årsredovisning 1998

INVESTOR AB

innehåll

Året i korthet	2
Historik	3
Aktieägarservice	4
Investors ordförande	6
VD har ordet	7
Investor idag	**10–18**
Koncernöversikt	10
Affärsverksamheten	12
Risker och riskkontroll	16
Aktieinformation och finansiell historik	**19–25**
Investoraktien	19
Substansvärde	24
Tio år i sammandrag	25
Investors innehav	**26–64**
Värdeskapande aktivt ägande	26
Nya investeringar	30
Investors större innehav	34
Övriga innehav	64
Investors formella årsredovisning	**65–89**
Förvaltningsberättelse	65
Koncernen – inklusive marknadsvärderad balansräkning	69
Moderbolaget	75
Redovisningsprinciper	78
Bokslutskommentarer	80
Revisionsberättelse	89
Styrelse	90
Ledningsgrupp och revisorer	91
Definitioner	92

Året i korthet

- Under 1998 blev totalavkastningen för Investors aktieägare –1 procent, jämfört med +13 procent för genomsnittet på Stockholms Fondbörs.
- Totalt har aktier förvärvats för, netto, 5.016 Mkr inom ramen för Investors större innehav. Av detta avser 1.785 Mkr aktier i ABB, 1.566 Mkr aktier i Astra och 992 Mkr aktier i Ericsson.
- Under året genomfördes en ägarspridning i Saab AB, varefter Investor äger 20 procent av kapitalet och 36 procent av rösterna i företaget. I juni 1998 noterades aktierna i Saab AB på Stockholms Fondbörs.
- Koncernens nettoresultat för 1998 uppgick till 3.465 Mkr och koncernens nettoskuld var vid utgången av 1998 15.966 Mkr.
- Den 31 december 1998 var värdet på Investors större innehav 88.923 Mkr. Värdeökningen för de större innehaven uppgick till 1 procent under året. Den 3 februari 1999 var värdet 93.775 Mkr.
- Den 31 december 1998 var Investors substansvärde 93.502 Mkr eller 467 kronor per aktie. Den 3 februari var substansvärdet 99.854 Mkr eller 499 kronor per aktie.
- Ordinarie utdelning till aktieägarna föreslås till 11,00 (10,00) kronor per aktie. Dessutom föreslås en split 4:1.

NYCKELTAL* Mkr	1996 31/12	1997 31/12	1998 31/12	1999 3/2
Substansvärde [1]				
Totalt	78.880	88.409	93.502	99.854
Per aktie efter full konvertering	394	442	467	499
Substansvärdetillväxt (%)	57	15	8	
Substansrabatt (%)	23	12	22	28
Totalavkastning				
Investor (%)	59,8	32,1	–1,1	
Findatas avkastningsindex (%)	43,1	27,8	13,0	
Resultat				
Resultat efter finansnetto	9.598	–942	3.711	
Nettoresultat	9.479	206	3.465	
Likviditet, soliditet och nettoskuldsättning				
Likvida placeringar	15.017	10.991	138	
Nettokassa/Nettoskuldsättning	9.949	3.910	–15.966	
Soliditet [2] (%)	73	68	84	
Utdelning				
Per aktie, kr	10,00	10,00 [3]	11,00 [4]	
Direktavkastning (%)	3,3	2,6	3,0	
Vidareutdelningsandel [5] (%)	106	113	114	

* I enlighet med tidigare redovisningsprincip, anskaffningskostnadsmetoden. 1996 och 1997 inklusive Saab AB. 1998 exklusive Saab AB.
[1] Eget kapital, konvertibla förlagslån samt övervärden.
[2] Eget kapital inklusive konvertibla förlagslån i förhållande till balansomslutningen.
[3] Ordinarie lämnad kontant utdelning exklusive en inköpsrätt avseende aktier i Saab AB värderad till kr 10,00 per aktie.
[4] Föreslagen utdelning.
[5] Faktiskt utbetalad utdelning för 1996–1997 och föreslagen utdelning för 1998 i relation till mottagna utdelningar.

1916–1998
En kort tillbakablick

Investor bildades 1916.

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

Denna grupp av bolag utgjorde länken mellan banken och en rad större industriföretag. Därigenom hade banken indirekt ett inflytande över företagen, deras finansiering, likviditetsförvaltning och andra finansiella beslut.

Från att ha varit nära kopplat till banken utvecklades Investor till ett företag med självständig verksamhet. Detta blev särskilt tydligt efter fusionen mellan Stockholms Enskilda Bank och Skandinaviska Banken i början av 1970-talet. Investor blev på styrelsenivå centrum i ett väl utbyggt nätverk för värdeskapande kommunikation och erfarenhetsutbyte såväl nationellt som internationellt.

Under 1980-talet präglades Investors verksamhet i stor utsträckning av engagemanget i en rad stora strukturaffärer. Samtidigt koncentrerades Investors strategiska aktieportfölj till ett mindre antal innehav, i vilka Investor utövar en aktiv ägarroll främst via styrelsearbete.

Under 1990-talet har strukturaffärerna fortsatt samtidigt som Investor breddat sin verksamhet med internationella investeringar via kontor även i Hongkong, London, New York och Amsterdam.

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 genom realiserade panter övertar banken delar av bolag och blir på så sätt stor aktieägare i ett flertal industriföretag.*

1916 *Investor bildas då ny lagstiftning tillkommer som avsevärt försvårar för banker att långsiktigt äga aktier i industriföretag. Bankens aktieinnehav överförs då till investmentbolaget Investor. Flera av Investors större innehav har i någon form funnits med sedan starten: t.ex. Stora Enso, Atlas Copco, SKF och Scania.*

1946 *Investmentbolaget Providentia bildas av Stockholms Enskilda Bank. Jacob Wallenberg väljs till ordförande i Investor.*

1971–1972 *Stockholms Enskilda Bank och Skandinaviska Banken går samman. I samband därmed bildas investmentbolaget Export-Invest och Investor får en mer självständig roll, skild från banken.*

1978 *Marcus Wallenberg (1899–1982) väljs till ordförande i Investor. Claes Dahlbäck utses till VD.*

1982 *Peter Wallenberg väljs till ordförande i Investor.*

1984–1991 *Stora strukturaffärer bland de större innehaven, bland annat försäljning av Kema Nobel och samgående STORA/Billerud, STORA/Papyrus, STORA/Swedish Match, ASEA/Brown Boveri, STORA/Feldmühle Nobel och Tetra Pak/Alfa-Laval. Dessutom skiftas Incentive ut från ASEA/ABB och Saab-Scania och GM bildar det samägda Saab Automobile.*

1991 *Investor och Providentia lägger bud på utestående aktier i Saab-Scania. Genom förvärvet av Saab-Scania blir Investor ett blandat investmentbolag med en stor helägd industrirörelse. Industrikonglomeratet Incentive noteras på Stockholms Fondbörs efter en fission från ASEA/ABB.*

1992 *Investor går samman med Providentia.*

1994 *Investor förvärvar Export-Invest.*

1995 *Saab-Scania delas upp i två självständiga bolag, Scania AB och Saab AB. Syftet är att vid rätt tillfälle bredda ägandet i de båda företagen.*

1996 *Investor avyttrar 55 procent av sitt innehav i Scania och företaget börsintroduceras i Stockholm och New York. I samband med en refinansiering av Saab Automobile ingås ett optionsavtal mellan Investor och GM som reglerar det långsiktiga ägandet i företaget.*

1997 *Innehavet i TV4 avyttras till finska tidningskoncernen Aamulehti. Investor medverkar vid sammanslagningen mellan OM Gruppen och Stockholms Fondbörs samt vid bildandet av den nya koncernen SEB genom sammanslagningen mellan S-E-Banken och Trygg-Hansa. Percy Barnevik väljs till ordförande i Investor.*

1998 *Genom en kombinerad försäljning till British Aerospace och utdelning av inköpsrätter till Investors aktieägare minskar innehavet i Saab AB med närmare 80 procent av kapitalet i företaget. I samband med detta börsintroduceras Saab på Stockholms Fondbörs. Investor återgår därmed till att vara ett mer renodlat investmentbolag.*

Stora Enso bildas genom en fusion mellan STORA och det finska skogsbolaget Enso. Astra omförhandlar sitt samarbetsavtal med Merck och en fusion föreslås med det brittiska läkemedelsföretaget Zeneca.

1999 *Marcus Wallenberg föreslås som ny VD i Investor.*

Investor – en aktie med brett ägande



Ett stort antal nya aktieägare har bidragit till att bredda ägandet i Investor. Viktiga plattformar för att nå dessa nytillkomna ägare och andra potentiella ägare är exempelvis aktieägarträffar och idrottsevenemang.

De senaste åren har aktieägarantalet ökat kraftigt i Investor och företaget har nu cirka 135.000 aktieägare. Därmed är Investor ett av de företag på Stockholmsbörsen som har flest antal aktieägare. Majoriteten är mindre ägare med ett innehav på upp till 500 aktier. Investor arbetar aktivt med att, utöver målsättningen om en god avkastning, även göra ägandet så attraktivt och smidigt som möjligt och lägger stor vikt vid öppenhet i informationsgivningen.

ELEKTRONISKA MEDIER GER SNABB TILLGÅNG TILL INFORMATION

Under 1995 införde Investor en interaktiv tjänst för aktieägarinformation med namnet Investor Dialogen. Grundtanken är att öka informationen till aktieägarna och ge möjlighet till tvåvägskommunikation genom nya interaktiva medier. Basen är Investors hemsida som ger tillgång till dagliga nyheter och noteringar från såväl Investor som de större innehaven och de finansiella marknaderna. Här läggs också bokslutskommunikéer och delårsrapporter ut så snart de blivit offentliga. Adressen är *www.investor.se*

Dessutom finns en version av Investor Dialogen på CD-ROM som innehåller bland annat videopresentationer av Investors större innehav samt en mängd bakgrundsdata. Denna CD-ROM kan beställas från Investor på telefon 08-449 88 29.

AKTIESPARPROGRAM FÖR FÖRMÅNLIGT SPARANDE

Investors aktiesparprogram drivs i samarbete med Aktieinvest, som ägs av Sveriges Aktiesparares Riksförbund. Genom en förmånlig avgiftsstruktur skapas ett kostnadseffektivt sätt för små och medelstora aktieägare att långsiktigt spara och handla i Investor-aktier.

Aktiesparprogrammet medger ett månadsvist eller mer oregelbundet sparande av små eller stora belopp. Inom ramen för programmet utgår vare sig depå- eller förvaltningsavgift och avgifterna vid köp eller försäljning av Investor-aktier blir låga. Dessutom återinvesteras aktieutdelningarna automatiskt och avgiftsfritt i nya Investor-aktier.

Intresserade kan anmäla sig till aktiesparprogrammet på följande sätt:

- Ring Investors aktieägarservice på telefon 020-58 60 62.
- Via Investors hemsida *www.investor.se*

KONVERTIBLA FÖRLAGSLÅN

Investors konvertibla förlagslån emitterades i samband med förvärvet av Saab-Scania 1991 och utökades i och med budet på Förvaltnings AB Providentia 1992. Lånen löper med 8 procent årlig ränta och konvertering kan påkallas till aktier av serie B i Investor t.o.m. maj år 2001 till en kurs av 141,90 kronor. Lånen förfaller till betalning den 21 juni år 2001.

KÖPOPTIONER I SCANIA

I samband med börsintroduktionen av Scania 1996 erhöll aktieägarna i Investor en treårig köpoption, avseende aktier i Scania, för varje aktie i Investor. Fem köpoptioner ger rätt att köpa en B-aktie i Scania för 180 kronor. Optionen löper t.o.m. den 4 juni år 1999 och det är möjligt att utnyttja optionen för köp av aktier, eller att avyttra den, under hela löptiden. Optionen har ett skattemässigt värde av 8,10 kronor, vilket ligger till grund för beräkning av såväl eventuell realisationsvinst/realisationsförlust vid avyttring av optioner som

anskaffningsvärde på aktier i Scania som förvärvats med stöd av optioner.

INKÖPSRÄTTER AVSEENDE AKTIER I SAAB AB

I maj 1998 erhöll aktieägarna i Investor en inköpsrätt avseende aktier i Saab AB för varje aktie i Investor. Fyra inköpsrätter samt 45 kronor kontant gav rätten att förvärva en aktie i Saab AB. Inköpsrätten har ett skattemässigt värde av 10,00 kronor, vilket ligger till grund för beräkning av utdelningsskatt och anskaffningsvärde på aktier i Saab AB som förvärvats med stöd av inköpsrätter.

BOLAGSSTÄMMA

Ordinarie bolagsstämma hålls onsdagen den 14 april 1999 kl 18.00 i Kungliga Tennishallen, Lidingövägen 75, Stockholm.

DELTAGANDE

Aktieägare som vill deltaga i bolagsstämman ska

dels vara införd i aktieboken som förs av Värdepapperscentralen VPC AB senast torsdagen den 1 april 1999

dels anmäla sig till bolaget per post under adress Investor AB, 103 32 Stockholm, per telefon 08-611 29 10 eller via Investor ABs hemsida *www.investor.se* senast fredagen den 9 april 1999 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 1 april 1999.

UTDELNING

Den 19 april 1999 föreslås gälla som avstämningsdag. Om bolagsstämman beslutar i enlighet med förslaget, beräknas utdelningen sändas ut genom VPCs försorg måndagen den 26 april 1999.

INFORMATIONSTILLFÄLLEN

Ordinarie bolagsstämma	14 april 1999
Delårsrapport 3 månader	14 april 1999
Delårsrapport 6 månader	9 juli 1999
Delårsrapport 9 månader	7 oktober 1999
Bokslutskommuniké för 1999	27 januari 2000

INFORMATIONSKANALER

Publikationer

Utöver årsredovisning kan följande informationsmaterial beställas från Investor:

- Årsöversikt 1998
- Delårsrapporter
- Investor på CD-ROM

Publikationerna kan beställas från Investor AB, 103 32 Stockholm, per telefon 08-449 88 29, per telefax 08-449 88 10 eller via E-mail info@investor.se

Investerarrelationer

Per Spångberg: 08-614 20 00.

