INVESTOR AB

BOKSLUTSKOMMUNIKÉ

1996

- Under 1996 uppgick totalavkastningen till Investors aktieägare till 60 procent jämfört med 43 procent i genomsnitt för Stockholms Fondbörs.

- Investor avyttrade 55 procent av sitt innehav i Scania AB genom en internationell utförsäljning. I samband därmed börsintroducerades Scania i Stockholm och New York. Investors totala likvid för de försålda Scaniaaktierna uppgick netto till 18.800 mkr.

- I juni nåddes en överenskommelse mellan Investor och GM/Opel om en serie åtgärder i syfte att säkerställa expansionsplanerna för det hälftenägda Saab Automobile.

- Värdet på Investors större innehav var den 31 december 1996 61.325 mkr. Den 17 februari var värdet 68.185 mkr. Från och med den 1 april 1996 ingår även Scania i Investors större innehav. Exklusive Scania var värdeökningen för de större innehaven 38 procent under året.

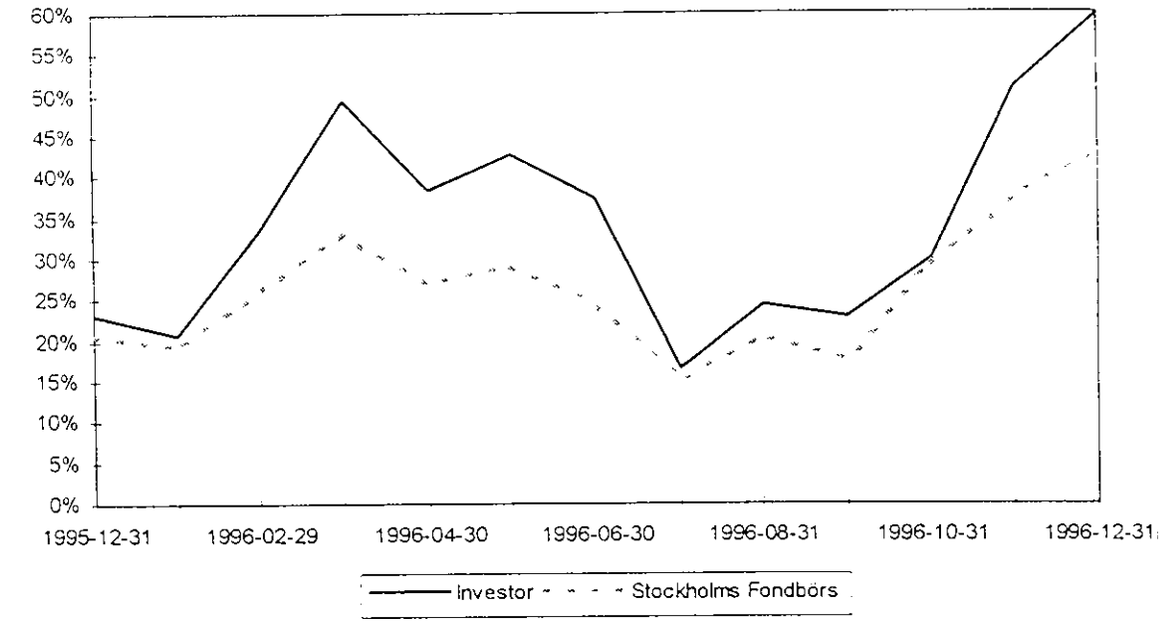
- Investors substansvärde ökade under året med 28.806 mkr. Det uppgick den 31 december till 78.880 mkr eller 394 kr per aktie. Den 17 februari var substansvärdet 85.168 mkr eller 426 kr per aktie.

- Ordinarie utdelning till aktieägarna föreslås till 10,00 (9,00) kr per aktie.

Bokslutskommunikén finns även på Internet (www.investor.se).

BOKSLUTSKOMMUNIKÉ 1996

TOTAL AVKASTNING (rullande 12 månader)



Investors totalavkastning under helåret 1996 uppgick till 59,8 procent jämfört med 43,3 procent för Stockholms Fondbörs[1]. Investors substansvärde uppgick den 31 december till 78.880 mkr. Detta motsvarar 394 kronor per aktie efter full konvertering. Den 17 februari uppgick substansvärdet till 85.168 mkr motsvarande 426 kronor per aktie.

