INVESTOR AB

BOKSLUTSKOMMUNIKÉ

1997

- Under 1997 uppgick totalavkastningen till Investors aktieägare till 32 procent, jämfört med 28 procent för genomsnittet på Stockholms Fondbörs.

- Totalt har aktier förvärvats för 11.593 mkr i ABB, S-E-Banken, Ericsson, Electrolux, Scania och Astra. Aktier har avyttrats för totalt 4.141 mkr i Incentive och TV4 medförande en total realisationsvinst om 3.117 mkr.

- Investor undersöker möjligheten att bredda ägandet i Saab AB och att notera företaget på Stockholms Fondbörs. I samband med en eventuell notering är avsikten att i första hand föreslå utdelning av inköpsrätter till Investors aktieägare, vilka ger rätt att förvärva aktier i Saab AB.

- Koncernens nettoresultat uppgick till 206 mkr. I enlighet med vad som meddelades i december 1997, i samband med den beslutade omstruktureringen för civilflyget inom Saab, har resultatet belastats med reserveringar uppgående till 4.100 mkr netto efter skatt.

- Värdet på Investors större innehav var den 31 december 1997 80.880 mkr. Den 10 februari 1998 var värdet 86.845 mkr. Värdeökningen för de större innehaven uppgick till 19 procent under 1997.

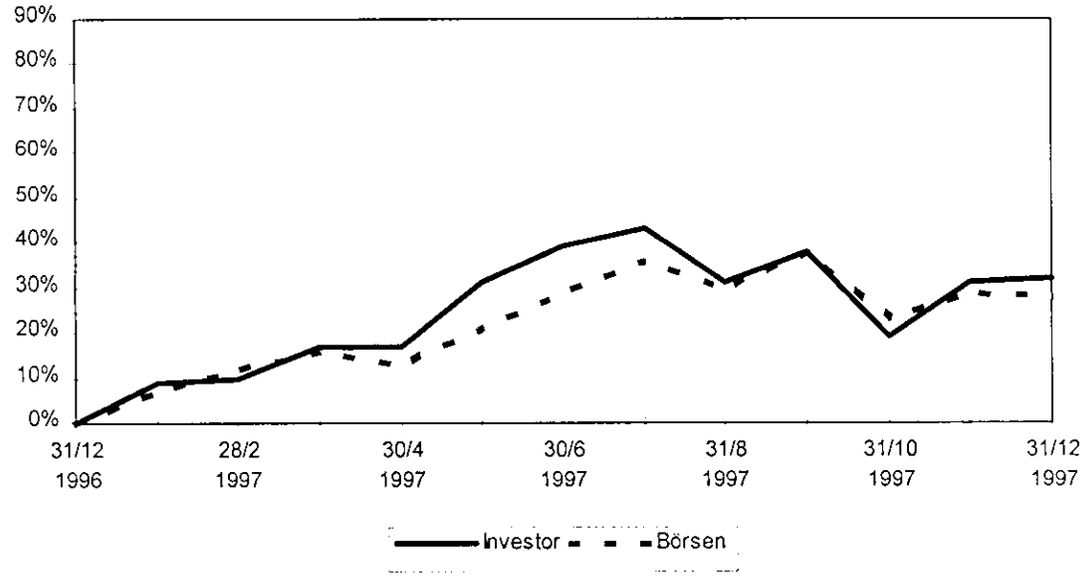
- Investors substansvärde var den 31 december 1997 88.409 mkr eller 442 kr per aktie. Den 10 februari 1998 var substansvärdet 94.477 mkr eller 472 kr per aktie.

- Ordinarie utdelning till aktieägarna föreslås till 10,00 (10,00) kr per aktie. Därutöver kan utdelning av inköpsrätter avseende aktier i Saab AB komma att föreslås.

Bokslutskommunikén finns även på Internet *www.investor.se*

BOKSLUTSKOMMUNIKÉ
1997

TOTALAVKASTNING



Investors totalavkastning under helåret 1997 uppgick till 32,1 procent jämfört med 27,8 procent för totalavkastningsindex för Stockholms Fondbörs[1]. Investors substansvärde[2] uppgick den 31 december till 88.409 mkr. Detta motsvarar 442 kronor per aktie efter full konvertering. Den 10 februari 1998 uppgick substansvärdet till 94.477 mkr motsvarande 472 kronor per aktie.

Investorkoncernens resultat före skatt, utan hänsyn till orealiserade värdestegringar, uppgick till -942 mkr. Däri ingår reserveringar på totalt 5.421 mkr med anledning av beslutet om upphörande av tillverkningen av regionalflygplan inom Saab. Av de totala reserveringarna avser 4.079 mkr nedläggningskostnader inom tillverkningen och 1.342 mkr omvärdering av leasingtillgångar inom Saab Aircraft Finance Group. Netto efter skatt uppgår reserveringarna till 4.100 mkr. Nettoresultatet uppgick till 206 mkr.

