438,25	475,91	470,47	372,79
USA	USD	1	7,46	8,33	7,05	7,72	7,78	5,82
Österrike	ATS	100	68,45	68,59	62,30	67,64	66,90	52,98
	ECU	1	9,15	9,34	8,55	9,13	9,10	7,50

Bokslutskommentarer

NOT 1 Intäkter, värdepappershandel och övrig verksamhet

	Koncernen		
Belopp i mkr	1994	1993	1992
Värdepappershandel [1]	1.904	1.421	4.009
Industriell verksamhet	247	278	315
Rederiverksamhet	1	1	1
Hotellrörelse (Grand Hôtel Holdings)	234	202	202
Fastighetsrörelse	55	29	26
Övrigt [2]	–	–	319
Totalt	2.441	1.931	4.872

[1] Varav utdelningar 60 (36, 76) mkr.
[2] Under 1992 sålda rörelsegrenar.

NOT 2 Kostnader, värdepappershandel och övrig verksamhet

	Koncernen		
Belopp i mkr	1994	1993	1992
Värdepappershandel	-1.840	-898	-4.087
Industriell verksamhet	-400	-325	-342
Rederiverksamhet	-1	-1	-1
Hotellrörelse (Grand Hôtel Holdings)	-163	-151	-173
Fastighetsrörelse [1]	-127	-474	-441
Övrigt	–	–	-1
Totalt	-2.531	-1.849	-5.045

[1] Fastighetsrörelsen belastas 1994 respektive 1993 och 1992 av kostnader för fastighetsrenting med 37 (91, 97) mkr samt nedskrivning fastigheter med 0 (336, 281) mkr.

Kostnader för utfärdade indexoptioner

	Moderbolaget [2]	
Belopp i mkr	1994	1993
Kostnad för under året återköpta optioner	-19	-6
Kostnad för orealiserad förlust avseende per 31/12 utestående optioner [3]	-7	-29
Totalt	-26	-35

[2] I koncernen redovisas för år 1994 en förlust på 7 (-) mkr p g a att åtagandet delvis skyddats genom innehav av egna Investorkonvertibler.
[3] Per 1994-12-31 uppgick den totala skulden för utfärdade indexoptioner till 53 mkr.

NOT 3 Avskrivningar enligt plan övrig verksamhet

	Koncernen		
Belopp i mkr	1994	1993	1992
Maskiner och inventarier	-46	-47	-42
Byggnader	-22	-12	-10
Totalt	-68	-59	-52

NOT 4 Fakturerad försäljning industriverksamheten Saab-Scania

	Koncernen		
Belopp i mkr	1994	1993	1992
Scania			
Scania-produkter	24.088	17.967	16.552
V.A.G-produkter	2.560	2.222	2.081
Summa	26.648	20.189	18.633
Saab Aircraft & Defense			
Saab Defense	3.317	3.334	3.294
Saab Aircraft	1.360	2.005	2.790

forts. NOT 4 i nästa kolumn

forts. NOT 4

Belopp i mkr	1994	1993	1992
Saab Combitech	758	651	698
Internt	-583	-852	-1.177
Summa	4.852	5.138	5.605
	31.500	25.327	24.238
V.A.G	–	2.329	2.754
Totalt	31.500	27.656	26.992

Den sammanlagda exporten från koncernens svenska företag uppgick till 15.095 (11.222, 11.975) mkr.

NOT 5 Tillverknings-, försäljnings- och administrationskostnader industriverksamheten

	Koncernen		
Belopp i mkr	1994	1993	1992
Kostnader för sålda varor mm	-19.642	-17.305	-15.916
Forsknings- och utvecklingskostnader	-2.552	-2.161	-2.327
Försäljnings- och administrationskostnader	-4.719	-3.868	-3.789
	-26.913	-23.334	-22.032
V.A.G	–	-1.652	-2.108
Totalt	-26.913	-24.986	-24.140

NOT 6 Övriga intäkter och kostnader industriverksamheten

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

Belopp i mkr	1994	1993	1992
Ränteintäkter	409	531	373
Leasingintäkter	321	289	246
Räntekostnader	-352	-381	-330
Avskrivningar	-204	-180	-106
Övriga kostnader	-131	-370	-178
Resultat för kundfinansierings-verksamheten	43	-111	5
Resultat för treasury-verksamheten	37	86	81
Totalt	80	-25	86

Omfattningen av kundfinansieringsverksamheten framgår av nedanstående balansräkning och finansieringsanalys.