Hemsida på Internet

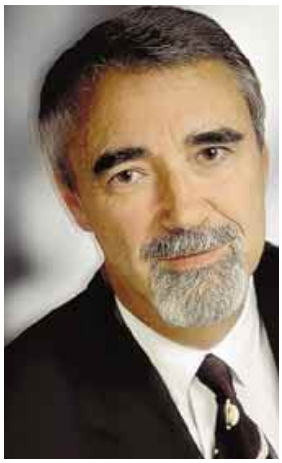
www. investor.se

ANALYSER AV INVESTOR

Firmor som under 1998 publicerat analyser av Investor innefattar Alfred Berg, Aros, Carnegie, Matteus, Morgan Stanley, Nordiska Fondkommission, Paribas, SEB (Enskilda Securities), SHB (Handelsbanken Markets), Swedbank, Warburg Dillon Read och Öhman.

Till aktieägarna

Världsekonomin uppvisade 1998 stora regionala skillnader med finansiell turbulens och kriser i vissa länder. Flera av våra större innehav påverkades av en svag utveckling i Västeuropa och av efterfrågeminskning i Asien. Vissa företag kunde dock, främst genom interna åtgärder, gå mot strömmen och visa en positiv utveckling.



Percy Barnevik

Viktiga förändringar i portföljföretagen har under 1998 varit den genomförda fusionen Stora Enso och den föreslagna fusionen Astra Zeneca. I båda fallen skapas en ny plattform för lönsam tillväxt som ett av de ledande företagen inom respektive bransch. Dessa fusioner innebär en utspädning av Investors ägande, men också en möjlighet till betydande värdetillväxt för Investors aktieägare. Börsnoteringen av Saab AB och samarbetet med British Aerospace skapar bästa möjliga exportförutsättningar med Saab integrerat i det framväxande europeiska försvarssamarbetet. Inom SKF beräknas VD-skiftet och en omfattande och smärtsam omstrukturering lägga grunden till en uthållig lönsamhet på högre nivå. Renodlingen av Gambro, den genomförda respektive planerade förändringen av 1/1000 till 1/10 röst för B-aktier i Electrolux och SKF samt den nyligen föreslagna enhetsaktien för ABB syftar till ökad transparens samt andra fördelar för berörda aktier.

Investor har under det gångna året med full kraft tillämpat de principer för aktivt ägande som beskrevs i årsredovisningen för 1997. Det gäller aktieägarmål i form av långsiktiga tillväxtkrav på aktievärde för de enskilda bolagen, uppställda av respektive företagsstyrelse. Skillnaden mellan mål och verklighet leder till konstruktiva krav på åtgärder som rationaliseringsprogram, omstrukturering o. dyl. eller förändring i företagsledningen för att nå högre lönsamhet och tillväxt inom respektive företag.

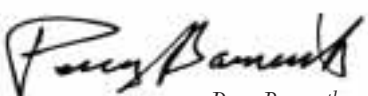
Arbetet med förstärkning och förnyelse av företagsstyrelserna har fortskridit i linje med de principer, som presenterades föregående år: större krav på styrelser kopplat till högre ersättning, delvis i aktier, och förändrad sammansättning genom t.ex. fler utländska ledamöter. Erfarenheterna av detta har varit goda.

Investeringarna i mindre företag, delvis utanför Sverige, har fortsatt planenligt. I ökad utsträckning sker detta via riskkapitalfonder, där Investor har betydande andelar. Vi räknar med att dessa investeringar dels skall ge tillskott till värdetillväxten, dels att några av de ingående företagen kan bli framtida kärninnehav.

Investors utveckling på börsen 1998 var en besvikelse, då några tunga innehav drog ner aktiekursen och investmentbolagsrabatten ökade i takt med tilltagande ekonomisk osäkerhet. Vi är dock övertygade om att Investors aktiva ägande med engagemang i portföljbolagen genom styrelserna, liksom under tidigare perioder, kommer att långsiktigt ge en värdestegring, som klart överstiger marknadens genomsnitt.

Claes Dahlbäck har varit VD i 21 år och kan se tillbaka på en enastående utveckling, där Investors genomsnittliga årliga totalavkastning klart överstigit börsens. Han har också varit motorn bakom många viktiga förändringar under senare år. Jag är glad att vi lyckats knyta Claes Dahlbäck till oss för viktiga uppgifter inom Investor och i våra portföljföretag även efter hans avgång. Det är också tillfredsställande att vi kunnat rekrytera den nye VDn internt, Marcus Wallenberg. Marcus har gedigen erfarenhet av arbete ute i industriföretagen, i företagsstyrelser, som vice VD med ansvar för ekonomi och finans och ställföreträdande koncernchef i Investor. Jag är övertygad om att han kommer att leva upp till de högt ställda förväntningarna.

I tider av turbulens och konjunkturnedgång, såsom 1998 tedde sig för många företag, är arbetsinsatserna ofta större än under goda år. Jag vill på styrelsens och aktieägarnas vägnar tacka ledning och anställda inom Investor, och även de många anställda inom närstående industriföretag, för deras insatser att bygga för framtiden.



Percy Barnevik

Starka svängningar i världsekonomin

De ekonomiska förhållandena under 1998 kännetecknades av starka skiftningar bland världens större ekonomiska regioner. USA förblev motorn i världsekonomin med obruten tillväxt för det åttonde året i rad. Den japanska ekonomin gick in i en recession efter flera år av fallande tillväxt. Även Sydostasiens större ekonomier befann sig i djup recession, vilket resulterade i konkurser, omstrukturering av industrier och hög arbetslöshet.



Claes Dahlbäck

Utvecklingsländerna drabbades av ett antal problem. Bristerna i den ryska ekonomin ledde till ett antal akuta kriser under året och den ryska aktiemarknaden, som vuxit starkt på kort tid, föll spektakulärt. Sydamerikas största ekonomi Brasilien kom under press.

I Europa var tillväxten dämpad. Det främsta skälet torde vara den ekonomisk-politiska återhållsamhet, som var nödvändig för att åstadkomma samordning av de ekonomier som den 1 januari 1999 lanserade euron som gemensam valuta. Mot denna bakgrund och deflationistiska impulser från utvecklingsländerna föll räntorna.

De finansiella marknaderna utvecklades positivt under året, om än med starka svängningar under de sista månaderna. Turbulensen var resultatet av de angivna problemen i utvecklingsländerna samt det faktum att ett antal högbelånade investeringsfonder, som specialiserat sig på dessa ekonomier, hade tagit alltför stora risker.

När vi försöker bedöma utsikterna för ekonomisk utveckling och finansiella investeringar under kommande år, så är det viktigt att förstå den tudelning som inträffat mellan å ena sidan tillverkande industrier i västvärlden, som växer långsamt och påverkas av deflationistiskt tryck från utvecklingsländerna, och å andra sidan serviceindustrierna. De sistnämnda kommer att bidra till nya arbetstillfällen och ekonomisk tillväxt inte bara i USA utan också i Europa många år framöver. Sannolikt kommer denna tillväxt att uppnås med fortsatt lågt inflationstryck, eftersom produktivitetshöjande IT-insatser är ett centralt inslag i nyssnämnda industrier.

Trots fortsatt deflationistiskt tryck från utvecklingsländerna och den svaga utvecklingen i Japan, är det sannolikt att styrkan i den amerikanska ekonomin och potentialen för effektivitetsvinster i det enade Europa kommer att undanröja risken av en utbredd recession i världsekonomin.

FÖR INVESTOR BLEV ÅRET OSEDVANLIGT HÄNDELSERIKT

Den aviserade ägarspridningen i vårt största helägda bolag Saab AB, ledde till börsnotering på Stockholms Fondbörs den 18 juni 1998. Förutom att Saab därigenom fick en tydligare exponering allmänt sett, innebar noteringen att Saab gavs tillgång till den internationella kapitalmarknaden med därmed ökade finansiella möjligheter. För Investor innebar försäljningen att vi skapade värde för våra aktieägare. Investor renodlades som investmentbolag när antalet helägda bolag minskades. Vidare innebar erbjudandet om inköpsrätter till våra aktieägare att de på ett förmånligt sätt kunde förvärva aktier i Saab.

I samband med ägarspridningen förvärvade British Aerospace plc ett betydande aktieinnehav i Saab AB från Investor. Detta samarbete förbättrar möjligheterna till exportorder för JAS Gripen i framtiden vilket den framgångsrika lanseringen i Sydafrika under hösten givit belägg för. Vidare underlättas möjligheterna för Saab att kunna deltaga i den förväntade omstruktureringen av den europeiska flyg- och försvarsindustrin.

Beslutet om ett samgående mellan STORA och finska Enso innebar att en av världens största tillverkare av papper och förpackningskartong kunde skapas. Samgåendet mellan dessa två jämnstora och starka parter väntas medföra betydande kostnadssynergier och goda förutsättningar för tillväxt i en alltmer konkurrensutsatt bransch.

Förslaget till samgående mellan Astra och Zeneca är ytterligare ett exempel på två parter som var och en framgångsrikt vuxit av egen kraft och som gemensamt kan bilda en stark bas för fortsatt expansion. Försäljnings- och marknadsföringsorganisationerna liksom produktportföljerna i de båda företagen kompletterar varandra mycket väl. Starka marknadspositioner blir allt mer avgörande för läkemedelsföretagens konkur-

renskraft i framtiden. Genom den ökade tyngd och ledande ställning världen över som det sammanslagna bolaget får inom sina s.k. terapiområden, bedömer vi att ett förenat AstraZeneca har betydligt större möjlighet till stark expansion och lönsamhet än de två företagen var för sig.

Under 1998 såg Gambro slutpunkten på en av de största omvandlingarna som skett i svensk industri under decennier. Genom systematiskt, effektivt och intensivt arbete har Incentive utvecklats från ett tämligen vildvuxet konglomerat till ett fokuserat medicintekniskt företag, Gambro. Idag är Gambros verksamhet inriktad på produkter och tjänster inom främst njursjukvård. Det är områden med god och stabil tillväxt där Gambro har starka marknadspositioner.

Investor medverkade liksom Gambro, i egenskap av dominerande ägare i Electrolux, till en förändring av den differentierade rösträtten mellan bolagets A- och B-aktier. Således beslutade Electrolux bolagsstämma att öka röstvärdet på bolagets B-aktier från en 1/1000 till 1/10 röst. Under sommaren förvärvade Investor samtliga A-aktier i Electrolux från Gambro i samband med att Gambro slutförde sin renodling.

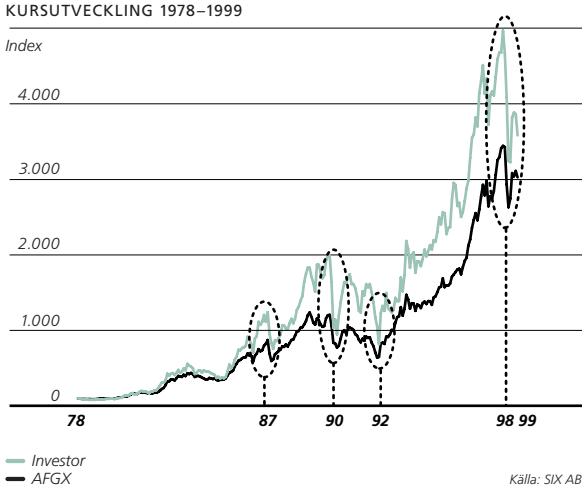
Investor förvärvade även en större post ABB-aktier genom utnyttjande av de köpoptioner Gambroinnehavet medförde. Härutöver skedde betydande ökningar i Investors aktieinnehav i främst Astra och Ericsson under hösten.

Vårt mångåriga innehav i Svenska Dagbladet såldes till den norska mediakoncernen Schibsted. Härigenom skapades en långsiktig och stabil lösning som ger tidningen möjligheter att överleva som en redaktionellt självständig svensk morgontidning.

Inom området nya investeringar lanserade vi under året bland annat två nya riskkapitalfonder, EQT Scandinavia II och EQT Danmark, där Investor deltar såväl som ”general partner” som betydande investerare. Bakgrunden till denna satsning, vilken i framtiden sannolikt kan följas av etablering av ytterligare fonder, är den gynnsamma utvecklingen för EQT Scandinavia I som lanserades för ett par år sedan.

Trots alla aktiviteter under föregående år utvecklades Investor-aktien inte som vi hoppats. En av anledningarna är att vår portfölj av större innehav utvecklades sämre än marknaden som helhet, vilket till en del sammanhänger med vår undervikt i s.k. tillväxtaktier.

KURSUTVECKLING 1978–1999



Källa: SIX AB

Dessutom ökade den s.k. investmentbolagsrabatten under året från 12 procent vid årets början till 22 procent vid årets slut. Med hänsyn till våra ansträngningar att skapa värde för aktieägarna var detta naturligtvis en besvikelse. Vi har samtidigt under många år kunnat konstatera att investmentbolagsrabatten tenderar att öka när börsen är orolig eller nedåtriktad och minska under s.k. ”bullmarkets”. Att Investor-aktien följaktligen svänger kraftigare än marknaden i övrigt visar diagrammet ovan. Därför är jag inte orolig när det gäller vår utveckling sett i ett längre perspektiv.

SATSNING PÅ KOMPETENTA MEDARBETARE

Investors uppgift och ansvar som aktiv ägare kräver ytterligt kompetenta och engagerade medarbetare. Vi lägger därför ner mycket tid och resurser för att kunna rekrytera, utveckla och behålla våra anställda. Därför är det glädjande att Investor i flera undersökningar bland studenter placerat sig mycket högt när det gäller ranking som attraktiv arbetsgivare.

Lika viktigt som att rekrytera är det att kunna behålla våra medarbetare och idag, när det normala är att båda föräldrarna i en familj arbetar, blir arbetsbördan för många lätt omänsklig. I likhet med många andra företag har vi därför beslutat att ge våra medarbetare möjligheten att underlätta det praktiska arbetet hemmavid genom att anlita Hemfrid.

I sammanhanget vill jag nämna att vi har en mycket jämn könsfördelning på chefsposter inom Investor och vi strävar efter att den trenden ska hålla.