De räntebärande låneskulderna ökade totalt med 1.993 mkr under året och koncernens nettokassa var vid utgången av 1997 3.910 mkr jämfört med en nettokassa som uppgick till 9.949 mkr per 31 december 1996.

INVESTORS STÖRRE INNEHAV

Totalt har aktier förvärvats för 11.593 mkr i ABB, S-E-Banken, Ericsson, Electrolux, Scania och Astra. Köpen fördelar sig med 7.018 mkr i ABB, 2.806 mkr i S-E-Banken, 862 mkr i Ericsson, 517 mkr i Electrolux, 198 mkr i Scania och 192 mkr i Astra. Köpet av aktier i ABB genomfördes som en sk terminsaffär med tillträde och betalning i januari 1998.

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

[2] Saab och Saab Automobile är upptagna till bokfört värde respektive subordinerat lån vid årets utgång.

Aktier har avyttrats för totalt 4.141 mkr i Incentive och TV4 medförande en sammanlagd realisationsvinst om 3.117 mkr. Försäljningarna och realisationsvinsterna fördelar sig med 3.433 mkr respektive 2.682 mkr i Incentive och 708 mkr respektive 435 mkr i TV4. Försäljningen av aktierna i TV4 motsvarade Investors hela innehav.

Under november 1997 träffade Investor avtal om att under 1998 avyttra 700.000 aktier i OM Gruppen och 100.464 aktier, motsvarande hela innehavet, i Stockholms Fondbörs. Vidare utfärdade Investor i december en köpoption på totalt 1,4 miljoner aktier i OM. Efter årets utgång har Investor åter ökat innehavet i OM Gruppen genom köp av 220.000 aktier samt vidare förvärvat 11.052 aktier i Stockholms Fondbörs som nu gått samman med OM Gruppen.

I början av 1995, i samband med bokslutskommunikén för 1994 och uppdelningen av den dåvarande Saab-Scania-koncernen i två självständiga företag, tillkännagav Investor avsikten att bredda ägandet i såväl Scania som Saab AB.

Investors styrelse har bedömt att förutsättningarna nu är de rätta för att undersöka möjligheterna till ett breddat ägande i Saab AB och att notera företaget på Stockholms Fondbörs. I samband med en eventuell notering är avsikten att i första hand föreslå utdelning av inköpsrätter till Investors aktieägare, vilka ger rätt att förvärva aktier i Saab AB.

Under året minskade Investors mottagna utdelningar något och uppgick till 1.683 (1.804) mkr. Utöver kontanta utdelningar uppgående till 1.637 mkr ingår värdet av aktier i Gränges som Investor erhållit genom innehavet i Electrolux. Den 31 december hade dessa aktier ett marknadsvärde av 58 mkr.

Marknadsvärde större innehav

	1998	1997	1996
Mkr	10/2	31/12	31/12
Marknadsvärde större innehav	86.845	80.880	61.325

Värdet av de större innehaven, efter justering för nettoförändringar, ökade med 19 procent under året. OMX ökade under samma period med 28 procent.

Avvikelsen mot OMX-index förklaras främst av att Astra, som är Investors största innehav utvecklades svagare än genomsnittet på börsen.

Investors större innehav per den 31 december 1997

Bolag	Antal aktier i tusental	Varav utlånade i tusental	Börs-värde mkr	Kurs- ** utveckling 1997 i %	Andel av portföljen %	Kapital-*** andel %	Röst-*** andel %
Astra	166.765		22.920	+9	28	10	12
Incentive	13.518	50	9.665	+44	12	20	26
Scania*	52.994	417	9.418	+5	12	26	42
Ericsson	29.325	742	9.048	+41	11	3	22
Atlas Copco	25.950	3	6.150	+44	8	14	20
ABB	62.119		5.839	+22	7	7	9
STORA	52.729	12	5.273	+6	6	16	20
S-E-Banken	48.471	989	4.871	+44	6	9	10
SKF	14.955		2.378	+5	3	12	30
SAS	13.156	23	1.513	+34	2	19	19
WM-data	10.061	530	1.444	+22	2	14	6
OM Gruppen	4.795		1.386	+41	2	20	20
Electrolux	1.769		975	+39	1	2	45
Summa			**80.880**		**100**		

* Uppgifterna avser de 52.994.181 aktier som ej belastas av utdelade köpoptioner.
** Mest omsatta aktieslag. *** Efter full utspädning.