Balansräkning kundfinansieringsverksamheten

Belopp i mkr	1994	1993	1992
Tillgångar			
Likvida medel	57	100	113
Kortfristiga fordringar	2.653	2.415	1.940
Andra kortfristiga tillgångar	233	191	135
Långfristiga fordringar	1.085	1.265	1.488
Uthyrningstillgångar	1.531	1.040	772
Andra anläggningstillgångar	8	39	9
Summa	5.567	5.050	4.457
Skulder och eget kapital			
Kortfristig upplåning	2.747	2.182	1.872
Kortfristiga skulder	788	860	341
Långfristig upplåning	974	1.126	1.408
Övriga långfristiga skulder	156	123	230
Minoritetsandel	16	16	–
Eget kapital	886	743	606
Summa	5.567	5.050	4.457

forts. nästa sida

Forts. NOT 6
Finansieringsanalys kundfinansieringsverksamheten

Belopp i mkr	1994	1993	1992
Internt tillförda medel	247	-22	111
Ökning av rörelsekapital	-166	-12	-304
Kassaflöde från verksamheten	81	-34	-193
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-484	-15	-177
Operativt kassaflöde	-403	-49	-370
Övrigt	176	21	195
Ökning kort- och lång upplåning	-227	-28	-175

NOT 7 Avskrivningar enligt plan industriverksamheten

Belopp i mkr	1994	1993	Koncernen 1992
Goodwill	-227	-222	-222
Produktutveckling	-34	–	–
Maskiner och inventarier	-1.078	-954	-808
Byggnader	-289	-258	-254
Mark och övrig fast egendom	-10	-7	-12
	-1.638	-1.441	-1.296
Maskiner och inventarier V.A.G	–	-416	-409
Totalt	-1.638	-1.857	-1.705

NOT 8 Andel av intressebolags resultat

Belopp i mkr	1994	1993	Koncernen 1992
Resultatandel för intressebolag inom Scania	209	116	53
Andel av Saab Automobiles resultat	351	-550	-1.194
Återförd andel av Saab Automobiles resultat	–	550	1.194
	560	116	53
V.A.G	–	-84	-12
Totalt	560	32	41

Saab-Scanias ägarandel i Saab Automobile uppgår till 50% och denna andel redovisas i enlighet med kapitalandelsmetoden. Åren 1991 och 1992 lämnade Saab-Scania kapitaltillskott till Saab Automobile. I Saab-Scania kostnadsfördes kapitaltillskotten direkt, varefter värdet på kapitalandelen redovisades till noll. Genom att Saab Automobile nu visar ett positivt nettoresultat, uppstår ett värde på kapitalandelen. Enligt kapitalandelsmetoden har därför Saab-Scanias andel av Saab Automobiles vinst, 50% eller 351 mkr, medtagits i koncernens resultat för 1994.

NOT 9 Rörelseresultat efter avskrivningar industriverksamheten

Belopp i mkr	1994	1993	Koncernen 1992
Scania	3.847	833	1.403
Saab Aircraft & Defense	-546	-232	113
Saab-Scania Finance	68	104	105
Resultatandel Saab Automobile	351	–	–
Koncerngemensamma kostnader och elimineringar	-131	-62	-572
	3.589	643	1.049
V.A.G	–	177	225
Totalt	3.589	820	1.274

NOT 10 Finansiella kostnader konvertibla förlagslån

Belopp i mkr	1994	1993	Koncernen 1992
Räntekostnad	-572	-574	-557
Avskrivningar kapitalrabatt	-53	-53	-53
Valutaomräkningsreserv	34	-144	-210
Totalt	-591	-771	-820

Den del av det konvertibla förlagslånet som löper i utländsk valuta, 183 MECU, har i enlighet med god redovisningssed omräknats till balansdagens kurs per 1994-12-31. Vid konvertering till aktier kommer då föreliggande reserv att upplösas och intäktsföras.