Investorkoncernens resultat före skatt, utan hänsyn till orealiserade värdestegringar, uppgick till 9.598 mkr. Däri ingår en realisationsvinst från utförsäljningen av Scaniaaktier med 12.400 mkr. Nettoresultatet uppgick till 9.479 mkr.

De räntebärande låneskulderna minskades totalt med 8.949 mkr under året. Koncernens nettokassa var vid utgången av 1996 9.949 mkr, jämfört med en nettoskuld som uppgick till 9.062 mkr per 31 december 1995.

INVESTERINGSVERKSAMHETEN

Investeringsverksamheten utvecklades väl under året med stöd av en stark börsutveckling. De främsta orsakerna till det gynnsamma börsklimatet var kraftigt fallande räntor och stora kapitalinflöden till aktiemarknaden.

Under april genomfördes en utförsäljning av aktier i Scania, motsvarande 55 procent av rösterna och av kapitalet. Investors totala likvid för de försålda aktierna uppgick netto till 18.800 mkr. Scaniaaktien noterades samtidigt på Stockholms Fondbörs och på New York Stock Exchange, där Scania blev första svenska bolag att noteras. Investors ägarandel uppgår efter detta till 45 procent av såväl röster som kapital. Under antagandet om fullt utnyttjande av de till Investors aktieägare utdelade 3-åriga köpoptionerna i Scania kommer ägandet i Scania att uppgå till cirka 25 procent av aktiekapitalet och 40 procent av rösterna.

[1] Källa SIX AB. Med totalavkastning menas summan av kurstillväxt och utdelning.

I juni nåddes en överenskommelse mellan Investor och GM/Opel om en serie åtgärder i syfte att säkerställa expansionsplanerna för det hälftenägda Saab Automobile. Totalt tillförs Saab Automobile 3.480 mkr i nytt kapital i form av subordinerade lån varav Investor svarar för 1.740 mkr. Under 1996 har 1.050 mkr utbetalats och resterande 690 mkr kommer att utbetalas under juni 1997.

Vidare innebär överenskommelsen att GM/Opel får möjlighet att förvärva hela eller delar av Investors aktieinnehav i Saab Automobile under perioden juli 1999 till och med januari 2000. Samtidigt erhåller Investor rätten att sälja upp till hälften av sitt aktieinnehav i Saab Automobile till GM/Opel under perioden februari 2000 till och med juli 2000. I optionsavtalet finns villkor som är knutna till utvecklingen för Saab Automobile. Avtalet innebär ett positivt värde för Investor oavsett om GM/Opel eller Investor väljer att utnyttja sina optioner. I samband med den totala överenskommelsen betalade Investor 846 mkr till GM/Opel, vilket har belastat resultatet för 1996.

Under året steg Investors mottagna utdelningar kraftigt med 175 procent och uppgick till 1.804 (656) mkr. Utöver kontanta utdelningar uppgående till 1.701 mkr ingår värdet av 1,3 miljoner aktier i Diligentia, som Investor erhållit genom sitt innehav i S-E-Banken. Under året har aktier i Astra köpts för 136 mkr och i WM-data för 254 mkr. Efter årets utgång har aktier i S-E-Banken köpts för 1.300 mkr och i Scania för 200 mkr.

Marknadsvärde större innehav

Mkr	1997 17/2	1996 31/12	1995 31/12
Marknadsvärde större innehav [1]	68.185	61.325	49.275

[1] Per 31/12 1996 och 17/2 1997 är 51.897.281 aktier i Scania (26%) upptagna till marknadsvärde. Per 31/12 1995 är 200.000.000 aktier i Scania (100%) upptagna till bokfört värde inklusive goodwill.

Värdet av de större innehaven, exklusive Scania och efter justering för nettoförändringar, ökade med 38 procent under året. OMX ökade under samma period med 39 procent.

Investors större innehav per den 31 december 1996

Bolag	Antal aktier i tusental	Varav utlånade i tusental	Börsvärde mkr	Kurs-** utveckling 1996 i %	Andel av portföljen %	Röst-*** andel %	Kapital-*** andel %
Astra	61.985		20.881	+27	34	12	10
Incentive	18.518	39	9.166	+71	15	36	27
Scania*	51.897	1.046	8.826	-7	14	45	45
Ericsson	26.538	674	5.682	+62	9	22	3
STORA	52.729	763	4.957	+20	8	20	16
Atlas Copco	25.950	12	4.282	+62	7	20	14
SKF	14.955		2.341	+27	4	30	12
WM-data	2.012		1.187	+97	2	6	14
SAS	13.156	151	1.131	-24	2	19	19
OM Gruppen	4.795	16	983	+105	2	20	20
S-E-Banken	13.085	458	916	+27	1	3	2
TV4	4.302	5	602	+22	1	25	22
Electrolux	936		371	+45	1	45	1
Summa			**61.325**		**100,0**		

* Börsvärdet avser de 51.897.281 aktier som ej belastas av utdelade köpoptioner. Röst- och kapitalandel avser Investors totala innehav.