I den medelfristiga investeringsverksamheten har investeringen i läkemedelsföretaget MedImmune utökats och en nyinvestering gjorts i det amerikanska utbildningsföretaget Edison. Inom det av Investor delägda Scandinavian Equity Partners har ett flertal investeringar genomförts under 1997. Novare Kapital är sedan slutet av 1997 helägt av Investor och antalet investeringar har nära nog fördubblats under året.

GHH Grand Hôtel Holdings expanderade genom förvärv av hotell-, konferens- och restaurangverksamheten inom Berns och utvecklades även i övrigt positivt under året.

Med verkan från 1997 har kundfinansierings-verksamheten avseende civilflyget inom Saab återförts till Saab-koncernen. Därmed konsolideras Saab Aircraft Finance Group åter inom Saab-koncernen. Åtgärden är en direkt följd av beslutet att upphöra med nytillverkningen av regionalflygplan inom Saab som fattades i december 1997.

SAAB AB

Investors helägda dotterbolag Saab AB är moderbolag i Saab-gruppen, som är verksam inom flyg-, rymd- och försvarsområdena med avancerade högteknologiska produkter.

Saab får en ny struktur med fem affärsområden; *Military Aerospace*, *Space*, *Training Systems*, *Commercial Aircraft* samt *Combitech*. Strukturen tydliggör Saabs fokus på militärt flyg samt andra högteknologiska applikationer för flyg-, försvars- och rymdområdena.

Saab har beslutat att under 1999 upphöra med tillverkningen av regionalflygplanen Saab 340 och Saab 2000. Anledningen är en försämrad marknadssitutation, samt att den kraftiga överkapaciteten hos tillverkarna av regionalflygplan gör verksamheten olönsam.

Saab kommer även fortsättningsvis att tillhandahålla kundstöd och reservdelar till de över 500 regionalflygplan, som är i drift över hela världen. Ansvaret för de 300 plan som finansierats genom Saabs leasingverksamhet kvarstår också. Det innebär att Saab Aircraft Finance Group (SAFG) konsolideras i Saab-gruppen. Under 1996 ingick SAFG direkt som en del i Investorkoncernen. SAFG ingår i Saab-gruppens resultaträkning på raden "Övriga rörelsekostnader", medan full konsolidering sker av balansräkningen.

Samtidigt intensifieras ansträngningarna att delta som samarbetspartner och underleverantör i flygplansprojekt hos andra tillverkare. Denna verksamhet beräknas expandera i framtiden.

Det med Ericsson samägda Saab Ericsson Space utgör sedan hösten 1997 moderbolag i ett eget affärsområde, *Space*. Organisationsförändringen återspeglar den ökande betydelse som den snabbt växande marknaden för rymdsystem väntas få. Synergierna med försvarsverksamheterna är många och möjligheterna att omsätta Saabs och Ericssons kompetens och erfarenhet i lönsamma projekt bedöms som goda.

Saab Combitech har omstrukturerats. Dotterbolagen rapporterar direkt till affärsområdet inom moderbolaget Saab AB. Därmed tydliggörs klarare syftet med *Combitech* - att tillvarata teknologier och affärsidéer från de militära programmen, vilka sedan kommersialiseras. Värdetillväxten kan därefter vid lämplig tidpunkt realiseras genom t ex notering, avyttring eller andra ägarförändringar.

Den modell för tekniksamarbete som utvecklats inom Saab Combitech kommer att utnyttjas effektivare och användas på hela Saab-gruppen. Verksamheter utan organiskt samband med övriga verksamheter inom Saab-gruppen har avyttrats eller kommer att avyttras.

Gruppens nettoomsättning ökade under året med 6 procent till 8.674 (8.159) mkr. Nettoomsättningen på utlandsmarknaderna uppgick till 4.449 (4.408) mkr eller 51 (54) procent av den totala omsättningen.

Omsättningsökningen förklaras i huvudsak av fler fakturerade militära flygplan. Under året fakturerades 20 JAS 39 Gripen jämfört med 14 under föregående år. *Training Systems* omsättning ökade till följd av högre utleveranser av laser-simulatorer. Omsättningen inom affärsområde *Space* steg genom en ökning på marknaden för kommersiella sateliter. På den civila flygsidan levererades 26 (26) Saab 340 och 9 (11) Saab 2000. *Combitechs* omsättning steg främst genom en ökning för Saab Marine Electronics och Combitech Software.

I och med beslutet om avvecklingen gjordes reserveringar på totalt 5.421 mkr, varav avvecklingskostnader svarade för 4.079 mkr och omvärdering av leasingproföljen för 1.342 mkr. Efter skatt uppgår reserveringen till 4.100 mkr. Under 1996 gjordes extra avsättningar och avskrivningar gällande regionalflyg uppgående till 1.219 mkr.