NOT 11 Finansiellt netto övrigt

Belopp i mkr	1994	1993	Koncernen 1992
Ränteintäkter			
- på valutaterminer avseende balanshedging	117	129	60
- från andra	1.314	1.270	2.114
Räntekostnader			
- på valutaterminer avseende balanshedging	-3	- 7	–
- på upplåning	-1.582	-2.377	-3.375
Ränta på pensionsskuld (PRI)	-218	-176	-223
Kursdifferenser kort- och långfristig upplåning	-35	-35	53
Övriga finansiella intäkter och kostnader	-90	-74	-4
Totalt	-497	-1.270	-1.375

NOT 12 Betald skatt

Belopp i mkr	1994	1993	Koncernen 1992
Inkomstskatt	-52	-258	-90
Källskatt på utdelningar och räntor	-29	-97	-19
Andel av skatt intressebolag	-117	-18	-13
Totalt	-198	-373	-122

NOT 13 Förändring latent skatt

Belopp i mkr	1994	1993	Koncernen 1992
Återförd latent skatt avseende			
- obeskattade reserver [1]	61	433	721
- koncernmässiga övervärden [1]	42	62	42
Återföring av latent skatt i outnyttjade underskottsavdrag per 1993-12-31 resp 1992-12-31	-448	-450	–
Latent skatt avseende outnyttjade underskottsavdrag per 1994-12-31, 1993-12-31 resp 1992-12-31	280	448	450
Totalt	-65	493	1.213

[1] Inkl. justering av beräknad latent skatt från 30% till 28% per 1993-12-31.

NOT 14 Minoritetsandel i dotterbolag

Minoritetsandel i dotterbolags vinst och kapital hänför 1994 sig huvudsakligen till Saab Ericsson Space AB. Föregående år 1993 och 1992 inkluderar V.A.G Sverige AB.

NOT 15 Likvida placeringar

Belopp i mkr	1994	1993	Koncernen 1992
Kassa och bank	1.645	1.752	1.368
Finansiella placeringar	4.419	6.540	9.042
Totalt	6.064	8.292	10.410

NOT 16 Aktier, andelar och andra värdepapper

Belopp i mkr	Andel	Antal (tusental)	Bokfört värde	Koncernen Marknadsvärde 31/12 1994
Börsnoterade svenska värdepapper:				
Astra		967	131	151
Bure, Förvaltnings AB		585	15	23
Hennes & Mauritz		71	15	27
STORA		62	23	28
WM-Data		297	24	31
Övriga innehav			137	147
			345	407
Investor Konv. lån 7,25% 91/2001, ECU	nom	13.000	123	124
Investor Konv. lån 8% 91/2001	nom	393.570	421	431
			544	555
Summa börsnoterade svenska värdepapper			889	962

forts. NOT 16

Belopp i mkr	Andel	Antal (tusental)	Bokfört värde	Koncernen Marknadsvärde 31/12 1994
Onoterade svenska innehav:				
LM Ericsson Finans	5%	9	22	22
Rikskuponger	25%	25	5	5
Rikskuponger konv. lån 92/96		nom 57.000	57	57
EQT Partners	50%	3	1	1
FR FastighetsRenting	19%	261	49	54
FR FastighetsRenting förlagslån		nom 44	44	44
Lendtech A	33%	267	3	3
Linc	26%	56	18	22
Svenska Dagbladet Holding	6%	101	22	0
Övriga innehav			10	9
Summa onoterade svenska innehav			231	217
Noterade utländska aktier:				
Fiskars	8%	474	162	236
Acceptance Insurance Comp.		515	47	47
Övriga innehav			137	120
Summa noterade utländska aktier			346	403
Onoterade utländska innehav:				
Amdura Corporation		4.909	51	51
Diamond Cable Communications		2.299	77	77
Euro Synergies Investment S.C.A.		units 5	25	24
Bankirfirman Ane Gyllenberg	31%	93	19	29
Larmag Energy N.V. [1]		3.600	51	50
Latin American Discovery Fund		180	18	25
Övriga innehav			118	119
Summa onoterade utländska innehav			359	375
Totalt			1.825	1.957

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

[1] Investor har lämnat en garanti för ett banklån till Larmag Investments B.V. på 5 MUSD.