Vidare har vi från och med 1999 för ledningsgruppen infört ett nytt lönesystem. Den fasta lönen skall hädanefter bestå av två komponenter, dels en kontantlön dels ett personaloptionsprogram, utformat enligt riksdagsbeslutet som trädde i kraft i juli 1998. Den fasta lönen kompletteras för många medarbetare med ett bonusprogram enligt strikt fastställda kriterier.

UTSIKTER FÖR 1999

Den dramatiska turbulensen på världens aktiemarknader under hösten var ett tecken på en tilltagande nervositet bland aktieplacerare världen över.

Varför dramatiska kursfall oftast inträffar under hösten vore i och för sig värt att spekulera över men det är ett faktum som förmodligen tillhör varje erfaren aktiebedömares bondepraktika.

Vad gäller börsutsikterna för 1999 så är det sannolikt att vi kommer få stimulans till marknaderna genom fortsatta likviditetsinflöden såväl i Sverige som omvärlden. Eftersom ränteläget kan förväntas vara lågt kommer aktieinvesteringar vara attraktivare investeringsalternativ än obligationer eller korta penningplaceringar. De senaste årens många strukturaffärer över gränserna kan förväntas fortsätta i många branscher och ge ytterligare stimulans till marknaden. Huruvida detta kommer att räcka till breda kursuppgångar är svårt att avgöra eftersom konjunkturutsikterna samtidigt är osäkra världen över. För tillväxtbolag inom främst IT och Telecom verkar det dock inte finnas några begränsningar för närvarande.

Nog med framtidsvisioner. Efter 21 ytterligt händelserika år som verkställande direktör hoppas jag istället få litet tid för tillbakablickande och reflektioner över en lång och otroligt fascinerande period av mitt liv.

Jag gläds mycket över att styrelsen utsett Marcus Wallenberg till min efterträdare. Marcus, som jag känt i över 20 år och som varit min närmaste medarbetare under de senaste åren, har utomordentliga förutsättningar att leda Investor in på 2000-talet. Han är en osedvanligt modern och nyfiken person med samma brinnande intresse för unga människor och nya idéer som hans legendariske farfar.



Claes Dahlbäck

Sveriges ledande investmentbolag

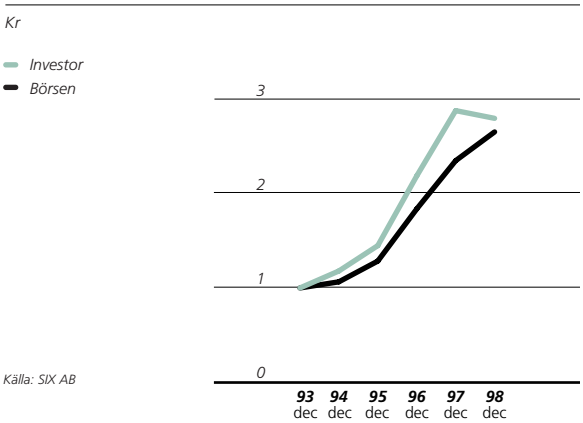
Investor är Sveriges största investmentbolag, med ett substansvärde på knappt 100 miljarder kronor. Investor har betydande aktieposter i Astra, Ericsson, Scania, ABB, Gambro, Stora Enso, Atlas Copco, SEB, WM-data, Electrolux, Saab, SKF, SAS och OM Gruppen. Dessutom äger Investor hälften av Saab Automobile. Företaget har cirka 135.000 aktieägare och aktien handlas på Stockholms Fondbörs och på SEAQ i London. Antal anställda uppgår till drygt 160 personer.

AFFÄRSIDÉ

Investors affärsidé är att genom långsiktigt aktivt ägande och en aktiv investeringsverksamhet skapa god värdetillväxt för aktieägarna. Mervärde skapas genom att god avkastning kan uppnås med begränsad riskexponering.

Affärsidén är också ett konkret uttryck för en av Investors grundläggande värderingar: En placering i Investor ska ge en bättre avkastning än jämförbara placeringsalternativ för aktieägare med en långsiktig placeringshorisont. Under den senaste 20-årsperioden har

TOTALAVKASTNING* 1994–1998

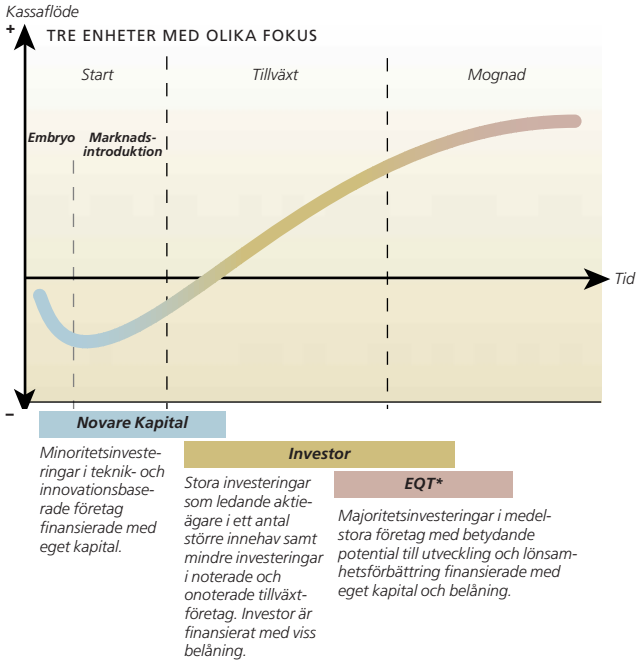


Källa: SIX AB

TOTALAVKASTNING*

	Börsen	Investor
5 år	21,6%	22,9%
10 år	15,1%	17,7%
15 år	17,2%	19,1%
20 år	22,2%	24,4%

** Totalavkastning är summan av aktieutdelning och kurstillväxt. Som jämförelseinde har Findatas avkastningsindex (FDAX) använts.*



* Gemensam benämning för fonderna EQT Scandinavia I (tidigare Scandinavian Equity Partners), EQT Scandinavia II samt EQT Danmark.

Investors årliga totalavkastning (summan av aktieutdelning och kurstillväxt) överstigit totalavkastningen för Stockholms Fondbörs med i genomsnitt en till tre procentenheter per år beroende på mätperiod. Att leva upp till aktieägarnas krav på avkastning är den viktigaste målsättningen för alla som arbetar inom Investor.

STRATEGI

Investors strategi att skapa värde genom ett aktivt ägande och en aktiv investeringsverksamhet innebär konkret en kombination av:

- att långsiktigt utveckla och arbeta med de större innehaven.
- att söka efter nya värdeskapande investeringar och affärsmöjligheter.

Värde skapas genom att kombinera finansiell och industriell styrka med kunskap, erfarenhet och kontakter. I egenskap av aktiv ägare verkar Investor som en pådrivande kraft inom företagsutveckling. Investor verkar för att investeringar i forskning, utveckling och nya anläggningar ska skapa ett mervärde i de företag där

Investor har ägarintressen. Investor arbetar också kontinuerligt med strukturen på företagen och säkerställer att finansiering sker med en väl avvägd balans mellan eget och främmande kapital. Målsättningen är alltid att skapa en långsiktigt god avkastning med begränsat risktagande för aktieägarna.

Nya tillväxtinriktade investeringar ska komplettera de nuvarande. Investeringar som är nödvändiga för att på sikt säkerställa värdetillväxten och avkastningen till aktieägarna.



En global organisation, med självständiga dotterbolag och kontor i Stockholm, Hongkong, London, New York och Amsterdam arbetar med att utveckla de befintliga innehaven och att söka efter nya värdeskapande investeringar.

ORGANISATION

Investeringsorganisationen har byggts ut och finns idag representerad genom självständiga dotterbolag i Stockholm, Hongkong, London, New York och Amsterdam. Arbetet med de större investeringarna leds från Stockholm och arbetet med nya investeringar i huvudsak från Investors dotterbolag i New York, Hongkong och Amsterdam. Kontoret i London bistår investeringsverksamheten i fråga om makroekonomi och övergripande investeringsstrategi.

Det helägda Novare Kapital är ett riskkapitalbolag inriktat på minoritetsinvesteringar i teknik- och innovationsbaserade företag med en tydlig tillväxtpotential. Det delägda EQT investerar i företag med betydande möjligheter till utveckling och lönsamhetsförbättring och typiska investeringssituationer är etablerade företag som ingår i en större koncern, men inte tillhör kärnverksamheten, företag som är i behov av resurser för tillväxt eller företag där en större ägarförändring är önskvärd av olika skäl. Såväl Novare som EQT har ett nordiskt fokus i sina respektive verksamheter.

Investors organisation baseras på en kombination av gediget industriellt och finansiellt kunnande. Styrelsen leds av Percy Barnevik och innehåller några av Sveriges mest erfarna företagsledare med omfattande internationella nätverk av personliga kontakter och möjliga samarbetspartners. Sammantaget har Investor i sin styrelse och i sina medarbetare en värdefull och omfattande kunskap om de förutsättningar och faktorer som styr industriell tillväxt och skapar aktieägarvärde på lång sikt.

INVESTORS STÖRRE INNEHAV

(den 31 december 1998) Bolag	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Varav utlånade aktier	Börsvärde, Mkr	Kursutveckling 1998 (%)[1]	Andel av portföljen (%)	Kapitalandel (%)	Röstandel (%)
Läkemedel/Hälsovård						**40**		
Astra	172.648.604	3.606.301	208.796	29.168	+20	33	11	13
Gambro	68.638.225		165.996	6.040	–39	7	20	26
Verkstad						**28**		
Scania[2]	45.504.200	7.489.981	347.848	7.904	–16	9	26	42
ABB	90.274.796			7.809	–8	9	10	13
Atlas Copco	27.523.100		1.000	4.899	–25	5	15	21
Electrolux	9.182.390	4.165.000	58.500	1.912	+27	2	4	21
Saab AB[3]	4.207.123	17.404.802		1.837	+1	2	20	36
SKF	14.955.052			1.376	–44	1	13	30
IT/Telekom						**19**		
Ericsson	36.872.000	27.147.000	347.610	12.964	+29	15	3	22
WM-data		10.060.500	237.945	3.481	+141	4	13	6
Finansiella tjänster						**6**		
SEB	48.486.300		64.880	4.146	–15	5	8	9
OM Gruppen	8.867.307		1.250	904	+6	1	11	11
Skog						**6**		
Stora Enso[4]	27.408.146	50.484.602[5]		5.503	–10	6	10	11
Service						**1**		
SAS Sverige	13.155.980		1.200	980	–35	1	19	19
Summa				**88.923**		**100**		

[1] Mest omsatta aktieslag. [2] Börsvärdet avser de 52.994.181 aktier som ej belastas av utdelade köpoptioner.
[3] Avser kursutveckling sedan 18 juni 1998. [4] Kursutvecklingen under 1998 avser STORA fram till 29 december 1998, då Stora Enso noterades.
[5] Avser R-aktier.

En kunskapsorganisation

I flera av de senaste årens stora strukturförändringar i svenskt näringsliv har Investor spelat en aktiv roll i syfte att öka värdet för aktieägarna: rekonstruktionen av Saab Scania med bildandet av Saab Automobile tillsammans med General Motors, börsnoteringen av Scania och börsnoteringen av Saab med nya delägaren British Aerospace, omvandlingen av Incentive till Gambro, samgåendet mellan S-E-Banken och Trygg-Hansa, för att bilda SEB och sammanslagningen av OM Gruppen och Stockholms Fondbörs. Ytterligare exempel är den nyligen genomförda fusionen Stora Enso och den föreslagna fusionen Astra Zeneca.

Bakom mediernas stora rubriker pågår i Investor ett dagligt arbete präglat av viljan att i linje med principerna för ett aktivt ägande medverka till åtgärder som långsiktigt kan öka värdetillväxten i innehaven. Parallellt med denna ökade aktivitet kring de större innehaven har finansförvaltningen och den egna verksamheten för aktiehandel byggts ut för bättre användning av Investors resurser genom kunskap om nya sofistikerade produkter och tjänster på finans- och kapitalmarknaderna. Även resurserna för nyinvesteringar har förstärkts.

Sammantaget innebär det att styrelse och ledning nu backas upp av en målinriktad inre organisation för information och analys med drygt 160 medarbetare i Stockholm, Hongkong, London, New York och Amsterdam.

Externa bedömare har kallat den samlade kompetensen inom Investor för ”think tank”, en tankesmedja för affärer mer respekterad än de flesta andra liknande kunskapsföretag.

AKTIVT ÄGANDE UNDER ETT NYTT MILLENNIUM

”Utbyggnaden av vår organisation är ett resultat av konsolideringen på 80-talet, då Investor drev på i en rad strukturaffärer. Nu handlar det om att utveckla innehaven för 2000-talets globala marknader. Aktivt ägande kräver en betydligt större baskapacitet än annan typ av aktieförvaltning”, säger vice VD Marcus Wallenberg, som förutom att han är föreslagen som ny VD och koncernchef i Investor, är vice ordförande i Astra, Ericsson och Saab, samt styrelseledamot i Gambro, Scania, SEB och Stora Enso.

Börje Ekholm, ansvarig för Investors affärsområde nya investeringar, leder från kontoret i New York sökandet efter växande företag i framtidsbranscher. Till sin hjälp har han ett trettiotal personer. Inom nya investeringar ansvarar han också för engagemanget i det numera helägda riskkapitalbolaget Novare och det av Investor delägda EQT* som under året lanserat två nya riskkapitalfonder, EQT Scandinavia II och EQT Danmark.