** Mest omsatta aktieslag. *** Efter full utspädning.

I den medelfristiga investeringsverksamheten har nya investeringar gjorts bl a i bioteknologiföretaget MedImmune och IT-företaget Tessera medan aktier har sålts i Securitas och Lindex. Inom de av Investor delägda verksamheterna Novare Kapital och Scandinavian Equity Partners har ett flertal investeringar genomförts under 1996.

Verksamheterna inom GHH Grand Hôtel Holdings och Newsec samt fastighets-förvaltningen inom Stockholm-Saltsjön, Näckström och Sickla Udde utvecklades positivt under året.

Med verkan från 1996 har kundfinansieringsverksamheten avseende civilflyget inom Saab hänförts till investeringsverksamheten inom Investor. Åtgärden är en koncernintern överföring och syftar till att nå en koncentration av finansieringsfrågorna och en förstärkt fokusering på de finansiella möjligheter och risker som denna verksamhet inrymmer. Kundfinansieringsverksamheten kommer att bedrivas under samlingsnamnet Saab Aircraft Finance Group. Saab AB får därigenom en mer renodlad industriell struktur. Investor övergår också till att anpassa redovisningen av den leasingrelaterade delen av finansverksamheten till de nya redovisningsregler avseende leasingkontrakt som kommer att gälla från och med 1997. Justering har gjorts pro forma av utgående balans för 1995. Rörelseresultatet för 1996 innebar en förlust om 698 mkr. Utöver konsekvenserna av anpassningen till nya redovisningsregler har resultatet belastats med reservationer avseende löpande uthyrningsavtal, främst relaterade till den amerikanska operatören Business Express.

SAAB AB

Investors helägda dotterbolag Saab AB är moderbolag i Saab-gruppen, som har verksamheter med avancerade högteknologiska produkter såväl inom flyg- och försvarsområdet som civilt.

Gruppens fakturering ökade under året med 4 procent till 8.249 (7.925) mkr. Faktureringen på marknader utanför Sverige uppgick till 4.498 (4.777) mkr eller 55 (60) procent av den totala faktureringen. Årets ökning av faktureringen förklaras i huvudsak av fler levererade militära flygplan. Saab Military Aircraft levererade 17 (9) JAS 39 Gripen under 1996. Totalt har 31 flygplan levererats till flygvapnet, vilket innebär att samtliga flygplan ingående i delserie 1 har levererats. Saab Dynamics ökade sin fakturering jämfört med föregående år, främst beroende på högre fakturering av Marina System och Arméprodukter. Saab Training Systems fakturering minskade till följd av lägre utleveranser av lasersimulatorer. Saab Aircraft levererade 26 (15) Saab 340 och 11 (20) Saab 2000, vilket innebar en lägre fakturering jämfört med föregående år. Saab Combitechs fakturering ökade främst genom en högre fakturering inom Saab Ericsson Space och Saab Marine, samt genom de förvärv inom informationssystem-området som genomfördes under slutet av 1995.

Rörelseresultatet efter avskrivningar försämrades kraftigt till -1.402 (-354) mkr. Lönsamheten inom den civila flygsidan är hårt pressad. Speciellt påverkas marknadssegmentet flygplan för 40-59 passagerare, där Saab 2000-programmet marknadsförs. Utvecklingen på marknaden föranleder en omvärdering av Saab 2000-programmet. Denna omvärdering innefattar nedskrivning av aktiverade utvecklingskostnader med 584 mkr samt nedskrivning av anläggningar och typverktyg uppgående till 243 mkr. Åtaganden och garantier avseende 2000-programmet har också omvärderats och belastar resultatet med 392 mkr. Resultatet för den civila flygverksamheten är sammantaget fortsatt negativt medan resultatet för den militära flygverksamheten förbättrades.