Rörelseresultatet har påverkats av upplösning av förlustriskreserv med 313 (300) mkr genom reducering av tekniska risker i grundkontraktet avseende utveckling och leverans av delserie ett av Gripen. Den ursprungligen bokförda förlustriskreserveringen uppgick till -2.300 mkr.
Övriga rörelseintäkter som i huvudsak består av tradingresultat inom Treasury-verksamheten och kursvinster på fordringar och skulder av rörelsekaratär,

uppgick till 133 (154) mkr. Övriga rörelsekostnader, som består av resultat för flygfinansieringsverksamheten samt omstruktureringskostnader i *Combitech,* uppgick till -364 (-788) mkr. Rörelseresultatet exklusive regionalflyg, SAFG och förlustriskreservupplösningen uppgick till 557 (610) mkr.

Nettot av finansiella intäkter och kostnader uppgick till 471 (494) mkr. Försämringen beror främst på en lägre räntenivå och den genomsnittliga avkastningen på likvida medel uppgick till 6,2 (7,9) procent. Den genomsnittliga nettolikviditeten var högre jämfört med föregående år. Resultatet efter finansiella intäkter och kostnader före ovan nämnda kostnader avseende regionalflyget uppgick till 576 (-353) mkr. Resultatet efter reserveringar försämrades till -4.845 (-1.572) mkr.

Gruppens orderingång uppgick till 16.612 (7.736) mkr. Under året har order erhållits på delserie 3 avseende 64 JAS 39 Gripen, vidare på 21 Saab 340 samt 12 Saab 2000. Orderstocken uppgick vid årets slut till 27.122 (20.042) mkr. I orderstocken ingår militära beställningar på 23.000 (16.000) mkr. Regionalflygets orderstock uppgick till 2.734 (2.857) mkr.

(Saabs bokslutskommuniké för 1997 publiceras den 19 februari 1998 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 General Motors, redovisar för 1997 en förlust före skatt på 1.834 mkr jämfört med en förlust på 1.177 mkr under motsvarande period 1996. Faktureringen ökade under året med 14 procent till 22.376 (19.681) mkr.

Utfallet för 1997 ligger i linje med de förväntningar för bolagets utveckling som delas av företagsledningen och hälftenägarna Investor och General Motors. Den nya modellen Saab 9-5 har fått ett positivt mottagande och uppvisar ökande efterfrågan. Med ett förstärkt modellprogram och ett ökat fokus på marknadsföring räknar företagsledningen för Saab Automobile med en ökad försäljning och ett avsevärt förbättrat resultat under 1998 jämfört med 1997.

I Investors redovisning likställs Saab Automobile med Investors större innehav.

(Saab Automobiles bokslutskommuniké för 1997 publicerades den 4 februari 1998 och kan beställas per telefon 0520 - 841 90 eller per fax 0520 - 815 38.)

AKTIE- OCH KONVERTIBELSTRUKTUR

Investors aktiekapital uppgick per den 31 december 1997 till 4.772 mkr fördelat på 191 miljoner aktier. Det nominella beloppet för Investors konvertibla förlagslån uppgick per den 31 december 1997 sammantaget till 1.323 mkr. Dessa fördelar sig med 1.030 mkr på lånet nominerat i svenska kronor och med 293 mkr på lånet nominerat i ECU. Investors eget innehav uppgick per den 31 december nominellt till 899 mkr av lånet nominerat i svenska kronor och till 293 mkr av lånet nominerat i ECU. Totalt motsvarar detta 90 procent av den utestående volymen i konvertibellånen.

Före konvertering Aktieslag	Antal aktier	Antal röster	Andel i % av kapital	 röster
A 1 röst	77 922 711	77 922 711	40,8	87,3
B 1/10 röst	112 948 591	11 294 859	59,2	12,7
	190 871 302	89 217 570	100,0	100,0
Konvertibla förlagslån *				
B 1/10 röst	9 106 384	910 638		
Efter konvertering				
A 1 röst	77 922 711	77 922 711	39,0	86,5
B 1/10 röst	122 054 975	12 205 498	61,0	13,5
	199 977 686	90 128 209	100,0	100,0

* Lånens nominella belopp uppgår till 1 323 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 3.281 (10.027) mkr, varav realisationsvinster svarade för 2.937 (8.453) mkr. Nettovinsten uppgick till 3.404 (9.153) mkr. Under året nettoköptes aktier för 663 mkr. Härutöver utfärdades en köpoption om totalt 1,4 miljoner aktier i OM Gruppen.

De likvida placeringarna och kortfristiga fordringarna uppgick till 0 (2) mkr, de kortfristiga skulderna uppgick till 14.779 (744) mkr.

UTDELNINGSFÖRSLAG

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att till aktieägarna utdelas 10,00 (10,00) kr per aktie eller totalt högst 1.909 (1.908) mkr.