NOT 17 Kortfristiga fordringar

Belopp i mkr	1994	1993	Koncernen 1992
Kundfordringar	3.346	2.544	3.132
Fordringar inom kundfinansieringsverksamheten	2.653	2.415	1.940
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	491	382	371
Övriga fordringar	1.805	1.194	1.436
Förskott leverantörer	180	180	140
Totalt	8.475	6.715	7.019

NOT 18 Varulager

Belopp i mkr	1994	1993	Koncernen 1992
Industriverksamheten Saab-Scania			
Råmaterial, halvfabrikat och produkter i arbete	11.392	10.783	9.718
Färdiga produkter	2.953	3.076	3.454
Varulagrets anskaffningsvärde	14.345	13.859	13.172
Avgår: Förskottsfakturering	-6.617	-7.264	-7.741
Lager Saab-Scania	7.728	6.595	5.431
Lager i övriga dotterbolag	64	79	78
Totalt	7.792	6.674	5.509

NOT 19 Aktier i dotterbolag

Belopp i mkr	Andel	Antal	Moderbolaget 1994	1993
Patricia AB	100%	3.000.000	5.884	5.744
AB Export-Invest	100%	20.000.000	3.321	–
Cutex AB	100%	500	14.000	–
AB Exportfinans	100%	500	–	–
AB Kölen	100%	25.000	2	2
Totalt			23.207	5.746

NOT 20 Koncernens strategiska aktieinvesteringar

Per 1994-12-31 Bolag	Antal (tusental)	Bokfört värde totalt	Börsvärde kr/aktie	Börsvärde mkr
Astra A	60.578	1.962	192	11.631
Astra B	934	137	190	177
STORA A	10.546 [1]	2.474	449	4.735
Incentive A	18.518 [2]	2.783	240	4.435
Atlas Copco A	25.950 [3]	1.102	95	2.465
Ericsson A	4.190	351	424	1.777
Ericsson B	650 [4]	224	411	267
SKF A	14.955	1.341	123	1.839
SKF B	1.150 [5] [9]	171	123	141
SILA A	4.594	102	79	363
SILA B	4.594 [6]	105	80	368
TV 4 A	4.241	266	165	700
Electrolux A	936	185	400	374
Electrolux B	575 [7] [10]	238	377	217
S-E-Banken A	13.085	475	43	556
OM Gruppen	1.598 [8]	203	215	344
Orrefors	741	73	92	68
Totalt		12.192		30.457

Varav antal aktier utlånade;
[1] 104.890 st, [2] 20.000 st, [3] 147.780 st, [4] 141.220 st, [5] 1.150.000 st, [6] 40.000 st, [7] 575.000 st, [8] 5.800 st
Varav antal optioner utfärdade: [9] 1.150.000 st, [10] 575.000 st

NOT 21 Övriga aktier och andelar

Per 1994-12-31 Belopp i mkr	Andel	Antal (tusental)	Bokfört värde	Marknadsvärde
Intressebolag [1]				
Saab Automobile AB	50%	5.000	286	
V.A.G Sverige AB	50%	420	370	
Beers' N.V. Nederländerna	50%	612	462	
Oy Scan-Automotive Ab, Finland	50%	350	125	
Industrigruppen JAS, AB	20%	10	1	
Övriga			5	
Kapitalandelar i intressebolag			1.249	1.249
Andra bolag				
Svenska:				
Hasselfors A		261	32	38
Hasselfors B		841	103	119
AGA B [2]		1.635	126	103
Securitas B		600	142	120
Sydkraft [3]		819	79	71
Aktieoptioner			48	45
Övriga innehav (ej noterade)			107	110
Utländska:				
Comp. Immobilière de Belgique		304	223	206
Roche [4]		10	363	360
Aktieoptioner			8	6
Övriga innehav (ej noterade)			121	107
Aktier andra bolag			1.352	1.285
Totalt			2.601	2.534

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

[1] Aktier i intressebolag redovisas i enlighet med kapitalandelsmetoden (equity accounting).
[2] Optioner har utfärdats på hela innehavet.
[3] Optioner har utfärdats på hela innehavet. Samtliga aktier utlånade.
[4] Optioner har utfärdats på 3.300 aktier.

NOT 32 Eget kapital

Aktiekapitalens fördelning

Moderbolagets aktiekapital bestod den 31 december 1994 av följande antal aktier med nominellt värde av 25 kronor per aktie.