Nettot av finansiella intäkter och kostnader uppgick till 494 (670) mkr. Försämringen berodde främst på en lägre räntenivå. Den genomsnittliga avkastningen på likvida medel upp-

gick till 7,9 (9,0) procent. Resultatet efter finansiella intäkter och kostnader försämrades till -908 (316) mkr, till följd av att kostnaden för omvärderingen av Saab 2000-programmet uppgick till 1.219 mkr.

Gruppens orderingång uppgick till 7.736 (6.053) mkr. I december 1996 fattade Sveriges Riksdag ett principbeslut som innebär att Flygvapnet skall anskaffa Gripen-flygplan till ytterligare fyra divisioner inom ramen för den s k delserie 3 av JAS 39 Gripen. Antalet flygplan som skall ingå i delserie 3 skall förhandlas under första halvåret 1997. Under året erhölls order på 32 (31) Saab 340, varav 30 flygplan avsåg order till flygbolaget Mesaba i USA och två till Japan Maritime Safety Agency, samt order på 7 (5) Saab 2000, varav fyra till SAS och tre till det franska flygbolaget REGIONAL. Samtliga divisioner inom Saab-gruppen ökade sin orderingång jämfört med föregående år.

(Saabs bokslutskommuniké för 1996 publiceras den 20 februari 1997 och kan beställas på telefon 013 - 18 71 61 eller per fax 013 - 18 71 70.)

Saab Automobile AB

Saab Automobile AB, som till 50 procent ägs av Investor och till 50 procent av GM/Opel, redovisar för 1996 en förlust före skatt på 1.240 mkr jämfört med en vinst på 148 mkr under motsvarande period 1995. Faktureringen uppgick under perioden till 19.681 (19.965) mkr. Ökade satsningar för att förstärka Saabs varumärke och återförsäljarnät, negativa effekter av en starkare svensk krona samt ökade kostnader för produktutveckling förklarar det försämrade resultatet. Totalt såldes 98.000 bilar under året, vilket motsvarar en nedgång med 0,7 procent jämfört med 1995, då Saab sålde 98.700 bilar.

I Investors redovisning likställs Saab Automobile med Investors större innehav.

(Saab Automobiles bokslutskommuniké för 1996 publicerades den 14 februari 1997 och kan beställas per telefon 0520 - 841 90 eller per fax 0520 - 815 38.)

Aktie- och konvertibelstruktur

Investors aktiekapital uppgick den 31 december 1996 till 4.769 mkr fördelat på 191 miljoner aktier. Det nominella beloppet för Investors konvertibla förlagslån uppgick den 31 december 1996 sammantaget till 1.337 mkr. Dessa fördelar sig med 1.042 mkr på lånet nominerat i svenska kronor och med 295 mkr på lånet nominerat i ECU. Investors eget innehav uppgick den 31 december nominellt till 898 mkr av lånet nominerat i svenska kronor och till 182 mkr av lånet nominerat i ECU. Totalt motsvarar detta 81 procent av den utestående volymen i konvertibellånen.

Före konvertering	Antal	Antal	Andel i % av	
Aktieslag	aktier	röster	kapital	röster
A 1 röst	77 922 711	77 922 711	40,8	87,3
B 1/10 röst	112 851 912	11 285 191	59,2	12,7
	190 774 623	89 207 902	100,0	100,0
Konvertibla förlagslån *				
B 1/10 röst	9 203 078	920 308		
Efter konvertering				
A 1 röst	77 922 711	77 922 711	39,0	86,5
B 1/10 röst	122 054 990	12 205 499	61,0	13,5
	199 977 701	90 128 210	100,0	100,0

* Lånens nominella belopp uppgår till 1 337 mkr och löper med 8,00% ränta fram till 21 juni 2001. Konverteringskursen är 145,30 kr.

MODERBOLAGET INVESTOR AB

Resultatet efter finansiella poster uppgick till 10.027 (374) mkr, varav realisationsvinsten från försäljningen av Scaniaaktier svarade för 8.430 mkr. Nettovinsten uppgick till 9.153 (7.698) mkr.

Försäljningslikviden för Scaniaaktier uppgick till 18.800 mkr. Övriga nettoförsäljningar uppgick till 96 mkr. Aktier köptes under året för 143 mkr.

De likvida placeringarna och kortfristiga fordringarna uppgick till 2 (89) mkr. De kortfristiga skulderna uppgick till 744 (2.081) mkr.