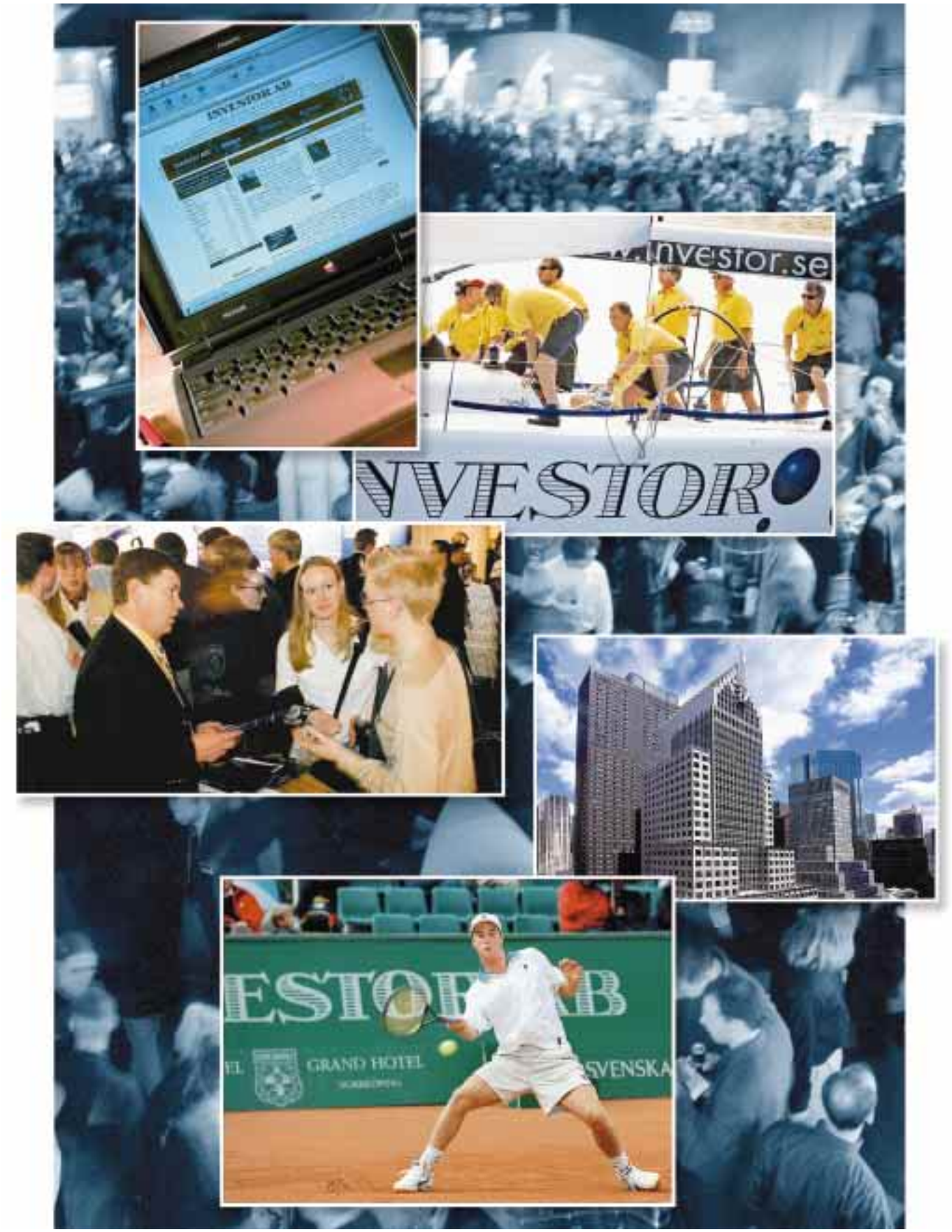
”Vi har renodlat organisationen med tyngdpunkt på New York och Hongkong. Det innebär inte att vi drar ner på Europabevakningen, vi skulle tvärtom vilja öka investeringarna där. Men det viktigaste är att sitta nära en stor och bra kapitalmarknad, där kunskapen är som störst. För våra specialiteter – IT, service och hälsovård – är de amerikanska exemplen oftast bästa jämförelsemått, benchmark.”

Ekholm sätter målet för nyinvesteringsverksamheten högt; den professionella staben ska vara bäst i världen på att följa industrins utveckling. Bara genom hög kvalitet i information och analys kan en portfölj med långsiktigt hög avkastning byggas upp. Kvalificerade medarbetare utgör grunden för sättet att arbeta, som utgår från en hög grad av delegering av ansvaret för respektive investering.

För närvarande hanteras ett tjugotal investeringar till ett värde av ungefär 5,5 miljarder kronor. Avkastningen på nyinvesteringarna har varit god under året, totalt uppgick den till mer än 30 procent. Ett bidragande exempel är innehavet i det framgångsrika bioteknikföretaget MedImmune som under 1998 steg med 132 procent i värde. Ett exempel på realiserat resultat utgör försäljningen av innehavet i finländska IT-servicebolaget Tieto. Affären gav en årlig avkastning motsvarande 135 procent.

Besluten om nyinvesteringar förankras i en investeringskommitté bestående av Börje Ekholm, Henry Gooss, Thomas Nilsson, Claes von Post och Marcus Wallenberg. En motsvarande investeringskommitté finns för Investors huvudinnehav, i vilken ingår Claes Dahlbäck, Ulla Litzén, Sven Nyman, Jacob Wallenberg och Marcus Wallenberg. Tillsammans med informationsdirektören Nils Ingvar Lundin och finansdirektören Pia Rudengren utgör dessa personer Investors ledningsgrupp.

* Tidigare Scandinavian Equity Partners.


INVESTOR AB
nvestor.se
NVESTOR
GRAND HOTEL
SVENSKA

INVESTOR I ANDRAS ÖGON

Det görs årligen flera stora undersökningar om kvaliteten bland Sveriges börsnoterade företag i olika avseenden. Några noteringar av rangordningen på topplistorna för det gångna årets verksamhet:

- FÖRTROENDE FÖR FÖRETAGSLEDNINGEN
  3:e plats av 67 undersökta företag
  Svensk Image, Finansbarometern 1998, (analytiker)
- BÄSTA INFORMATION
  2:a plats av 67 undersökta företag
  Svensk Image, Finansbarometern 1998, (analytiker)
- BÄSTA FRAMTID
  6:e plats av 65 undersökta företag
  Svensk Image, Aktieägarbarometern, (småaktieägare)
- BÄSTA ORGANISATION
  5:e plats av 65 undersökta företag
  Svensk Image, Aktieägarbarometern, (småaktieägare)
- BÄSTA ÅRSREDOVISNING
  3:e plats av 100 undersökta företag
  Veckans Affärer 45/98, (analytiker och förvaltare)
- BÄSTA INFORMATIONSCHEF
  1:a plats
  Image Survey International 1998, öppen fråga till 674 ekonomijournalister, finansanalytiker och placerare
- BÄSTA IR-ANSVARIG
  1:a plats
  Image Survey International 1998, öppen fråga till 674 ekonomijournalister, finansanalytiker och placerare

BUSINESS TEAM – LAGARBETE I PROJEKTFORM

Kärnan i investeringsorganisationens arbete är de så kallade ”business teams” som etablerats för varje större innehav. Dessa består i allmänhet av fem–sex medlemmar, varav ofta en styrelseledamot, uppbackade av analytiker och effektiva beslutsstödssystem. Sven Nyman är ansvarig för utvecklingen av de större innehaven inom läkemedel, medicinsk teknik, hälsovård och finansiella tjänster. ”Vi har under året deltagit främst i sista steget på renodlingen av Gambro till ett medicintekniskt företag, men också lagt ner mycket tid på att följa Astras arbete. Det gäller att ingående analysera utvecklingstendenser i branschen, överväga vad som behövs för fortsatt tillväxt och på vilket sätt Investor kan medverka till detta”, berättar Sven Nyman.

I finanssektorn har det största engagemanget gällt den europeiska integrationsprocessen, med betoning på OM Gruppens roll i strukturomvandlingen.

En särskild aspekt på detta lagarbete i projektform är att erfarenhet och kunskap från industriell verksamhet kombineras med finansiell kunskap och kreativitet. Tillsammans med korta beslutsvägar och ett konkurrenskraftigt, resultatorienterat klimat har detta bidragit till Investors attraktion som arbetsgivare.

NY FINANSORGANISATION

Finansförvaltningen är naturligt en central funktion i Investor. Finansdirektören Pia Rudengren har ansvaret för ett stort område, från budget, redovisning och ekonomisk rapportering till riskhantering, upplåning och betalningar.

”Vi har skapat en ny finansorganisation, mer process- och projektorienterad än tidigare, för att bli effektivare. Förbättrat IT-stöd och nyrekrytering av specialister ingår i förnyelsen. En ständig ambition är att pressa våra finansiella kostnader genom att förhandla fram så förmånliga villkor på marknaden som möjligt.”

I det arbetet heter två av Pia Rudengrens viktiga kontakter Standard & Poor’s och Moody’s, de två viktigaste ratinginstituten, som betygsätter företagens kreditvärdighet, vilket avgör villkoren för upplåning. Investor står sig bra på marknaden med höga AA- hos S&P, samt något svagare A_3 hos Moody’s. ”Det är viktigt för oss att de förstår vår verksamhets natur, och känner förtroende för ledningen. Då kan vi också få rätt riskbedömning från deras sida”, förklarar Pia Rudengren.

Andra större uppgifter under året har varit hanteringen av flera större aktieköp, avlösen av lån i dotterbolaget Saab, samt upptagande av två så kallade EMTN-lån. EMTN är en förkortning av EuroMediumTermNote.

OMVÄRLDEN KRÄVER ÖKAD INFORMATION

Marknadens krav på mer och bättre information ökar ständigt. En av dem som har till uppgift att tillfredsställa kraven är chefen för IR, Investor Relations, Per Spångberg:

”Relationerna bygger mycket på förtroende. Utöver dagliga samtal med analytiker på mäklarfirmor vill många placerare ha direktkontakt med de företag där de är intresserade av att investera, för att bilda sig en egen uppfattning. Vissa investerare tar inte en position i ett företag om de inte har träffat ledningen och fått svar på sina frågor”, noterar Per Spångberg.

”Det räcker inte med att bara presentera siffror i en kvartalsrapport eller årsredovisning. Man måste kunna visa hur siffrorna faktiskt hänger ihop med företagets strategi, och hur strategin i sin tur hänger ihop med företagets förmåga att skapa värde för sina ägare.”

De senaste årens ökade exponering av Investor mot omvärlden har lett till en fördubbling av antalet aktieägare och ett ökat intresse för Investors agerande hos allmänheten. Händelser och bedömningar runt Investor leder ofta till stort pådrag i medievärlden, inte minst affärspressen. Med ett växande aktiesparande och mediernas satsning på ekonominyheter växer också behovet av god information och service till omvärlden.

Informationsdirektören Nils Ingvar Lundin betonar värdet av aktiv öppenhet i informationsarbetet: ”En så korrekt bild som möjligt av verksamheten är en styrka för oss. Därför vinnlägger vi oss om hög tillgänglighet gentemot medier och finansmarknad.”

För Investor, liksom för andra företag och organisationer, är det viktigt att vara känd bland de olika målgrupper man vänder sig till. Aktieägare och blivande aktieägare måste känna till den verksamhet de satsat sina pengar i. Anställda måste kunna känna stolthet över att arbeta i ett välkänt företag. Det är också lättare att rekrytera den mest kompetenta personalen till ett välkänt företag. Samtidigt måste ett företag också vara känt på de nationella och internationella kapitalmarknaderna för att få del av affärsmöjligheter och för att få tillgång till kapital.

Aktiviteter för att göra verksamheten känd är naturligt en integrerad del av Investors verksamhet. För ett företag som inte har några egna produkter som bär företagsnamnet och därmed gör företaget känt, krävs andra typer av aktiviteter än traditionella kampanjer. Kostnaderna måste dock hållas nere då det i ett investmentföretag inte finns någon produktfinansierad marknadsföring.

Företagets roll i samhället kräver också deltagande i vissa aktiviteter som inte skulle kunna genomföras utan samverkan mellan stat, kommun och näringsliv. Här ger deltagandet en för företaget värdefull synlighet och goodwill. Exempel är den svenska OS-satsningen 1996–1997, deltagandet i bildandet av Stiftelsen Institutet för Mediastudier IMS under 1998 samt deltagandet i kampanjen ”Våga vinna” under åren 1998–2005 för att hjälpa svenska OS-hopp inför kommande olympiader.

Investor har främst valt att satsa på avancerad elektronisk kommunikation som kanal för distribution av information, samt på aktieägarträffar, seglingsevenemang och tennisturneringar som plattformar för direktkontakter med viktiga målgrupper. Via olika former av opinionsmätningar utvärderas aktiviteterna fortlöpande.

DAGLIGA NYHETER VIA INTERNET

Hemsidorna på Internet *www.investor.se* har utvecklats till en huvudkanal för den dagliga, samlade informationen från Investor och de större innehaven. Där finns, tillgängligt för alla intresserade, löpande börsnoteringar, de senaste nyheterna om innehaven och händelser på aktie- och penningmarknaden i telegramform, samt ett arkiv med bulletiner och ekonomisk information. Länkar till egna hemsidor hos de större innehaven förenklar vidare inhämtning. Den elektroniska posten gör dialog med Investors företagsledning möjlig.

Till den mer direkta kontakten med ägarna hör aktiesparträffar landet runt flera gånger i månaden. Tusentals sparare får där fördjupad information från Investor och vid större träffar och spararmässor möjlighet att bland annat pröva Internetutbudet med hjälp av Investors nätguider, vilket inte minst bland unga aktiesparare har blivit en populär ingång till företagsvärlden. I samband med bolagsstämman görs dessutom numera en särskild Investordag för studenter där Investors innehav presenterar sig för tusentalet blivande medarbetare, sparare och konsumenter.

Andra evenemang riktas till de grupper som nås via tennis och segling. En stor publik kom i kontakt med Investor vid tennisens Scania Stockholm Open och Investor Swedish Open i Båstad, liksom under seglingens Gotland Runt där båten Investor två år i följd vunnit sin klass med Thomas Blixt som skeppare.

Minskad risk genom aktiva åtgärder

Investorkoncernen är genom sin verksamhet huvudsakligen exponerad för marknadsrisk. Med marknadsrisk avses framförallt aktiekursrisk men även ränte- och valutarisk. Andra risker som uppstår i verksamheten är till exempel finansieringsrisk, kreditrisk och operativ risk. Risktagandet regleras i Investors riskpolicy. Risk management-funktionen övervakar att riskpolicyn följs.