Eventuellt förslag från styrelsen beträffande utdelning av inköpsrätter kommer att offentliggöras senast i samband med kallelse till ordinarie bolagsstämma. Om beslut fattas om utdelning av inköpsrätter avseende aktier i Saab AB leder detta till att ytterligare utdelningsbara medel tas i anspråk.

BOLAGSSTÄMMA

Ordinarie bolagsstämma hålls måndagen den 20 april, 1998, kl 18.00 i Kungliga Tennishallen, Lidingövägen 75, Stockholm. Investors reviderade årsredovisning kommer att hållas tillgänglig på bolagets huvudkontor, Arsenalsgatan 8C i Stockholm.

FÖRÄNDRADE REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna bokslutskommuniké är upprättad i enlighet med tidigare redovisningsprinciper. Med anledning av den nya årsredovisningslagen som skall tillämpas från och med 1997 krävs att vissa av Investors större innehav som intressebolag redovisas enligt kapitalandelsmetoden. Denna omarbetade koncernredovisning kommer att upprättas och inkluderas i Investors årsredovisning för 1997, som kommer att bli tillgänglig i slutet av mars 1998.

EKONOMISK RAPPORTERING

3 månadersrapporten publiceras den 20 april, 1998.
6 månadersrapporten publiceras den 11 augusti, 1998.
9 månadersrapporten publiceras den 22 oktober, 1998.
Helårsrapport publiceras den 11 februari 1999.

Stockholm den 19 februari 1998

Claes Dahlbäck
Verkställande direktör

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

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

VD-KOMMENTAR

Ett händelserikt 1997

Året 1997 blev minst sagt händelserikt. Inledningen på börsåret präglades i västvärlden av starka bolagsresultat, stora fondinflöden och en stark dollar, samtidigt som oro fanns för att den amerikanska centralbanken Federal Reserve skulle höja korträntorna i syfte att begränsa en begynnande inflation. Centralbankschefen Greenspan uttalade i början av året att den amerikanska börsen var övervärderad men fick se ständigt nya rekordnoteringar både för enskilda aktier och marknadsindex under året.

Asien, som växt i betydelse för allt fler svenska företag, drabbades under andra halvåret av en kris som ledde till att börskurser halverades och att valutor miste mer än hälften av sitt värde på några månader. Den ekonomiska världens intresse har under de senaste månaderna fokuserat på dessa förhållanden. Man frågar sig när och om allt ska återställas till det normala. Men vad är det normala för ett område som består av en rad länder med olika problem och med olika förutsättningar?

Mot sensommaren spred sig valutaoron via de asiatiska börserna till övriga marknader. Vissa svenska bolag med stor asiatisk närvaro drabbades omotiverat hårt. Det är ofrånkomligt att en kris leder till hot och det förutsätts att de drabbade agerar på olika sätt. Om krisen är en följd av olika händelser såsom över-investeringar, överbelåning och valutaexponering bör emellertid krisen ses som en sund och nödvändig korrigering. I det perspektivet bör man ställa sig frågan om krisen även kan leda till möjligheter.

Den värsta oron förefaller nu börjat lägga sig i Asien. Krisen är visserligen på intet sätt över, men marknaderna verkar nu ha en mer nyanserad bild och fokuserar istället på de positiva effekter som krisen fört med sig, bland annat i form av lägre globala räntor och en nödvändig avkylning i vissa regioner. För företagen ingående bland Investors större innehav skapas nya möjligheter i form av investeringstillfällen, samtidigt dock som konkurrensen hårdnar.

Beträffande konjunkturutvecklingen i övrigt kan vi konstatera att den varit relativt stark i de nordiska och anglosaxiska länderna medan Centraleuropa haft en betydligt svagare utveckling. För 1998 ser utsikterna goda ut, trots att en viss dämpande effekt kan väntas från svårigheterna i de asiatiska ekonomierna. Den amerikanska dollarn har visat en betydande uppgång mot de europeiska valutorna inte minst den svenska kronan - vilket lett till en kraftig exportutveckling för europeiska företag. De internationella obligationsräntorna har under året varit sjunkande till följd av en gynnsam inflationsutveckling. Med hänsyn till en förväntad prispressande påverkan från asiatiska företag och låga råvarupriser kan man förmoda en fortsatt låg inflation under 1998.

Investeringverksamheten

När Peter Wallenberg på bolagsstämman 1997 lämnade över ordförandeklubban till Percy Barnevik kunde han se tillbaka på femton år av stora förändringar och stark tillväxt i Investor. Vi kan därefter konstatera att för Investors del klarade vi oss bra även under 1997. Investors totalavkastning uppgick till 32 procent, att jämföra med 28 procent för genomsnittet på Stockholms Fondbörs.