Med hänsyn till den extra utdelning som Investor lämnade i samband med försäljningen av 55 procent av Scania omräknades i juli 1996 konverteringskursen för Investors konvertibla förlagslån från 154 kr till 145,30 kr. Under året konverterades nominellt 5.510 mkr av förlagslånen till 35,8 miljoner aktier.

UTDELNINGSFÖRSLAG

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att till aktieägarna utdelas 10,00 (9,00) kr per aktie eller totalt högst 1.908 (1.713) mkr.

BOLAGSSTÄMMA

Ordinarie bolagsstämma hålls måndagen den 14 april, 1997, kl 18.00 i Kungliga Tennishallen i Stockholm. Investors reviderade årsredovisning kommer att hållas tillgänglig på bolagets huvudkontor, Arsenalsgatan 8C i Stockholm.

Stockholm den 20 februari 1997

Claes Dahlbäck
Verkställande direktör

För information:
Nils Ingvar Lundin, Informationsdirektör 08-614 20 00, 070-514 20 49
Per Spångberg, Investerarrelationer 08-614 20 00, 070-624 20 31

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

INVESTORKONCERNEN
SUBSTANSVÄRDE

	31/12 1996		31/12 1995 [1]	
	Kr/aktie	Belopp i mkr	Kr/aktie	Belopp i mkr
Astra	104	20 881	82	16 299
Incentive	46	9 166	27	5 370
Scania [3]	44	8 826	58	11 531
Ericsson	28	5 682	18	3 597
STORA	25	4 957	21	4 113
Atlas Copco	21	4 282	13	2 647
SKF	12	2 341	9	1 877
WM-data	6	1 187	2	355
SAS	6	1 131	8	1 540
Andra större innehav	14	2 872	9	1 946
Övriga innehav och aktie/derivathandel [2]	34	6 756	23	4 495
Summa	**340**	**68 081**	**270**	**53 770**
Saab AB [4]	26	5 110	30	5 832
Saab Automobile 50% [5]	14	2 890	15	2 996
Saab Aircraft Finance [5]	1	129		
GHH Grand Hôtel Holdings	4	850	4	850
Mark och fastigheter	4	700	4	713
Övriga tillgångar/skulder	-2	-319	-3	-530
Summa investeringar	**387**	**77 441**	**320**	**63 631**
Nettokassa exklusive Saab AB	28	5 528	-50	-9 934
Scania-aktier motsvarande utfärdade köpoptioner [7]	27	5 333	-	-
Skulder Saab Automobile [8]	-4	-690	-	-
Internskulder m m [9]	-44	-8 732	-52	-10 456
Fordran Scania	-	-	34	6 833
Totalt substansvärde	**394**	**78 880**	**252**	**50 074**

1) Angivna jämförelsesiffror har omarbetats i tillämpliga delar med hänsyn till ändrade redovisningsprinciper aveende leasingkontrakt och pensionsskulder.

2) Per 31/12 1996 är 51.897.281 aktier (26%) upptagna till marknadsvärde. Per 31/12 1995 är 200.000.000 aktier (100%) upptagna till bokfört värde (inklusive goodwill).

3) Inklusive Investors innehav i egna konvertibler till marknadsvärdet 2.093 mkr (nom. värde 1.080 mkr) per 31/12 1996.

4) Eget kapital, 1995 inklusive flygfinansieringsverksamheten.

5) Subordinerat lån.

6) Exklusive likvida tillgångar, inklusive internt kapitaltillskott.

7) Per 31/12 1996 är 38.096.090 aktier värderade till marknadspris med avdrag för marknadsvärdet på utfärdade köpoptioner.

8) Skuld enligt avtal, 690 mkr, skall betalas i juni 1997.

9) Inklusive interna elimineringar.

INVESTORKONCERNEN
RESULTATRÄKNING

Belopp i mkr.	1996 1/1-31/12	Pro forma [1] 1995 1/1-31/12
Utdelningar större innehav	1 804	656
Realisationsvinst Scania	12 400	-
Kapitaltillskott Saab Automobile [2]	-2 481	-
Övriga rörelseintäkter	13 963	14 121
Övriga rörelsekostnader	-13 846	-13 110
Administrativa kostnader	-444	-322
Avskrivningar enligt plan [3]	-1 830	-1 127
Rörelseresultat	**9 566**	**218**
Finansiellt netto	32	-450
Konsoliderat nettoresultat Scania 1995	-	3 280
Resultat efter finansnetto	**9 598**	**3 048**
Skatter	-105	-64
Minoritetens andel	-14	-8
Koncernens nettoresultat	**9 479**	**2 976**

1) Angivna jämförelsesiffror för 1995 har omarbetats i tillämpliga delar med hänsyn till utförsäljningen av aktier i Scania samt ändrade redovisningsprinciper avseende leasingkontrakt och pensionsskulder.