Investors investeringsverksamhet med större innehav, nya investeringar och kort handel i aktier är huvudsakligen exponerad för aktiekursrisk. Därtill kommer kort handel i räntebärande instrument och valutor som är exponerad för ränte- och valutarisk. Treasury-funktionen ansvarar för att hantera valutarisk vid investeringar, ränterisk vid upplåning samt finansieringsrisk.

Riskpolicyn är beslutad av ledningsgruppen och fastställer limiter för marknadsrisk och på vilket sätt andra risker ska minimeras. Marknadsrisklimiter finns för nya investeringar och den korta handeln i aktier, räntebärande instrument och valutor. Riskpolicyn reglerar också vilka värdepapper, instrument, valutor och motparter som är tillåtna, och även vilka kontrollrutiner som ska följas. Alla risker kontrolleras dagligen.

MARKNADSRISKER INOM INVESTERINGSVERKSAMHETEN

Med marknadsrisk avses risken för förändringar i aktie- och valutakurser samt marknadsräntor som påverkar Investors avkastning negativt. Det traditionella sättet att mäta och begränsa marknadsrisk är i termer av marknadsexponering, dvs. marknadsvärdet av investeringar. Investor eftersträvar dock att i ökad utsträckning mäta och begränsa marknadsrisk med ett mått som benämns Value at Risk. Detta definieras som det belopp Investor maximalt kan förlora under ett visst antal dagar med viss sannolikhet. För närvarande tillämpas inom Investor fem dagar och 99 procents sannolikhet. Value at Risk bygger på sannolikhetslära, vilket medför fördelen att det möjliggör aggregering av risk för olika tillgångsslag. Value at Risk är internationell standard för riskmätning inom banksektorn och är godkänd av tillsynsmyndigheter.

Marknadsrisk för nya investeringar mäts och limiteras i termer av marknadsexponering medan marknadsrisk för ränte- och valutahandel mäts och limiteras i termer av Value at Risk. Aktiehandeln har under 1998 haft marknadsexponeringslimiter, men under 1999 kommer Value at Risk-limiter att införas.

MARKNADSRISKER INOM TREASURYFUNKTIONEN

Även Treasury-funktionens risker mäts och följs upp i termer av Value at Risk.

I Investorkoncernen uppstår valutarisk framförallt vid investeringar i utländska värdepapper. Under 1998 säkrades all valutaexponering till 100 procent genom lån i lokal valuta eller med terminskontrakt.

Investeringar i utländsk valuta i Mkr 31/12 1998

"Euro"-valutor	850
Övriga Europa	300
Asien (HKD, PHP, KRW, THB)	700
USD	3.650
Total	**5.500**

Ränterisk uppstår vid upplåning och vid placering av överskottslikviditet. Ränterisken minimeras genom att matcha räntekänsligheten på balansräkningens tillgångssida med den på skuldsidan. Under 1998 var Investors räntebindning en mix av rörlig och fast ränta. Den genomsnittliga räntebindningstiden var två år vid årets slut.

UPPLÅNINGSRISK

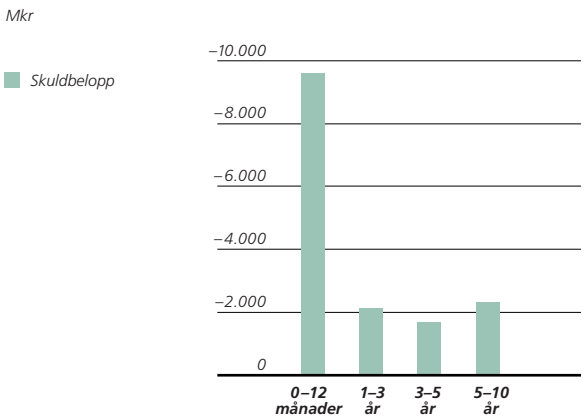
För att minska upplåningsrisken arbetar Treasury-funktionen aktivt med att säkerställa finansiell beredskap genom etablerandet av låneramar och kreditlöften för lång och kort upplåning. Upplåningsrisken minskas ytterligare genom att sprida låneförfallen jämt över tiden och diversifiera kapitalkällorna. Vid årets slut var skuldportföljens genomsnittliga löptid tre år.

KREDITRISK

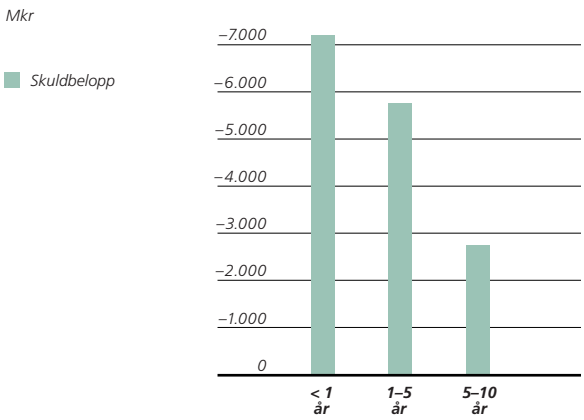
Med kreditrisk avses risken att en motpart eller emittent inte kan återbetala sin skuld till Investor. Kreditrisk uppstår vid placering av likvida medel samt vid vissa typer av derivattransaktioner.

Investor är framförallt exponerad för kreditrisk genom Treasury-funktionens och ränte- och valutahandelns verksamhet. Enligt Investors kreditriskpolicy får kreditrisk endast förekomma gentemot motparter med

FÖRFALLOSTRUKTUR RÄNTEBINDNING



FÖRFALLOSTRUKTUR SKULDPORTFÖLJ



hög kreditvärdighet, till ett begränsat belopp och med begränsad löptid. Med hög kreditvärdighet avses en rating hos Standard & Poor's som uppgår till minst A- eller A3 hos Moody's. Investor eftersträvar dessutom att ingå så kallade ISDA-avtal. Sådana möjliggör ömsesidig eliminering av positioner vid en motparts eventuella konkurs.

OPERATIV RISK

Operativ risk kan definieras som risken för förlust orsakad av brister i den interna kontrollen. Den interna kontrollen ska säkerställa att företaget verkar inom ramarna för fastställda policies, etablerade rutiner och definierade riskmandat. Vidare ska alla väsentliga risker identifieras och ändamålsenliga kontroller genomföras. Inom Investor är det risk management-funktionen som bedriver den interna kontrollen. För att säkerställa oberoende och objektivitet tillämpar Investor så kallad "segregation of duties" vilket innebär att risk management-funktionen respektive investeringsverksamheten rapporterar till olika personer i ledningsgruppen.

Under 1998 har Investor bedrivit ett projekt för att effektivisera arbetet inom finansavdelningen. Förenklade processer, moderna IT-system och en plattare organisation har medfört såväl högre effektivitet som bättre intern kontroll.

INVESTOR OCH EMU

Investor har under 1998 genomfört en bred kartläggning av konsekvenserna för företaget av EMU och införandet av den gemensamma valutan euro.

Vid årets början rådde fortfarande viss oklarhet kring ett antal omvärldsfaktorer. Under året framkom att redovisning i euro ej skulle bli möjlig för svenska bolag till valutaunionens start och att intresset för euronotering på Stockholms Fondbörs bland de svenska företagen var lågt. Det praktiska förberedelsearbetet

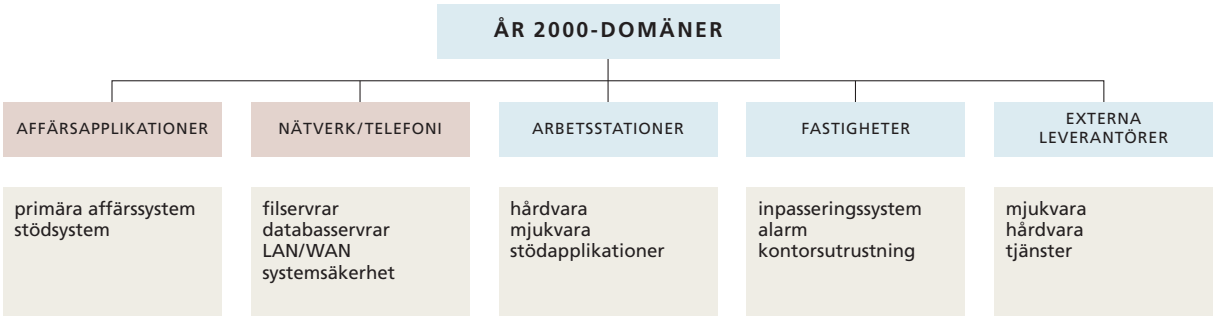


Senast den 1 januari 2002 införs euro-sedlar respektive euro-mynt.

koncentrerades därför på effekterna av den nya valutans införande och hanteringen av denna. Allt förberedelsearbete har bedrivits internt och genomförts planenligt. Arbetet har styrts och koordinerats av Investors Treasuryfunktion.

Investors mål har varit att direkt från valutaunionens start dra fördel av att en gemensam valuta införs i en stor del av Europa. Bland annat har koncernens likviditetshantering kunnat effektiviseras då de elva nationella EMU-valutorna efter årsskiftet knutits till varandra och euron. Vidare har Investors samtliga investeringar i "Euroländernas" valutor konverterats till euro.

Investor följer kontinuerligt utvecklingen av EMU, debatten kring ett svenskt medlemskap samt de legala förutsättningarna för ytterligare anpassningar till den nya gemensamma europeiska valutan. Syftet är att tidigt och på bästa sätt anpassa sig till eventuella förändringar i dessa omvärldsfaktorer.



ÅR 2000 – BAKGRUND

År 2000-problemet har uppkommit främst på grund av det sätt en del datorer, datorprogram samt en del så kallade inbäddade system hanterar årtal. Lagringsutrymme och liknande begränsningar i datorer från 60- och 70-talet gjorde att merparten av datorkod skrevs för att hantera tvåsiffriga årtal, ”98” i stället för ”1998”, till exempel. Detta förfaringssätt pågick under lång tid. Resultatet av detta blev att många program kan komma att tolka år ”00” som ”1900” och måste därför modifieras för att kunna fortsätta användas in i nästa århundrade. Det finns ytterligare komplikationer att ta hänsyn till vad gäller mikroprocessorer inbäddade i större system – inte nödvändigtvis dator-relaterade – som förlitar sig till en inbyggd klocka och dessa måste också utvärderas.

VAD INVESTOR GÖR

Investors År 2000-projekt startades under 1998 och beräknas vara avslutat under sommaren 1999. Projektet består av sex faser: inventering, analys, åtgärder, test/certifiering, utrullning/överflyttning samt produktionssäkring.

Inom Investor har fem stycken domäner identifierats kring vilka arbetet organiserats: affärsapplikationer, nätverk/telefoni, arbetsstationer, fastigheter och externa leverantörer.

Investor har valt att hantera År 2000-problemet från ett affärsperspektiv i stället för från ett rent tekniskt perspektiv. IT-avdelningen som koordinerar År 2000-projektet arbetar därför intimt med Investors övriga verksamhet.



Olika bedömare hävdar att sekelskiftesproblematiken kan komma att påverka allt från de enklaste vardagsting till hela ekonomier.

Hur mycket man än förbereder sig finns alltid möjligheten att någonting kan gå fel. Investor ser därför över sina beredskapsplaner för att försäkra sig om att de täcker in möjliga År 2000-relaterade incidenter.

Sammantaget kan sägas att Investor redan idag har de nödvändiga strukturerna och processerna på plats för att på ett tillfredsställande sätt möta År 2000-problemet.

Hög historisk avkastning, otillfredsställande utveckling 1998

Investors aktie har handlats på Stockholms Fondbörs sedan bolaget grundades år 1916.

Förutom aktien finns Investors konvertibla förlagslån noterat på marknaden. Lånet emitterades som delfinansiering i samband med förvärvet av Saab-Scania 1991 och utökades i och med budet på Förvaltnings AB Providentia 1992.

Vid utgången av 1998 uppgick Investors börsvärde till 69,5 miljarder kronor. Detta innebar en minskning med drygt 4 miljarder kronor eller 6 procent under året. Bolaget var vid utgången av 1998 det värdemässigt sjunde största på Stockholmsbörsen efter Ericsson, Astra, Volvo, Svenska Handelsbanken, ABB AB och Föreningssparbanken. Investors andel av det totala börsvärdet uppgick vid utgången av året till cirka 3,4 procent.

TOTALAVKASTNING

Investors affärsidé är att genom långsiktigt aktivt ägande och en aktiv investeringsverksamhet skapa god värdetillväxt för aktieägarna. Ett viktigt mått för sådan värdetillväxt är totalavkastning.

Totalavkastningen tar hänsyn både till kursutveckling och utdelning. Investors totalavkastning, mätt under en 5, 10, 15 och 20-års period, har överstigit den genomsnittliga utvecklingen på Stockholmsbörsen uttryckt som Findatas avkastningsindex.

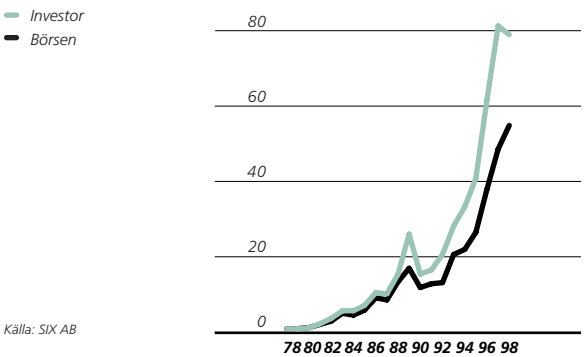
En krona som investerades i Investor i januari 1979 har vuxit till cirka 80 kronor. Hade den investerats i ett genomsnittligt börsbolag hade den vuxit till ungefär 55 kronor.

Under 1998 uppgick Investors totalavkastning till –1 procent jämfört med Findatas avkastningsindex som uppgick till 13 procent.

Avkastningskravet som Investors aktieägare har på sin investering i Investoraktien påverkas av den riskfria räntan, riskpremien för aktieplaceringar generellt samt den enskilda aktiens marknadsrisk. Ett sätt att mäta en akties risk är att se hur mycket den svänger i förhållande till marknaden i övrigt med hjälp av aktiens beta-värde. Vid utgången av 1998 var beta-värdet för Investor 1,1*.