Aktieslag	Antal aktier	Antal röster	Andel i procent av kapital	Andel i procent av röster
Före konvertering				
A	77.922.711	77.922.711	50,3	91,0
B	77.039.669	7.703.967	49,7	9,0
Summa	154.962.380	85.626.678	100,0	100,0
Efter konvertering				
A	77.922.711	77.922.711	39,1	86,5
B	121.521.653	12.152.165	60,9	13,5
Summa	199.444.364	90.074.876	100,0	100,0

Koncernens egna kapital förändrade sig under året på följande sätt:

	Aktie-kapital	Bundna reserver	Fritt eget kapital	Totalt
Vid årets början	3.434	6.435	3.191	13.060
Utdelning till aktieägarna			-721	-721
Apportemission	439	2.888		3.327
Konvertering förlagslån	1	4		5
Årets omräknings-differenser mm			-17	-17
Förskjutning fritt/bundet kapital		19	-19	
Nettovinst för 1994			2.812	2.812
Vid årets slut	3.874	9.346	5.246	18.466

Avsättning till bundna fonder erfordras ej. Viss del av fritt eget kapital i utländska dotterbolag blir vid eventuell hemtagning till Sverige föremål för beskattning.

Moderbolagets egna kapital förändrades under året på följande sätt:

	Aktie-kapital	Bundna reserver	Fritt eget kapital	Totalt
Vid årets början	3.434	6.306	4.059	13.799
Utdelning till aktieägarna			-721	-721
Återbetalt från VPC			1	1
Apportemission	439	2.888		3.327
Konvertering förlagslån	1	4		5
Nettovinst för 1994			6.574	6.574
Vid årets slut	3.874	9.198	9.913	22.985

NOT 33 Ställda panter

Belopp i mkr	Koncernen 1994	1993	1992	Moderbolaget 1994	1993
Fastighetsinteckningar	488	441	265		
Företagsinteckningar	2.221	2.432	1.995		
Leasingobjekt	197	201	173		
Aktier	66	479	569		
Bankräkningar	321	331	468	49	39
Fordringar	106	136	224		
Obligationer och värdepapper	1.638	2.951	2.118		
Aktier i dotterbolag [1]	–	–	8.827		
Avgår	–	–	-4.885		
Totalt	5.037	6.971	9.754	49	39

[1] Avsåg pantsatta aktier i Saab-Scania Holdings AB vars nettotillgångar i koncern balansräkningen 1992 uppgick till 8.827 mkr. Beloppet var reducerat med Saab-Scania-gruppens utställda panter. Efter genomförd omläggning av finansiering av Saab-Scania Holdings har pantsättning upphört.

NOT 34 Ansvarsförbindelser

Belopp i mkr	Koncernen 1994	1993	1992	Moderbolaget 1994	1993
Diskonterade växlar o kontrakt	110	250	267		
Borgensförbindelser för dotterbolag	–	–	–	11.113	10.873
Borgensförbindelser med andra bolag [1]	5.182	5.392	4.165	–	298
Garantiförbindelser	747	857	1.089	270	236
Kapitalvärde av pensionsförpliktelser	38	41	9	4	4
Andra ansvarsförbindelser	65	66	140	–	–
Totalt	6.142	6.606	5.670	11.387	11.411

[1] Härav utgör 594 (526) MUSD borgen i samband med flygplansförsäljning. Garantierna avser 144 (128) st Saab 340 flygplan.

Dotterbolaget Stockholm-Saltsjön har för tidigare intressebolag iklätt sig en förbindelse att under vissa förutsättningar på begäran förvärva tillgångar till ett värde per 1994-12-31 av 216 mkr. Därutöver föreligger för Stockholm-Saltsjön förpliktelser som bolagsman i Fastighetsbolaget Ekudden HB.

Dotterbolaget Export-Invest har ingått förbindelser dels med European Acquisition Capital Ltd. att investera 15 MECU, varav per 1994-12-31 återstår 8,1 MECU dels med Sun Hung Kai Development (China) Ltd. att investera 5 MUSD, varav per 1994-12-31 återstår 2,7 MUSD. Därutöver finns åtagande mot Industri Kapital 1994 Ltd. på 13,8 MECU.

Dotterbolaget Investors Trading AB har ingått en förbindelse med Euro Synergies Founder S.A. att investera 5 MECU i 5 units, aktier och förlagslån i Euro Synergies Investment S.C.A., varav per 1994-12-31 återstår 1,7 MECU.

Dotterbolaget Investor International (U.S.) Inc. har ingått en förbindelse med AEA Investors att under en femårsperiod med början i mars 1992 investera 15 MUSD genom AEA Investors, varav per 1994-12-31 återstår 8,3 MUSD.

Dotterbolaget Investors Trading Co. S.A. har i januari 1995 ingått en förbindelse med Scandinavian EQT Partners Ltd. att under en femårsperiod deltaga i investeringar om 375 mkr.