2) Inklusive betalning till GM/Opel.

3) Inkluderar nedskrivning av aktiverade utvecklingskostnader samt anläggningar och typverktyg uppgående till totalt 827 mkr.

INVESTORKONCERNEN
UPPDELAD RESULTATRÄKNING

Belopp i mkr	Investerings- och övrig verksamhet	Saab	Investor koncernen 1996 1/1-31/12
Utdelningar större innehav	1 804	-	1 804
Realisationsvinst Scania	12 400	-	12 400
Kapitaltillskott Saab Automobile	-2 481	-	-2 481
Övriga rörelseintäkter	5 589	8 374	13 963
Övriga rörelsekostnader	-5 534	-8 312	-13 846
Administrativa kostnader	-444	-	-444
Avskrivningar enligt plan	-366	-1 464	-1 830
Rörelseresultat	**10 968**	**-1 402**	**9 566**
Finansiellt netto	-462	494	32
Resultat efter finansnetto	**10 506**	**-908**	**9 598**
Skatter	-324	219	-105
Minoritetens andel	-1	-13	-14
Koncernens nettoresultat	**10 181**	**-702**	**9 479**

INVESTORKONCERNEN
MARKNADSVÄRDERAD BALANSRÄKNING

Belopp i mkr	1996 31/12	Pro forma [1] 1995 31/12
Tillgångar		
Likvida placeringar	15 017	4 816
Fordran Scania		6 833
Fordringar	5 173	4 495
Varulager	4 838	3 897
Aktier och andelar	73 469	54 141
Maskiner, inventarier, fastigheter m m	8 603	9 685
Summa tillgångar	**107 100**	**83 867**
Skulder och eget kapital		
Lån	2 532	11 481
Avsatt till pensioner	2 536	2 397
Förskott från kunder	8 027	6 864
Övriga skulder	15 125	13 051
Konvertibla förlagslån	1 363	6 768
Övervärden vid marknadsvärdering	49 662	24 704
Eget kapital	27 855	18 602
Summa skulder och eget kapital	**107 100**	**83 867**
Soliditet [2]	**74%**	**60%**
Nettokassa/nettoskuldsättning		
Likvida placeringar	15 017	4 816
Kort- och långfristiga lån	-2 532	-11 481
Avsatt till pensioner	-2 536	-2 397
Summa nettokassa/nettoskuldsättning	**9 949**	**-9 062**

1) Angivna jämförelsesiffror för 1995 har omarbetats i tillämpliga delar med hänsyn till utförsäljningen av aktier i Scania samt ändrade redovisningsprinciper avseende leasingkontrakt och pensionsskulder.

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

INVESTORKONCERNEN
UPPDELAD MARKNADSVÄRDERAD BALANSRÄKNING

Belopp i mkr	Investerings- och övrig verksamhet	Saab	Elimi-nering	Investor koncernen 31/12 1996
Tillgångar				
Likvida placeringar	8 095	6 922		15 017
Interna fordringar		6 699	-6 699	
Fordringar	3 709	1 464		5 173
Varulager	5	4 833		4 838
Aktier och andelar	73 451	18		73 469
Eget kapital Saab AB	5 110		-5 110	
Maskiner, inventarier, fastigheter m m	6 667	1 936		8 603
Summa tillgångar	**97 037**	**21 872**	**-11 809**	**107 100**
Skulder och eget kapital				
Lån	2 192	340		2 532
Lån från koncernbolag	6 699		-6 699	
Avsatt till pensioner	375	2 161		2 536
Förskott från kunder	10	8 017		8 027
Övriga skulder	8 881	6 244		15 125
Konvertibla förlagslån	1 363			1 363
Övervärden vid marknadsvärdering	49 662			49 662
Eget kapital	27 855	5 110	-5 110	27 855
Summa skulder och eget kapital	**97 037**	**21 872**	**-11 809**	**107 100**