Historiskt sett har Investor haft ett beta-värde högre än ett och som framgår av diagrammet har Investoraktien svängt kraftigare än marknaden i övrigt.

TOTALAVKASTNING* 1979–1998



Källa: SIX AB

ÅRLIG GENOMSNITTLIG TOTALAVKASTNING*	Börsen	Investor
5 år	21,6%	22,9%
10 år	15,1%	17,7%
15 år	17,2%	19,1%
20 år	22,2%	24,4%

* Totalavkastning är summan av aktieutdelning och kurstillväxt. Som jämförelseindex har Findatas avkastningsindex (FDAX) använts. I beräkningen har antagits att Börsen uppvisade samma direktavkastning som Investor 1979.

KURSUTVECKLING

B-aktien är Investors mest omsatta aktieslag. Kursen minskade från 387 kronor vid ingången av 1998 till 366 vid årets slut, en minskning med 5 procent. Samtidigt ökade OMX med 17 procent. Kursen för Investors A-aktie minskade från 387 kronor till 361 under 1998.

SUBSTANSRABATT

Substansrabatten utgör skillnaden mellan substansvärdet och börskursen uttryckt i procent. Denna har varierat över tiden från nivåer kring 30 procent i början av 1990-talet till runt 15 procent under 1997.

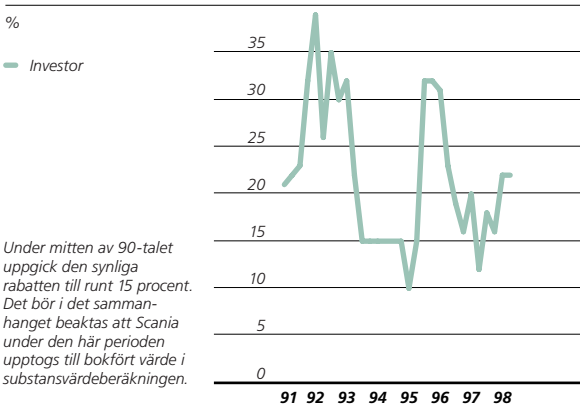
Substansrabatten ökade under 1998 från 12 procent vid årets början till 22 procent vid utgången av året.

OMSÄTTNING

Generellt har omsättningen på Stockholms Fondbörs ökat under senare år delvis till följd av ett växande

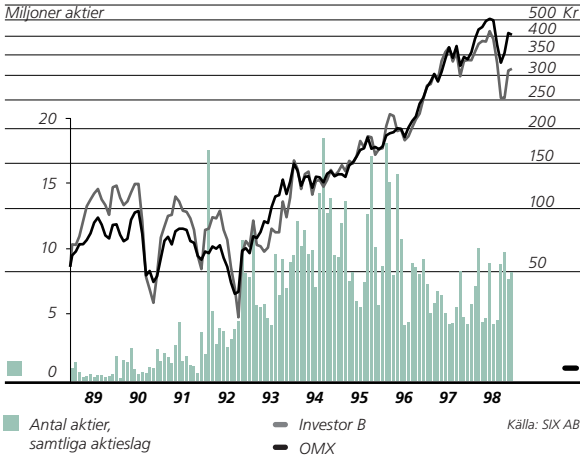
* Vägt beta-värde, 48-månaders förändring mätt mot AFGX.

SUBSTANSRABATT 1991–1998



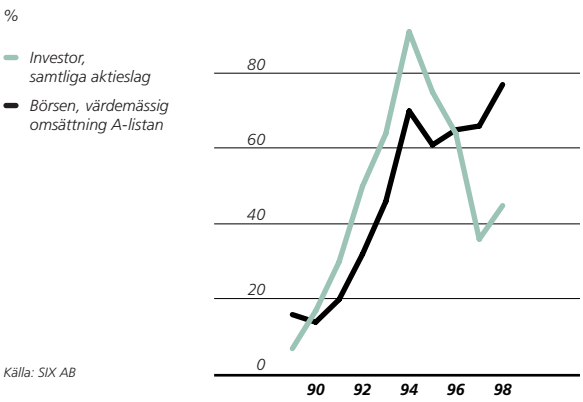
Under mitten av 90-talet uppgick den synliga rabatten till runt 15 procent. Det bör i det sammanhanget beaktas att Scania under den här perioden upptogs till bokfört värde i substansvärdeberäkningen.

INVESTORAKTIENS KURSUTVECKLING OCH OMSÄTTNING 1989–1998



Källa: SIX AB

OMSÄTTNINGSHASTIGHET UNDER 10 ÅR



Källa: SIX AB

intresse från utländska placerare. Vidare har ett ökat antal emissioner och nyintroduktioner ägt rum och ett växande antal placerare har blivit allt mer aktiva i sin förvaltning bland annat genom en högre andel kortsiktig handel.

Omsättningen i Investors aktier har ökat över tiden framför allt vad gäller handeln med B-aktien. Denna har påverkats positivt av att B-aktiens andel, i förhållande till totalt antal utestående aktier, ökat från 12 procent före förvärven av Saab-Scania, Providentia och Export-Invest till 59 procent idag.

AKTIEOMSÄTTNING INVESTOR UNDER 1998

Tusental	A-aktier	B-aktier	Summa
Jan–mars	3.033,8	20.318,1	23.351,9
April–juni	1.608,5	16.768,4	18.376,9
Juli–sept	1.325,4	16.642,4	17.967,8
Okt–dec	2.584,8	23.495,3	26.080,1
Totalt	**8.552,5**	**77.224,2**	**85.776,7**

Under 1998 ökade omsättningshastigheten på Stockholms Fondbörs med motsvarande 10 procentenheter till 76 procent.

Investor var det trettonde mest omsatta på Stockholmsbörsen. Handeln i B-aktien dominerar med en omsättningshastighet på 68 procent jämfört med 11 procent för A-aktien.

UTDELNING

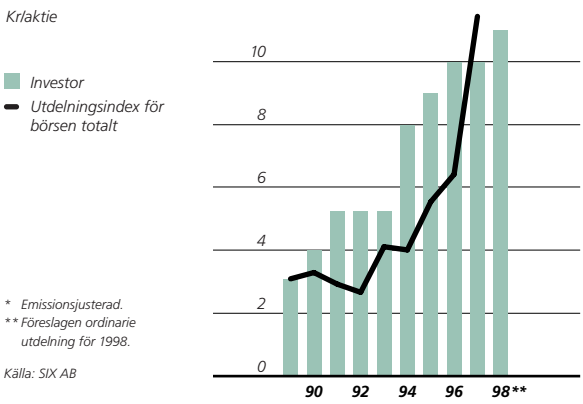
Investors utdelningspolitik innebär att en hög andel av mottagna utdelningar från de större innehaven samt en rimlig andel av vinsten från kvarvarande helägda dotterbolag ska delas ut. Vidare bör utdelningen utvecklas jämnt över tiden. Under 1998 utbetalades 10,00 kronor per Investoraktie, avseende räkenskapsåret 1997. Dessutom erhöll aktieägarna en inköpsrätt avseende aktier i Saab AB för varje aktie i Investor. Inköpsrättens skattemässiga värde uppgår till 10,00 kronor. Utdelningen för verksamhetsåret 1998 föreslås till 11,00 kronor.

AKTIE- OCH KONVERTIBELSTRUKTUR

Vid utgången av 1998 uppgick Investors aktiekapital till 4.773 Mkr fördelat på 191 miljoner aktier om nominellt 25 kronor. Styrelsen har beslutat att föreslå bolagsstämman att genomföra en split 4:1 innebärande att varje nuvarande aktie delas upp i fyra aktier av samma serie som den nuvarande.

Det nominella beloppet för Investors konvertibla förlagslån uppgick samtidigt sammantaget till 1.318 Mkr. Vid en eventuell konvertering ökar antalet aktier till drygt 200 miljoner och antalet B-aktier ökar till 61 procent av aktiekapitalet. Antalet aktieägare i Investor har ökat kraftigt under de senaste åren. År 1992 var antalet ägare drygt 30.000 för att år 1997 ha ökat till över 138.000 stycken. Antalet aktieägare mer än fördubblades under 1997 då en stor del av ökningen förklarades av att många aktieägare i Stadshypotek valde att placera sin

ORDINARIE KONTANTUTDELNING PER AKTIE*



* Emissionsjusterad.
** Föreslagen ordinarie utdelning för 1998.

Källa: SIX AB

likvid, från Svenska Handelsbankens köp av Stadshypotek, i aktier i Investor. Under 1998 minskade dock antalet ägare något och uppgick vid årsskiftet 1998/99 till 135.087 stycken. Ägarbilden karaktäriseras av ett koncentrerat ägande, där de 15 största ägarna svarar för 52 procent av kapitalet och 69 procent av rösterna. Samtidigt äger 88 procent av antalet aktieägare endast 6 procent av aktiekapitalet och dessutom ägde 32 procent av antalet aktieägare färre än 10 aktier.

Den generella utvecklingen på Stockholmsbörsen, med en hög andel institutionellt ägande definierat som alla ej personligt registrerade innehav återspeglas också i Investor, där 83 procent av aktierna ägs av totalt 9.103 institutionella placerare. Dessa är dock ofta indirekt företrädare för privatpersoner som investerar i exempelvis aktiefonder. Samtidigt utgörs 93 procent av antalet aktieägare i Investor av privatpersoner motsvarande drygt 125.000 aktieägare.

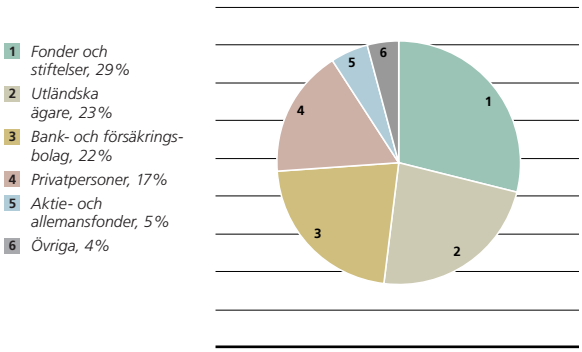
Den enskilt största ägaren är Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse med 35,6 procent av rösterna och 16,6 procent av kapitalet. De tre olika Wallenbergstiftelser som finns med bland de största ägarna i Investor representerar tillsammans cirka 41 procent av rösterna och 19 procent av kapitalet.

Aktieägarstatistik enligt VPC 1998-12-31*

Storleksklass		Antal aktieägare	Totalt antal aktier i % av aktiekapitalet
1–	500	118.571	6
501–	5.000	14.992	11
5.001–	10.000	700	3
10.001–	20.000	343	3
20.001–	50.000	233	4
50.001–	100.000	89	3
100.001–	500.000	120	14
500.001–	1.000.000	17	6
1.000.001–	2.000.000	7	5
2.000.001–		15	45
		135.087	100

* Direkt- och förvaltarregistrerade.

INVESTORS ÄGARFÖRDELNING



Vid slutet av 1998 ägdes 32 procent av det samlade svenska börsvärdet av utländska ägare. Det utländska ägandet i Investor uppgick samtidigt till 23 procent av kapitalet och 14 procent av rösterna. Det utländska ägandet i Investor har sedan 1992 ökat från 6 procent

AKTIE- OCH KONVERTIBELSTRUKTUR

	Aktieslag	Antal aktier	Antal röster	Andel i % av kapital	Andel i % av röster
Före konvertering	A 1 röst	77.922.711	77.922.711	40,8	87,3
	B 1/10 röst	112.987.591	11.298.759	59,2	12,7
Totalt		**190.910.302**	**89.221.470**	**100,0**	**100,0**
Konvertibla förlagslån[1)]	B 1/10 röst	9.285.450	928.545		
Efter konvertering	A 1 röst	77.922.711	77.922.711	38,9	86,4
	B 1/10 röst	122.273.041	12.227.304	61,1	13,6
Totalt		**200.195.752**	**90.150.015**	**100,0**	**100,0**

[1)] Lånens nominella belopp uppgår till 1.318 Mkr och löper med 8,00% ränta fram till 21 juni 2001. Konverteringskursen är 141,90 kr. Av konvertibellånen, totalt motsvarande 9.285.450 aktier, uppgår Investors eget innehav till motsvarande 8.400.639 aktier.

beträffande kapitalandelen. Under 1998 ökade det utländska ägandet med tre procentenheter av kapitalet i Investor. De utländska ägarna äger främst B-aktier, motsvarande 31 procent av det totala antalet aktier före konvertering. Den största andelen utländska ägare återfinns i USA, Schweiz, Storbritannien och Luxemburg.

Investors femton största aktieägare sorterade efter röstandel 1998-12-31*

	% av röster	% av kapital
Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse	35,6	16,6
Franklin Mutual Advisers	6,3	8,6
Nordbankens värdepappersfonder	4,9	2,4
Marianne och Marcus Wallenbergs Stiftelse	3,0	1,4
SPP	2,9	3,7
Femte AP-fonden	2,8	1,3
EB-Stiftelsen	2,8	1,3
Marcus och Amalia Wallenbergs Minnesfond	2,6	1,2
AMF-s [1)]	2,0	2,4
SEB/Trygg-Hansa	1,9	2,4
AMF-p	1,7	4,9
Skandia	1,2	3,0
SEBs värdepappersfonder	0,6	1,0
Arbetsmarknadens Försäkrings AB (AFA)	0,3	1,2
Peter Wallenberg	0,3	0,3
Totalt	**68,9**	**51,7**

* Direkt- och förvaltarregistrerade.
Före konvertering av utestående konvertibler.
[1)] Inklusive TFA.