Antalet aktieägare mer än fördubblades under året och uppgick vid årsskiftet till 138.000. En stor del av ökningen förklaras av att många aktieägare i Stadshypotek valde att placera sin likvid i aktier i Investor. Enligt utförda mätningar är ett annat skäl

våra ökade satsningar på att synas och kommunicera med aktieägare och blivande aktieägare vid aktieägarträffar, tennisturneringar och kappseglingar. Under året vann vi exempelvis Gotland Runt med båten Investor.

Vi har under året arbetat mycket med strukturförändringar i våra innehav. Några mycket viktiga beslut har fattats ifråga om vårt helägda dotterbolag Saab AB. Efter den alltmer besvärliga marknadssituationen med fortsatta förluster tog bolaget i december slutgiltigt beslutet att upphöra med nytillverkningen av regionalflygplan för att istället satsa mer på övriga flyg- och högteknologiska verksamheter. Därigenom kommer ett i grunden starkt företag som Saab att få ökade möjligheter att satsa på områden som har de bästa framtida tillväxtmöjligheterna.

Nästa naturliga steg i vår renodling är att undersöka möjligheten att bredda ägandet i Saab genom att notera företaget på Stockholms Fondbörs, något som vi redan tidigare aviserat som tänkbart. Ifall dessa planer går i lås är vår avsikt att i första hand låta Investors aktieägare bli aktieägare i Saab.

Vi har även medverkat till sammanslagningen mellan OM och Stockholms Fondbörs, där vi ser fördelarna i form av kostnadsbesparingar, integrerad handel med derivat och aktier samt det gemensamma utvecklandet av världsledande transaktions-teknologi. Vi har också varit mycket engagerade i sammanslagningen av S-E-Banken och Trygg Hansa och har fortsatt medverkat till renodlingen inom Incentive. Det senare har lett till att ABB numera är ett av våra direktägda större innehav.

Under året har ytterligare aktier förvärvats bl a i Ericsson och Electrolux. Innehavet i TV4 har avyttrats eftersom vi som stor ägare inte ansåg oss kunna tillföra bolaget tillräcklig kompetens.

För att ytterligare kunna fokusera på vårt aktiva ägande liksom på den utökade investeringsverksamheten har vi under året vidtagit vissa organisatoriska förändringar. Syftet är att de mest kvalificerade och erfarna medarbetarna i Investors ledningsgrupp skall kunna ägna mer tid åt sina huvuduppgifter med ägar- och investeringsfrågor. Vi har vidare beslutat tills vidare avvakta med en notering av Investor på börsen i New York eftersom vi har iakttagit att allt fler amerikanska placerare föredrar att förvärva utländska aktier på de lokala marknaderna.

Investors konkurrenskraft är beroende av kompetensen hos våra medarbetare. För att vi även i framtiden ska kunna få de bästa förmågorna har vi sedan ett år tillbaka anordnat Investordagen, då ett tusental studenter deltar och vi gemensamt diskuterar och utbyter tankar om framtidens arbetsmarknad. Det finns mycket att göra för att skapa en attraktiv arbetsplats. En mycket liten men uppskattad åtgärd är att vi infört "Casual Friday", dvs ledigare klädsel på fredagar.

Externt har vi fortsatt att delta i debatten om ägarstyrning (Corporate Governance), dvs hur arbetet rent allmänt i styrelser kan bli mer effektivt och fruktbärande.

Utsikter för 1998

I Sverige är det valår. En för välfärden helt avgörande förutsättning är den ekonomiska tillväxten. Efter drygt två decennier med svag tillväxt har Sverige kommit långt ner i OECD:s ekonomiska världsliga. Åtgärder har vidtagits för att vända trenden, exempelvis har Riksbanken blivit självständig och fått ett inflationsmål för att garantera en stabil prisutveckling, men detta är inte tillräckligt. Ytterligare reformer av mer omfattande slag måste genomföras om Sverige ska komma ikapp övriga OECD-länder. Vi ser till exempel att arbetsmarknadslagstiftningen i sin nuvarande utformning är ineffektiv och inte bidrar till att öka sysselsättningen.

EMU är ett annat aktuellt ämne. I maj skall stats- och regeringscheferna inom EU besluta om vilka medlemsländer som klarar konvergenskraven. Den svenska

riksdagen har beslutat att Sverige inte skall vara med i valutaunionen när den startar den 1 januari 1999.

Vad innebär då anslutningen till en gemensam valuta? Huvudmålet är att euron ska upprätthålla en prisstabilitet, men det handlar även om att svetsa samman Europa ekonomiskt. För företag betyder det i första hand att man slipper valutarisker och kostnader för att hantera olika valutor. Företagen får samma valuta som sina viktigaste konkurrenter. Även om Sverige inte ansluter sig kommer det att finns ett stort intresse hos många företag att på olika sätt övergå till euro.