INVESTORKONCERNEN
FINANSIERINGSANALYS

Belopp i mkr	1996 1/1-31/12	Pro forma [1] 1995 1/1-31/12
Mottagna utdelningar [2]	1 701	656
Utdelning dotterbolag [3]		800
Försäljning Scania-aktier	18 800	-
Försäljning större innehav		389
Betalning av ägartillskott till Saab Automobile [4]	-1 895	
Rörelseresultat före avskrivningar [5]	-995	-1
Finansnetto	232	-508
Betald skatt	-446	10
Summa tillförda medel	**17 397**	**1 346**
Lämnad ordinarie utdelning	-1 713	-1 239
Lämnad extra utdelning	-3 808	-
Köp av större innehav	-397	-1 429
Nettoförändring andra innehav	-472	-759
Minskning rörelsekapital	1 568	316
Nettoinvesteringar	-561	-366
Fordran Scania	6 833	3 466
Övriga långa fordringar m m	164	-65
Summa använda medel	**1 614**	**-76**
Finansiellt överskott [6]	**19 011**	**1 270**
Påverkan finansiering		
Ökning/minskning likvida medel (-/+)	-10 201	-1 939
Ökning/minskning korta lån (+/-)	-5 372	2 330
Ökning/minskning långa lån (+/-)	-3 577	-1 708
Ökning/minskning pensionsskuld (+/-)	139	47
Summa påverkan finansiering	**-19 011**	**-1 270**

1) Finansieringsanalysen har omarbetats i tillämpliga delar med hänsyn till utförsäljningen av aktier i Scania.
2) Avser kontant mottagna utdelningar. Erhållna Diligentia-aktier är nettoredovisade enligt anskaffningskostnadsprincip.
3) Avser utdelning från Scania.
4) Betalningar under 1996 av transaktioner hänförliga till avtalet med GM/Opel angående Saab Automobile. Återstående betalning, 690 mkr, kommer att effektueras i juni 1997.
5) Exklusive utdelningar, realisationsvinster och aktie/derivathandel.
6) Ändrad redovisningsprincip aveende leasingkontrakt påverkar inte kassaflödet och har i ovanstående finansieringsanalys redovisats netto

VD-KOMMENTAR

Ett av de bästa åren någonsin i Investors 80-åriga historia

1996 blev ett mycket bra år för Investor, ett av de bästa i vår 80-åriga historia. Vi kunde ge våra aktieägare en totalavkastning i form av kursuppgång och utdelning som uppgick till hela 60 procent. Under de senaste tio åren har Investoraktien därmed givit 20 procent i genomsnittlig totalavkastning per år jämfört med Stockholmsbörsens drygt 15 procent.

Börsåret 1996 fick en stark avslutning, och förutsättningarna för börsutvecklingen 1997 ser vid inledningen av året ganska bra ut. En dröjande konjunkturuppgång i Europa och en fortsatt låg räntenivå gör investeringar i aktier mer lockande än placeringar i räntebärande papper.

Under senare år har sparandet tagit nya former, och det är tydligt att intresset för placeringar i aktiefonder och aktier ökar på bekostnad av framförallt banksparandet. Företagens tillväxt finansieras också i stor utsträckning genom att pengar slussas direkt till företagen genom börsintroduktioner och nyemissioner, samtidigt som företagens skuldsättning minskar.

Att gå från banksparande till att placera pengar i aktiefonder har varit en stark trend i USA, och vi ser nu att denna trend sprider sig även i Europa. Detsamma gäller placeringar i investmentbolag, som kan erbjuda god tillväxt med begränsat risktagande. Inte minst inom Investor har vi märkt ett stadigt växande intresse av att äga vår aktie. Under de senaste två åren har antalet aktieägare i Investor ökat med över 30 procent till sammanlagt nästan 70.000.

Inom hela det finansiella området sker en strukturförändring som är mycket omfattande och som har likheter med de omställningar som skett inom industrin under senare år. Genom förvärv och sammanslagningar bildas större enheter, som genom ökad kapitalstyrka kan konkurrera globalt.

Det man konkurrerar om är ett ökande sparande, främst till följd av förändrade pensionssystem i stora delar av Europa och även i andra delar av världen. Det sparas mera individuellt för den egna pensionen. En stor del av sparkapitalet kommer att förvaltas som pensionsfonder, vilket betyder att mera kapital måste placeras effektivt och långsiktigt på kapitalmarknaderna.