AKTIEKAPITALETS UTVECKLING OCH STRUKTUR 1975–1998

År	Aktiekapital, Mkr	Konvertibla förlagslån, Mkr	Antal aktier		Antal aktier efter full konvertering		Nominellt belopp, kr	Emissionsvillkor
1975	180		Bu	2.880.006				
			Fr	719.994				N 1:4 à 50 kr
			S:a	3.600.000				F 1:4
1979	270		Bu	4.320.009				
			Fr	1.079.991				F 1:2
			S:a	5.400.000				
1982	405		Bu	12.960.026			25	
			Fr	3.239.974				F 1:2+split 2:1
			S:a	16.200.000				
1984	810		A Bu	23.004.001				F 1:1
			A Fr	5.345.999				(3A+1B Fr
			B Fr	4.050.000 [1]				på 4 gamla)
			S:a	32.400.000				
1990	2.025		A Bu	57.510.003				
			A Fr	13.364.997				F 3:2
			B Fr	10.125.000				(3A:2A, 3B:2B)
			S:a	81.000.000				
1991		3.564 [2]	A Bu	59.886.758 [3]				
			A Fr	10.988.242				
			B Fr	10.125.000				
			S:a	81.000.000				
1992	3.434 [4]	6.855 [5]	A Bu	59.886.758	A Bu	59.886.758		
			A Fr	10.988.242	A Fr	10.988.242		
			B Fr	66.478.396	B Fr	110.993.390		
			S:a	137.353.396	S:a	181.868.390		
1994	3.874 [6]	6.850	A	77.922.711	A	77.922.711		
			B	77.039.669	B	121.521.653		
			S:a	154.962.380	S:a	199.444.364		
1995	3.875	6.847	A	77.922.711	A	77.922.711		
			B	77.058.129	B	121.521.653		
			S:a	154.980.840	S:a	199.444.364		
1996	4.769	1.337	A	77.922.711	A	77.922.711		
			B	112.851.912 [7]	B	122.054.990		
			S:a	190.774.623	S:a	199.977.701		
1997	4.772	1.323	A	77.922.711	A	77.922.711		
			B	112.948.591	B	122.054.975		
			S:a	190.871.302	S:a	199.977.686		
1998	4.773	1.318	A	77.922.711	A	77.922.711		
			B	112.987.591	B	122.273.041		
			S:a	190.910.302	S:a	200.195.752		N: Nyemission
								F: Fondemission

[1] B-aktien introducerades år 1984.
[2] I samband med förvärvet av Saab-Scania.
[3] I samband med förvärvet av Saab-Scania omvandlades 2.376.755 fria aktier av serie A till bundna aktier av serie A.
[4] 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.
[5] Ökning av konvertibelt förlagslån med nom. 3.291 Mkr i samband med förvärvet av Förvaltnings AB Providentia.
[6] 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.
[7] Ökning med 35.793.783 B-aktier genom konvertering.

Substansvärdetillväxt 8 procent

Investorkoncernens substansvärde kan beräknas genom att värdera tillgångarna till marknadsvärde med avdrag för rörelseskulder och finansiella skulder.

För merparten av aktier och andelar finns fortlöpande noterade marknadspriser, vilket ger en enkel beräkning av marknadsvärdet för dessa tillgångar. Onoterade aktier och andelar värderas enligt gängse internationella principer för sådana tillgångar. För delar av den övriga verksamheten inklusive Saab Automobile, är det svårt att objektivt fastställa ett marknadsvärde. Av praktiska skäl värderas därför tillgångar och skulder för denna verksamhet till sitt bokförda värde utan hänsyn till att marknadsvärdet på tillgångarna kan vara avvikande. Substansvärdet för hela Investorkoncernen kan därför med denna beräkningsprincip komma att avvika från en ren och objektiv marknadsvärdering.

	31/12 1998		31/12 1997	
	Kr/aktie	Mkr	Kr/aktie	Mkr
Astra	146	29.168	115	22.920
Ericsson	65	12.964	45	9.048
Scania	39	7.904	47	9.418
ABB	39	7.809	29	5.839
Gambro	30	6.040	48	9.665
Stora Enso	27	5.503	26	5.273
Atlas Copco	24	4.899	31	6.150
SEB	21	4.146	24	4.871
WM-data	17	3.481	7	1.444
Electrolux	10	1.912	5	975
Saab AB [1]	9	1.837	16	3.091
SKF	7	1.376	12	2.378
SAS Sverige	5	980	8	1.513
OM Gruppen	5	904	7	1.386
Nya investeringar	28	5.509	22	4.010
Övriga innehav [2]	27	5.466	22	4.750
Summa	**499**	**99.898**	**464**	**92.731**
Saab Automobile 50% [3]	15	2.890	15	2.890
GHH Grand Hôtel Holdings	6	1.180	4	850
Mark och fastigheter	1	300	2	480
Övriga tillgångar/skulder	–1	–184	1	260
Summa investeringar	**520**	**104.084**	**486**	**97.211**
Nettoskuld/Nettokassa	–80	–15.966	6	1.093
Skuld ABB-förvärv [4]	–	–	–32	–6.368
Scania-aktier motsvarande utfärdade köpoptioner [5]	27	5.384	28	5.577
Lån Saab AB [6]	–	–	–46	–9.104
Totalt substansvärde	**467**	**93.502**	**442**	**88.409**

[1] Den 31 december 1998 har Investors ägarandel i Saab AB, 20,3%, värderats till marknadsvärde.
Föregående år avser 100% av Saab AB till ett värde motsvarande bokfört värde av eget kapital i bolaget.

[2] Inklusive Investors innehav i egna konvertibler till marknadsvärdet 3.006 Mkr (nom. värde 1.192 Mkr) den 31 december 1998.

[3] Subordinerat lån.

[4] Skuld enligt avtal med Incentive (sedan den 1 juli 1998 Gambro), erlagd i januari 1998.

[5] Den 31 december 1998 är 38.051.364 aktier värderade til marknadspris med avdrag för marknadsvärdet på utfärdade köpoptioner.

[6] Lån från Saab AB har återbetalats under 1998.

INVESTORKONCERNEN

Mkr	1989[1]	1990[1]	Pro forma 1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997[15]	1998[15]	Årlig genomsnittlig tillväxt 5/10 år i %
Mottagna utdelningar	285	390	666	546	390	427	656	1.804	1.683	1.841	
Direktavkastning större innehav i %	1,6	2,5	3,3	2,3	1,4	1,4	1,7	2,6[2]	1,8[2]	1,8[2]	
Lämnad utdelning	275	348	721[3]	721	721	1.240	1.713[4]	1.908	1.909[4]	2.100[5]	
Försäljningar större innehav	394	560	5.898	5.289	4.178	986	0	18.800[6]	4.141	4.070[6]	
Reavinster, netto, större innehav	232	450	2.517	2.271	1.408	608	–	12.400[6]	3.197[6]	2.743[6]	
Omsättningsandel i %	3	3	19	21	16	3	0	0[7]	5	1[7]	
Köp och nyteckningar större innehav	1.959	3.782	808	482	246	2.223	1.429	9.739[8]	11.593	6.209[8]	
Resultat efter finansnetto	464	419	2.165	1.482	410	2.972	4.660	9.598	–942	3.711	
Marknadsvärde större innehav	17.397	15.900	20.411[9]	23.238	27.964	30.457	37.817	61.325	80.880	88.923	
Värdeutveckling större innehav i %	47	–25	14[9]	26[9]	41	4	20	38[7]	19	1[7]	
Findatas avkastningsindex i %	26,8	–30,0	8,4	2,3	56,3	6,5	20,7	43,1	27,8	13,0	
OMX index i %	31	–28	11	8	53	3	19	39	28	17	
Totalavkastning större innehav i %	49	–23	6	45	43	6	21	42[7]	21	7[7]	
Övervärde större innehav	11.426	6.259	7.638	10.367	17.617	18.265	24.605	44.886	53.901	55.676	
Substansvärde	18.872	11.280	26.430	30.122	37.493	43.493	51.225[14]	78.880	88.409	93.502	
Soliditet, %	90	61	34	41	49	54	55[14]	73	68[14]	84	
Balansräkning i sammandrag, marknadsvärde											
– Likvida placeringar	5	2	14.205	10.410	8.292	6.064	5.863	15.017	10.991	138	
– Övriga tillgångar inkl. övervärden	20.959	18.585	63.333	63.572	68.637	75.110	87.263	92.710	118.117	111.250	
– Eget kapital inkl. övervärden	18.872	11.280	20.074	23.503	30.677	36.664	44.457	77.517	87.049	92.113	
– Konvertibla förlagslån			6.356	6.619	6.816	6.829	6.768	1.363	1.360	1.389	
– Räntebärande skulder	952	391	30.784	22.391	16.450	13.188	15.226	2.532	4.525	15.779	
– Övriga skulder inkl. minoritetsandel	1.140	6.916	20.324	21.469	22.986	24.493	26.675	26.315	36.174	2.107	
Balansomslutning, marknadsvärde	20.965	18.587	77.538	73.982	76.929	81.174	93.126	107.727	129.108	111.388	
Antal anställda	1[10]	1[10]	30.656	29.690	27.372	27.503	29.406	8.941	8.168	596	
Antal aktier i miljoner [11] [12]	87,8	87,8	181,9	181,9	181,9	199,4	199,4	200,0	200,0	200,2	
Eget kapital per aktie, kr [11]	53	38	68	72	72	93	99	139	134	146	
Substansvärde per aktie, kr [11]	215	128	145[12]	166[12]	206[12]	218[12]	257[12]	394[12]	442[12]	467[12]	18 %/12 %
Substansvärdetillväxt i %	48	–39	16	18	27	8	22	57	15	8	
Börskurs den 31 december, kr [11] [13]	172	99	102	122	161	185	219	301	387	366	18 %/13 %
Substansrabatt i %	20	23	30	26	22	15	15	24	12	22	
Lämnad utdelning per aktie,kr [11]	3,10	4,00	5,25[3]	5,25	5,25	8,00	9,00[4]	10,00	10,00[4]	11,00[5]	16 %/16 %
Direktavkastning i %	1,8	4,0	5,1	4,3	3,3	4,3	4,1	3,3	2,6	3,0	
Vidareutdelningsandel i %	97	89	108	132	185	290	261	106	113	114	
Investoraktiens totalavkastning i %	69,2	–42,5	6,1	24,0	37,9	17,8	23,0	59,8	32,1	–1,1	23 %/18 %

* För ökad jämförbarhet avser resultatet dåvarande koncernstruktur. Definitioner se sidan 92.

1) Svenska börsaktier större innehav.

2) Exklusive utdelning erhållen på Scaniaaktier belastade med köpoptioner.

3) Faktiskt lämnad utdelning.

4) 1995 lämnades utöver ordinarie utdelning en extra utdelning om 20 kr/aktie eller totelt 3.808 Mkr samt en köpoption avseende aktier i Scania AB värderad till 8,10 kr/aktie. 1997 lämnades utöver ordinarie utdelning en inköpsrätt avseende aktier i Saab AB värderad till 10,00 kr/aktie

5) Föreslagen utdelning.

6) 1996: Avser försäljningen av 55 % av Scania. 1997: Tillkommande belopp avseende försäljningen av Scania uppgår till 80 Mkr. 1998: Inklusive försäljningen av 35,1% av Saab AB.

7) 1996: Exklusive Scania. 1998: Exklusive Saab AB.

8) 1996: Varav 9.342 Mkr avser de 51,9 miljoner Scaniaaktier, som tillförts de större innehaven. 1998: Varav 627 Mkr avser de 21,6 miljoner Saabaktier, som tillförts de större innehaven.

9) Exklusive Skandia.

10) Avser verkställande direktören i moderbolaget. Mot ersättning uppdrogs åt bolag inom Patriciakoncernen att utföra erforderliga administrativa tjänster.

11) Justerat för emissioner.

12) Efter full konvertering.

13) Avser B fria-aktien.

14) I 1996 års årsredovisning har substansvärdet och soliditeten för 1995 omräknats pro forma. I 1998 års årsredovisning har soliditeten för 1997 omräknats pro forma.

15) Resultatposterna redovisade i enlighet med anskaffningskostnadsmetoden.

Strategi för värdeskapande genom långsiktigt aktivt ägande

Investors strategi bygger på ett engagemang genom långsiktigt aktivt ägande i de bolag som ingår såväl bland de större innehaven som bland nya investeringar. Inom ramen för Investors större innehav utövas det aktiva ägandet främst genom styrelserepresentation i de olika företagen. De principer för styrelsearbete som introducerades under föregående år, med mindre och mer internationella styrelser, i syfte att uppnå bättre ägarstyrning och ett ökat fokus på aktieägarvärde är en viktig del i vidareutvecklingen av det aktiva ägandet.

En annan viktig del är att understödja processen för ägarstyrning med fundamental analys som väl speglar olika drivkrafter för värdeskapande, i allt från makroekonomiska skeenden till förutsättningarna inom olika branscher och för enskilda innehav. I detta arbete är Investors business teams* och deras arbetssätt en betydelsefull resurs som målmedvetet förstärkts under senare år.

Kombinationen av väl fungerande principer för ägarstyrning och analys är tillsammans med en förmåga att driva igenom beslut som fokuserar på långsiktigt värdeskapande av kritisk betydelse för Investors framgång. Den höga aktivitetsnivån inom ramen för de större innehaven under 1998 är ett direkt resultat av att processerna för ägarstyrning avsevärt utvecklats och förfinats genom expansionen av Investors organisation under 90-talet.

* Se närmare beskrivning på sidan 14.

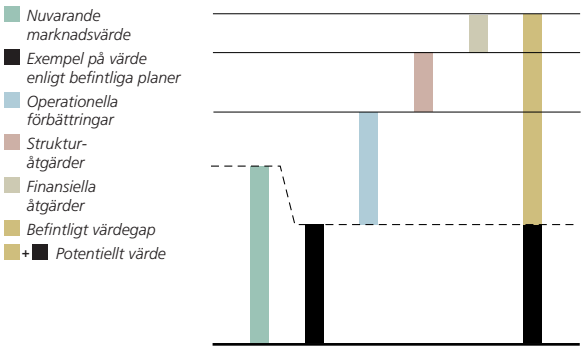
FOKUS PÅ TILLVÄXT OCH FÖRBÄTTRAD AVKASTNING

Under motsvarande tidperiod har Investor också arbetat för att öka inslaget av tillväxt bland de större innehaven. Genom kompletterande köp och omstruktureringar har denna strävan burit frukt, och bolag som representerar runt 60 procent av marknadsvärdet av de större innehaven kan i dag karaktäriseras som tillväxtorienterade. I de mer mogna företagen med lägre tillväxt prioriteras arbetet med att förbättra den långsiktiga lönsamheten och att se över strukturen i syfte att öka avkastningen till aktieägarna.