NOT 35 Kassaflöde övrig verksamhet

Belopp i mkr	1994	1993	1992
Rörelseresultat övrig verksamhet exklusive värdepapper	-33	-106	185
Nettoförsäljning övrig verksamhet	647	671	1.050
Erhållna utdelningar	61	36	76
Administrativa kostnader	-194	-190	-189
	481	411	1.122
Förändringar rörelsekapital (se not 36)	-304	187	-639
Nettoinvestering anläggnings-tillgångar (se not 37)	-715	-36	–
Totalt	-538	562	483

NOT 36 Förändring rörelsekapital

Belopp i mkr	Saab-Scania Holdings	Övrig verksamhet	Totalt
Förändring:			
Varulager	-1.702	16	-1.686
Kortfristiga fordringar	-1.712	47	-1.668
Övriga kortfristiga skulder	1.600	-367	1.233
Förskott från kunder	924	–	924
Totalt	-890	-304	-1.197

NOT 37 Nettoinvesteringar i anläggningstillgångar

Belopp i mkr	Saab-Scania Holdings	Övrig verksamhet	Totalt
Maskiner, inventarier, fastigheter mm (se not 25)	-2.950	-715	-3.665
Totalt	-2.950	-715	-3.665

NOT 38 Medelantal anställda samt löner och ersättningar

Belopp i mkr Koncernen	1994	1993	1992
Verksamheten i Sverige			
- Antal kommuner	51	64	63
- Medelantal anställda	17.410	18.286	19.962
Verksamhet i utlandet			
- Antal länder	34	29	30
- Medelantal anställda	10.093	9.086	9.728
Totalt medelantal anställda	27.503	27.372	29.690
- varav män	23.757	23.398	25.360
- varav kvinnor	3.746	3.974	4.330

Moderbolaget

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

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

Löner och ersättningar

Belopp i mkr Koncernen	1994	1993	1992
Verksamheter i Sverige			
- Styrelser, verkställande och vice verkställande direktörer	74	58	61
- Övriga anställda	3.919	3.923	4.147
Verksamheter i utlandet			
- Styrelser, verkställande och vice verkställande direktörer	65	56	45
- Övriga anställda	2.042	1.647	1.389
Totalt löner och ersättningar	6.100	5.684	5.642
- varav tantiem	–	(2)	(2)

Moderbolaget	1994	1993	1992
Verksamheten i Sverige			
- Styrelse, verkställande direktör	4	5	5
Totalt löner och ersättningar	4	5	5
- varav tantiem	–	(2)	(2)

Under 1994 har till styrelsen enligt bolagsstämmans beslut utbetalats kr 2.880.000 (1.080.000), fördelat lika mellan de ledamöter, vilka ej är fast anställda i koncernen.

Till ordföranden Peter Wallenberg har – förutom styrelsearvode enligt ovan – utgått arvode om kr 7.200.000 (7.200.000) samt bilförmån.

Till de två vice ordförandena Bo Berggren och Anders Scharp har – förutom styrelsearvode enligt ovan – utgått arvode om vardera kr 2.000.000 (2.000.000). Till Anders Scharp har dessutom utgått styrelsearvode från koncernbolag om kr 250.000 (125.000).

Till styrelseledamoten Erik Belfrage har – förutom styrelsearvode enligt ovan – utgått dels styrelsearvode från koncernbolag om kr 150.000 (100.000) dels arvode om kr 750.000 (750.000).

Till styrelseledamöterna Mauritz Sahlin och Tom Wachtmeister har – förutom styrelsearvode enligt ovan – utgått styrelsearvode från koncernbolag om vardera kr 150.000 (100.000).

Styrelseledamoten Marcus Wallenberg är fast anställd i koncernen och har som sådan uppburit lön. Till detta kommer styrelsearvode från koncernbolag om kr 150.000 (100.000).

Till verkställande direktören Claes Dahlbäck har utgått lön om kr 4.900.200 (4.845.800), varav bonus kr 1.750.000 (1.808.000) samt bostads- och bilförmån. Till detta kommer styrelsearvode från koncernbolag om kr 150.000 (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.

Revisionsberättelse

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen, räkenskaperna samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för år 1994. Granskningen har utförts enligt god revisionssed.

MODERBOLAGET

Årsredovisningen har upprättats enligt aktiebolagslagen.