Den historiskt sett höga kursnivån på den svenska aktiemarknaden när detta skrives förutsätter fortsatt låga räntenivåer liksom en förbättrad europeisk industrikonjunktur. För närvarande förefaller utsikterna gynnsamma för båda dessa viktiga faktorer till vilket kommer de fortsatt starka inflödena till marknaden såväl från det ökade svenska fondsparandet som från internationella institutionella placerare.

Ytterligare stimulanser till aktiemarknaden kan komma från fortsatta strukturaffärer i tex finans-, läkemedels- och skogsbranscherna. Jag är övertygad om att vi kommer att få se ett ökat antal sådana affärer inte minst cross-borders, dvs sammanslagningar över gränserna, i Europa under de närmaste åren.

Sammantaget kommer 1998 säkert bli minst lika händelserikt som föregående år och förhoppningsvis bli ännu ett gynnsamt år för Investors aktieägare.

Claes Dahlbäck

INVESTORKONCERNEN
SUBSTANSVÄRDE

	31/12 1997		31/12 1996	
	Kr/aktie	Mkr	Kr/aktie	Mkr
Astra	115	22 920	104	20 881
Incentive	48	9 665	46	9 166
Scania	47	9 418	44	8 826
Ericsson	45	9 048	28	5 682
Atlas Copco	31	6 150	21	4 282
ABB	29	5 839	-	-
STORA	26	5 273	25	4 957
S-E-Banken	24	4 871	5	916
SKF	12	2 378	12	2 341
SAS	8	1 513	6	1 131
WM-data	7	1 444	6	1 187
Andra större innehav [1]	12	2 361	9	1 956
Övriga innehav och aktie/derivathandel [2]	44	8 760	34	6 756
Summa	**448**	**89 640**	**340**	**68 081**
Saab [3]	16	3 091	26	5 110
Saab Automobile 50% [4]	15	2 890	14	2 890
Saab Aircraft Finance [5]			1	129
GHH Grand Hôtel Holdings	4	850	4	850
Mark och fastigheter	2	480	4	700
Övriga tillgångar/skulder	1	260	-2	-319
Summa investeringar	**486**	**97 211**	**387**	**77 441**
Nettokassa exklusive Saab	6	1 093	28	5 528
Skuld ABB-förvärv [6]	-32	-6 368	-	-
Scania-aktier motsvarande utfärdade köpoptioner [7]	28	5 577	27	5 333
Skulder Saab Automobile	-	-	-4	-690
Internskulder m m [8]	-46	-9 104	-44	-8 732
Totalt substansvärde	**442**	**88 409**	**394**	**78 880**

1) Varav OM Gruppen ingår med 1.386 mkr motsvarande 20,3% av kapital och röster.

2) Inklusive Investors innehav i egna konvertibler till marknadsvärdet 3.073 mkr (nom. värde 1.192 mkr) per 31/12 1997.

3) Eget kapital.

4) Subordinerat lån.

5) Exklusive likvida tillgångar, inklusive internt kapitaltillskott.

6) Skuld enligt avtal med Incentive, erlagd i januari 1998.

7) Per 31/12 1997 är 38.070.752 aktier värderade till marknadspris med avdrag för marknadsvärdet på utfärdade köpoptioner.

8) Inklusive interna elimineringar.

INVESTORKONCERNEN
RESULTATRÄKNING

Belopp i mkr	1997 1/1-31/12	1996 1/1-31/12
Nettoomsättning		
Utdelningar större innehav	1 683	1 804
Övrig verksamhet		
Intäkter övriga innehav och aktie/derivathandel	11 303	3 760
Saab	8 674	8 374
Saab Aircraft Finance Group	1 706	1 475
GHH Grand Hôtel Holdings	294	241
Övrigt	27	113
Tillverknings-, försäljnings- och administrativa kostnader		
Kostnader övriga innehav och aktie/derivathandel	-10 933	-3 391
Saab	-12 436	-9 776
Saab Aircraft Finance Group	-3 260	-2 173
GHH Grand Hôtel Holdings	-220	-192
Övrigt	-101	-132
Administrativa kostnader investeringsverksamheten	-608	-456
Övriga rörelseintäkter och kostnader		
Realisationsvinster m m	3 197	9 919
Rörelseresultat	**-674**	**9 566**
Finansiellt netto	-268	32
Resultat efter finansnetto	**-942**	**9 598**
Skatter	1 168	-105
Minoritetens andel	-20	-14
Koncernens nettoresultat	**206**	**9 479**

Specifikation rörelseresultatet:		
Utdelningar större innehav	1 683	1 804
Övriga innehav och aktie/derivathandel	370	369
Saab [1]	-3 762	-1 402
Saab Aircraft Finance Group [1]	-1 554	-698
GHH Grand Hôtel Holdings	74	49
Övrigt	-74	-19
Administrativa kostnader investeringsverksamheten	-608	-456
Realisationsvinster större innehav och Scania	3 197	12 400
Kapitaltillskott Saab Automobile mm	-	-2 481
	-674	**9 566**

1) Rörelseresultatet i Saab/SAFG har 1997 belastats med reserveringar till följd av det beslut som togs i december angående nedläggning av regionalflyget.