Inom Investor har vi en gedigen tradition och kunskap inom förmögenhets-förvaltning, och det är med stort intresse vi nu följer utvecklingen inom detta område.

Den viktigaste enskilda händelsen för Investor under året var naturligtvis utförsäljningen och börsnoteringen av Scania i Stockholm och i New York. Vi sålde drygt hälften av vårt innehav, och det inbringade närmare 19 miljarder kronor netto till Investor. Aktieägarna fick del av detta i form av kontant extra-utdelning och köpoptioner i Scania.

Investors affärsidé är att vara en aktiv ägare. I detta ingår att effektivt förvalta innehaven, att söka nya innehav och att genomföra omstruktureringar. Scania-affären är ett bra exempel på hur vi med vår egen professionella organisation förstärkt med utomstående expertis kunde genomföra en strukturaffär på bästa sätt för våra aktieägare.

Investor är nu ett finansiellt mycket starkt företag med resurser att göra nya investeringar inom områden vi finner intressanta, exempelvis hälsovård, informationsteknologi, media, service och den finansiella sektorn. Under året har vi inom vår internationella investeringsorganisation analyserat en mängd nya tänkbara investeringsobjekt, och vi har även gått in i ett mindre antal nya företag inom ramen för vår medelfristiga investerings-verksamhet. De amerikanska företagen Medimmune inom bioteknologiområdet och Tessera inom IT-området är exempel på företag där vi gjort nya investeringar.

Stommen i Investors verksamhet är den aktiva förvaltningen av de större innehaven. Värdemässigt är innehavet i Astra det största, och därför har Astras fortsatta framgångar haft mycket stor betydelse för Investors utveckling. Näst största innehavet är Scania. Vi avser fortsatt att vara stora ägare i dessa företag, liksom i en rad andra internationella Sverigebaserade företag. De nya investeringarna ska ses som ett komplement till huvudinnehaven, och vi räknar inte med att de kommer att representera mer än högst tio procent av våra samlade innehav under de närmaste åren.

1996 har på många sätt varit ett mycket aktivt år för Investor. Intresset för vår aktie har ökat starkt, och därför har vi också sett det som angeläget att fortlöpande förbättra kommunikationen med våra aktieägare. Vår satsning på de nya elektroniska kommunikationskanalerna med dagliga nyheter på Internet har mottagits mycket väl, och därför fortsätter vi att ytterligare vidareutveckla dessa.

Investors bas är i Sverige, där vi är ett av landets fem största börsföretag. För att tillvarata våra och våra aktieägares intressen är det ibland angeläget att vi deltar i den aktuella samhällsdebatten. En av de viktigaste frågorna för framtiden är utbildningspolitiken. Ska de svenska exportföretagen fortsatt kunna hävda sig i den internationella konkurrensen krävs tillgång till den bästa tänkbara kompetensen, och då måste vår utbildning ständigt förbättras.

Samtidigt som vi strävar efter en hög allmän utbildningsnivå måste det även finnas möjligheter att satsa på och individuellt utveckla särskilt duktiga elever. Vår konkurrenskraft beror på vilka mervärden vi kan skapa med intellektuell kraft och kapacitet. Spetskompetens är en av de viktigaste tillgångarna för framtiden.

I ett kunskapssamhälle skapas inte mervärden huvudsakligen genom produktionen utan fastmer genom utveckling, tillämpning av mjukvara, planering och marknadsföring. Här vill jag också passa på att slå ett slag för marknadsföringen av Sverige.

Under verksamhetsåret har Investor anslutit sig som s k Founding Associate i projektet "Stockholm 2004" till stöd för arbetet att få arrangera de olympiska sommarspelen i Sverige år 2004. Ett OS i Stockholm skulle bidra till att marknadsföra Sverige internationellt samt stimulera idrott, miljövård, kultur och samhällsekonomi i vårt land. Detta skulle i sin tur även förbättra affärsklimatet.

Vi måste ha en positiv framtidssyn och tillvarata de förutsättningar vi har för en fortsatt framgångsrik verksamhet. Investor är ett starkt företag med en affärsidé som ytterst syftar till att skapa bästa möjliga mervärden för våra aktieägare. Min förhoppning är att även 1997 blir ett framgångsrikt år för Investor.

Claes Dahlbäck
Verkställande direktör