Vi tillstyrker

att resultaträkningen och balansräkningen fastställs,

att vinsten disponeras enligt förslaget i förvaltningsberättelsen samt

att styrelsens ledamöter och verkställande direktören beviljas ansvarsfrihet för år 1994.

KONCERNEN

Koncernredovisningen har upprättats enligt aktiebolagslagen.

Vi tillstyrker

att koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen fastställs.

Stockholm den 16 mars 1995

Caj Nackstad
Auktoriserad revisor

Gunnar Widhagen
Auktoriserad revisor

Investorkoncernens styrelse, revisorer och ledningsgrupp

Adresser

INVESTOR AB

HUVUDKONTOR

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

Investor UK Limited
10, Hill Street
London W1X 7FU
Telefon: +44-171-409 1211
Telefax: +44-171-409 1305

Investor Asia Limited
1505 One Exchange Square
Central Hongkong
Telefon: +852-2521 0271
Telefax: +852-2810 4909

SCANIA AB

HUVUDKONTOR

Scania AB
151 87 Södertälje
Telefon: 08-553 810 00
Telefax: 08-553 810 37
Telex: 10200 scania s

V.A.G Sverige AB
151 88 Södertälje
Telefon: 08-553 865 00
Telefax: 08-550 330 38

SAAB AB

HUVUDKONTOR

Saab AB
581 88 Linköping
Telefon: 013-18 70 00
Telefax: 013-18 18 02
Telex: 50040 saablg s

AFFÄRSENHETER

Saab Military Aircraft
581 88 Linköping
Telefon: 013-18 00 00
Telefax: 013-18 18 02
Telex: 50040 saablg s

Saab Dynamics AB
581 88 Linköping
Telefon: 013-18 60 00
Telefax: 013-18 60 06

Saab Training Systems AB
561 85 Huskvarna
Telefon: 036-19 46 00
Telefax: 036-14 32 85

Saab Aircraft AB
581 88 Linköping
Telefon: 013-18 20 00
Telefax: 013-18 27 22
Telex: 50040 saablg s

Saab Combitech AB
Box 1017
551 11 Jönköping
Telefon: 036-19 40 00
Telefax: 036-19 45 10

SAAB AUTOMOBILE AB

HUVUDKONTOR

Saab Automobile AB
461 80 Trollhättan
Telefon: 0520-850 00
Telefax: 0520-350 16
Telex: 42110 saabth s

Information om Investor

STÖRRE ANALYSER AV INVESTOR UNDER 1994

Fondkommissionär	Rekommendation	Datum
Kleinwort Benson	Köp	Januari
Hagströmer & Qviberg	Köp	94-02-04
Goldman Sachs	Modest Outperformer	94-03-08
Carnegie	Köp	94-03-09
Öhman	Köp	94-03-15
Hagströmer & Qviberg	Köp	94-03-30
Goldman Sachs	Köp	94-04-05
Öhman	Köp	94-05-03
Barclays de Zoete Wedd	Köp	94-05-27
Öhman	Köp	94-05-28
H Lundén Fondkommission	Köp	94-06-14
Fischer Partners	Köp	94-07-15
FIBA Nordic Securities	Köp	94-08-30
Öhman	Köp	94-08-31
Kleinwort Benson	Behåll	94-09-02
Enskilda Corporate	Köp	94-09-15
AROS	Övervikt	94-10-19
Öhman	Övervikt	94-10-24
Handelsbanken Markets	Övervikt	94-11-22
S.G Warburg	Köp	94-11-22
Öhman	Övervikt	94-12-15

KOMMANDE INFORMATIONSTILLFÄLLEN

Ordinarie bolagsstämma
- hålls den 16 maj 1995

Delårsrapport 3 månader 1995
- publiceras den 16 maj 1995

Halvårsrapport 1995
- publiceras den 21 augusti 1995

Delårsrapport 9 månader 1995
- publiceras den 17 november 1995

Bokslutskommuniké för 1995
- publiceras den 22 februari 1996

INFORMATION SOM KAN BESTÄLLAS FRÅN INVESTOR

Utöver föreliggande årsredovisning finns följande information att beställa från Investor:

- Årsöversikt 1994.
- Delårsrapporter per kvartal.
- Investor 1916-1991.
  Historik utgiven vid Investors 75-årsjubileum.

Publikationerna kan beställas från Investor, 103 32 Stockholm, per telefon 08-749 19 90 eller per fax 08-749 11 05.