	Mkr
Nedläggning av tillverkning	-4 079
Omvärdering av leasingportföljen	-1 342
	-5 421
Avgår:	
Latent skatt i gjorda reserveringar	1 321
Resultatpåverkan efter skatt	**-4 100**

INVESTORKONCERNEN
MARKNADSVÄRDERAD BALANSRÄKNING

Belopp i mkr	1997 31/12	1996 31/12
Tillgångar		
Maskiner, inventarier och fastigheter mm	11 235	9 230
Aktier och andelar [1]	95 291	73 469
Varulager	5 001	4 970
Fordringar	6 590	5 041
Likvida placeringar	10 991	15 017
Summa tillgångar	**129 108**	**107 727**
Eget kapital och skulder		
Eget kapital	26 878	27 855
Övervärden vid marknadsvärdering	60 171	49 662
Konvertibla förlagslån	1 360	1 363
Avsatt till pensioner	2 556	2 536
Övriga avsättningar	6 868	1 849
Lån	4 525	2 532
Förskott från kunder	7 538	8 027
Övriga skulder [2]	19 212	13 903
Summa eget kapital och skulder	**129 108**	**107 727**
Soliditet [3]	**68%**	**73%**
Nettokassa		
Likvida placeringar	10 991	15 017
Kort- och långfristiga lån	-4 525	-2 532
Avsatt till pensioner	-2 556	-2 536
Summa nettokassa	**3 910**	**9 949**

1) Varav OM Gruppen ingår med 1.386 mkr motsvarande 20,3% av kapital och röster.

2) Inklusive skuld om 6.368 mkr enligt avtal med Incentive, erlagd i januari 1998.

3) 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 1997
Tillgångar				
Maskiner, inventarier och fastigheter mm	1 599	9 636		11 235
Aktier och andelar	95 251	40		95 291
Eget kapital Saab	3 091	-	-3 091	-
Varulager	5	4 996		5 001
Fordringar	3 594	2 996		6 590
Interna fordringar	-	9 104	-9 104	-
Likvida placeringar	4 983	6 008		10 991
Summa tillgångar	**108 523**	**32 780**	**-12 195**	**129 108**
Eget kapital och skulder				
Eget kapital	26 878	3 091	-3 091	26 878
Övervärden vid marknadsvärdering	60 171	-		60 171
Konvertibla förlagslån	1 360	-		1 360
Avsatt till pensioner	313	2 243		2 556
Övriga avsättningar	-	6 868		6 868
Lån	3 577	948		4 525
Lån från koncernbolag	9 104	-	-9 104	-
Förskott från kunder	-	7 538		7 538
Övriga skulder	7 120	12 092		19 212
Summa eget kapital och skulder	**108 523**	**32 780**	**-12 195**	**129 108**

INVESTORKONCERNEN
FINANSIERINGSANALYS

Belopp i mkr	1997 1/1-31/12	1996 1/1-31/12
Mottagna utdelningar	1 637	1 701
Försäljning större innehav mm [1]	4 141	16 905
Rörelseresultat före avskrivningar [2]	-5 034	-995
Finansnetto	-257	232
Betald skatt	-121	-446
Summa tillförda medel	**366**	**17 397**
Lämnad ordinarie utdelning	-1 908	-1 713
Lämnad extra utdelning	-	-3 808
Köp av större innehav	-5 225	-397
Nettoförändring andra innehav	-326	-472
Nettoinvesteringar	-1 869	-561
Fordran Scania	-	6 833
Avsättning till reserver	5 019	913
Ökning/Minskning rörelsekapital, övriga fordringar och skulder	-2 096	819
Summa använda medel	**-6 405**	**1 614**
Finansiellt under-/överskott	**-6 039**	**19 011**
Påverkan finansiering		
Minskning/Ökning likvida medel (+/-)	4 026	-10 201
Ökning/Minskning lån (+/-)	1 993	-8 949
Ökning pensionsskuld (+)	20	139
Summa påverkan finansiering	**6 039**	**-19 011**

1) Jämförelsetalen för 1996 består av försäljning Scania samt betalningar av transaktioner hänförliga till avtalet med GM/Opel angående Saab Automobile.

2) Exklusive utdelningar, realisationsvinster och aktie/derivathandel.