VÄRDESKAPANDE AKTIVT ÄGANDE

I vidstående diagram beskrivs övergripande hur Investor arbetar som aktiv ägare i de större innehaven. Syftet är att realisera den långsiktiga värdepotentialen i företaget. Utifrån ett tänkt marknadsvärde och befintliga planer, kan Investor som aktiv ägare genom sina styrelserepresentanter föra en dialog med företagsledningen och andra ägare runt ett antal drivkrafter, som påverkar företagets värde och förmåga till avkastning.

ÖVERGRIPANDE ANALYS AV POTENTIELLT "VÄRDEGAP"



FÖRBÄTTRAD LÖNSAMHET

Genom att föra en övergripande diskussion om förutsättningar i branschen, förutsättningar för det specifika företaget, dess vinstmarginaler, kapitalbindning, avkastning på investeringar etc. kan Investor bidra till ökad lönsamhet. Det är viktigt att påpeka att respektive företagsledning har det operativa ansvaret för den här typen av frågor, men att Investor som aktiv ägare genom sina styrelserepresentanter kan stimulera till ett tänkande som långsiktigt fokuserar på lönsamhet och värdeskapande för aktieägarna. En del av detta innebär att översätta aktiemarknadens avkastningskrav till operationella mål samt att göra jämförelser, så kallad "benchmarking", med konkurrenter i branschen.

STRUKTURFÖRÄNDRINGAR

Investor bör stimulera företagsledningen att ständigt överväga företagets affärsportfölj och när så är lämpligt genomföra avyttringar eller kompletterande förvärv. Därigenom uppstår nya möjligheter till värdeskapande. Exempelvis kan ett affärsområde ta oproportionerligt mycket tid och resurser i anspråk i förhållande till det värde som skapas. Kanske skapas ett högre värde genom en avyttring än genom att driva enheten vidare i den

befintliga strukturen. På motsvarande sätt kan det finnas företag eller affärsområden som måste kompletteras med nya verksamheter för att skapa ökat långsiktigt värde.

OPTIMAL FINANSIERING

Kapital är en knapp resurs som ska användas där det bäst behövs och i den form som är mest lämplig. Ett företag kan finansiera sin verksamhet genom eget eller främmande kapital i olika former. En lämplig avvägning och balans mellan de två bidrar till värdeutvecklingen i företaget. Som aktiv ägare är det Investors uppgift och skyldighet att verka för en optimal användning av kapitalet i innehaven. Om företaget bedöms ha goda förutsättningar till lönsamma investeringsprojekt, ska en tillräcklig del av de internt genererade medlen för att genomföra sådana investeringar behållas. Om man däremot gör bedömningen att företaget inte kan genomföra investeringar som långsiktigt lever upp till ägarnas krav på avkastning ska Investor medverka till att det egna kapitalet överförs till ägarna. EVA, ”Economic Value Added”, är exempel på en beräkningsmetod för att identifiera värdeskapande åtgärder i ett företag. Investor använder ofta EVA och andra liknade beräkningsmetoder i dialogen med företagsledningarna rörande aktieägarvärde i de större innehaven.

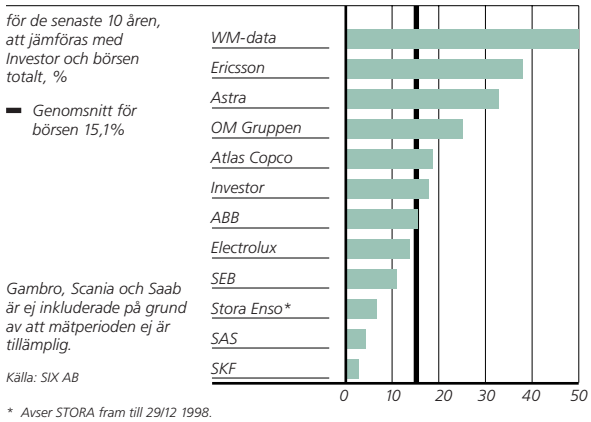
LÅNGSIKTIG UTVÄRDERING AV INNEHAVEN

Utifrån de beskrivna principerna för aktivt ägande gör Investor kontinuerligt utvärderingar av de större innehaven. Det mått som då främst används är den långsiktiga totalavkastningen till aktieägarna. Investor lämnar inte ett innehav för att det under kortare tidsperioder inte lever upp till de krav som ställs. Däremot är det viktigt att utvärdera den långsiktiga potentialen i varje innehav. Om bedömningen är att förutsättningar saknas för att nå en tillräcklig riskjusterad avkastning, med hänsyn till konjunkturcykler och andra tillfälliga variationer, så övervägs hur man på bästa sätt skapar värde genom en avveckling av innehavet.

TILLÄMPAT AKTIVT ÄGANDE

Den ägarspridning som under året genomfördes i Saab AB är ett utmärkt exempel på en tillämpning av Investors principer för aktivt ägande. ”Affären är också ett utmärkt exempel på hur olika delar av Investors organisation kan samverka för att leda och genomföra en komplex transaktion i flera olika steg”, säger Adine Grate-Axén som är chef för Investors interna corporate finance funktion och ledde arbetet med ägarspridningen i Saab AB. Med utgångspunkt i en grundlig analys av försvars-, och flygindustrin fattades en rad beslut

ÅRLIG GENOMSNITTLIG TOTALAVKASTNING 1989–1998



* Avser STORA fram till 29/12 1998.

som ledde fram till ägarspridningen i Saab.

- I december 1997 fattade Saabs styrelse beslut om upphörande av tillverkning av civila regionalflygplan efter att verksamheten visat betydande förluster under flera år och den genomförda analysen pekade på att förutsättningar för långsiktig lönsamhet saknades.
- I februari 1998 fattades beslut om ägarspridning i Saab som med sin bas inom främst militär flygplanstillverkning bedömdes vara ett starkt och livskraftigt företag med potential till framtida tillväxt och värdeskapande.
- I april träffades avtal med British Aerospace plc om att överlåta aktier motsvarande 35,1 procent av kapitalet och 35,0 procent av rösterna i Saab. Avtalet träffades mot bakgrund av den förväntade omstruktureringen av den europeiska försvars- och flygindustrin. Affären gav dessutom en god indikation på värdet i företaget.
- Därefter erbjöds Investors aktieägare att med stöd av inköpsrätter förvärva 44,8 procent av aktiekapitalet och 29,0 procent av rösterna i Saab AB, varefter aktierna i juni noterades på Stockholms Fondbörs O-lista.
- Tillsammans med British Aerospace blev Saab därefter i november utvalt till slutförhandlingar i syfte att uppnå ett avtal om export av bland annat Gripenflygplan till det sydafrikanska flygvapnet.

Genom ett intensivt arbete inom Investor i nära samarbete med Saab och olika externa rådgivare kunde företaget Saab på mindre än ett år stöpas om från ett helägt dotterbolag med betydande lönsamhetsproblem till ett självständigt börsnoterat bolag med etablerat internationellt samarbete och delägande. Därigenom skapades goda möjligheter till framtida tillväxt, lönsamhet och värdeskapande.

”Under arbetets gång fick vi flera bekräftelser på att våra analyser av såväl branschen som Saab AB var riktiga”, säger Torbjörn Wingårdh, sektoransvarig för försvars- och flygindustri och den som ledde analysarbetet

i affären. ”Genom ett målmedvetet arbete inom Investors investeringsorganisation och business team Saab kunde vi och ledningen med stöd av andra viktiga delar inom Investor, såsom finans, treasury, information, investor relations och business intelligence utöva ett värdeskapande aktivt ägande genom hela processen”, säger Marcus Wallenberg, tillträdande VD i Investor och den person som i ledningen ansvarade för arbetet med Saab AB.

INVESTORS INVESTERINGSSTRATEGI – STÖRRE INNEHAV

Investor har en övergripande investeringsstrategi med fokus på aktier och aktierelaterade instrument. Andra typer av tillgångar förekommer dock som placeringsalternativ i den kortfristiga likviditetshanteringen.

Vidare innebär strategin att Investor i normalfallet avser att arbeta med viss belåning. Denna del av strategin bygger på diskussioner med Investors aktieägare rörande företagets önskvärda kapitalstruktur.

FÖRÄNDRINGAR I INNEHAVEN UNDER 1998 – STÖRRE INNEHAV

Totalt har aktier under 1998, netto, förvärvats för 5.016 Mkr inom ramen för Investors större innehav. Årets köp och försäljningar fördelar sig enligt vidstående tabell.
Motiven till de större förändringarna var främst:

- Anledningen till ytterligare köp av aktier i ABB var främst att Investor gavs möjlighet att, genom av Gambro utdelade köpoptioner, förvärva ytterligare aktier i företaget till en attraktiv kurs. Därmed ingår köpet som ett led i avslutandet av omvandlingen av Incentive till Gambro. Dessutom har Investor förvärvat ytterligare aktier i marknaden under tredje kvartalet när aktiekursen i ABB kom under press på grund av den finansiella oron i Asien och i övriga så kallade emerging markets, bland annat Ryssland.
- Investor ökade positionen i Astra under fjärde kvartalet efter tillkännagivandet av den planerade fusionen mellan Astra och Zeneca. Investor gör bedömningen att det finns goda möjligheter till framtida värdetillväxt i det nya fusionerade företaget. Affären bedöms därför vara mycket intressant för Astras aktieägare.
- Ericsson är ett intressant och välskött bolag i en starkt växande bransch och Investor har under längre tid successivt ökat innehavet vid tillfällig nedgång i kursen, vilket även skedde under 1998.
- Köpet av aktier i Electrolux har också sin bakgrund i omvandlingen av Incentive till Gambro. Dessutom har Electrolux på ett imponerande sätt lyckats med den omstrukturering som inleddes under våren 1997 och företagsledningen har successivt sedan dess vunnit ett ökat förtroende i aktiemarknaden.
- Övriga köp kan hänföras till möjligheter som uppstått i respektive bolag, där Investor utan förhinder har kunnat öka innehavet i samband med tillfälliga kursförsvagningar. Detta är inte alltid möjligt då Investor tillämpar en strikt utarbetad policy om, när och hur man kan handla i de bolag där företaget är engagerat som aktiv ägare.
- Merparten av nettoförsäljningen i OM Gruppen avser de aktier som sålts inom ramen för det optionsavtal som ingicks med Svenska Handelsbanken, FöreningsSparbanken och MeritaNordbanken under november 1997, vilket var en del i uppgörelsen för att få till stånd en sammanslagning mellan OM Gruppen och Stockholms Fondbörs.

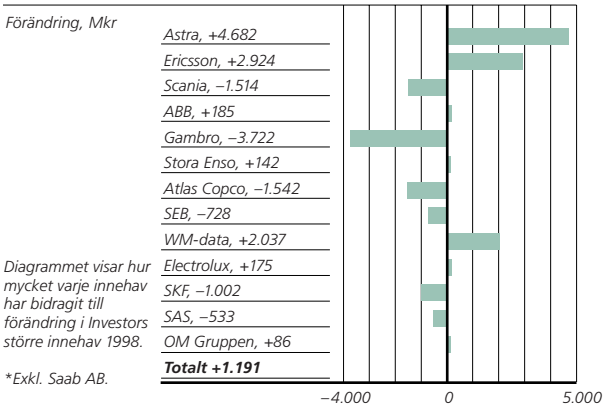
Förändringar i Investors större innehav 1998	Antal tusental	Mkr	Snittkurs kr/aktie
Köp			
ABB	28.156	1.785	63
Astra	9.491	1.566	165
Atlas Copco	1.573	291	185
Electrolux A	5.000	825	165
Ericsson	5.370	992	185
Gambro	1.050	97	92
SEB	15	1	73
STORA/Stora Enso	1.000	88	88
Summa		**5.645**	
Försäljningar			
Electrolux A (justerat för split)	500	63	126
OM Gruppen (justerat för split)	5.518	566	103
Summa		**629**	

VÄRDEUTVECKLING UNDER 1998

Under 1998 blev totalavkastningen för Investors aktieägare –1 procent, jämfört med +13 procent för genomsnittet på Stockholms Fondbörs. Investors substansvärde uppgick den 31 december 1998 till 93.502 Mkr. Detta motsvarar 467 kronor per aktie efter full konvertering. Den 31 december 1997 uppgick substansvärdet till 88.409 Mkr motsvarande 442 kronor per aktie, vilket innebär en substansvärdetillväxt uppgående till 7,9 procent under året med hänsyn tagen till årets föreslagna utdelning.

Investors större innehav ökade efter nettoförändringar med 1.191 Mkr i värde. I diagrammet på sidan 29 visas hur de olika innehaven bidragit till den totala

VÄRDEUTVECKLING STÖRRE INNEHAV 1/1–31/12 1998*



Diagrammet visar hur mycket varje innehav har bidragit till förändring i Investors större innehav 1998.

**Exkl. Saab AB.*

värdeökningen. Den resterande förändringen i substansvärde kan därför hänföras till positiva förändringar i Investors substansvärde genom ägarspridningen i Saab AB och värdetillväxten inom området nya investeringar.

Den otillfredsställande avkastningen till aktieägarna kan därmed förklaras av två faktorer:

1. Låg total värdetillväxt inom Investors större innehav. Främst beroende på svag utveckling för Gambro, SEB, SAS och flertalet av de exportintensiva industriföretagen, Electrolux undantaget. Den positiva utvecklingen för Astra, Ericsson och WM-data räckte inte fullt ut för att ge en tillfredsställande värdetillväxt totalt
2. Ökad substansrabatt. Vid utgången av 1997 innebar skillnaden mellan Investors substansvärde och börsvärde en rabatt uppgående till 12 procent. Vid utgången av 1998 hade den stigit till 22 procent.

INVESTORS FINANSIERINGSSTRATEGI

Investors finansiering med främmande kapital sker genom kreditfaciliteter på banklånemarknaden samt korta och långa låneprogram på kapitalmarknaden. Investor har de senaste åren ökat upplåningsaktiviteten på såväl den svenska som den internationella kapitalmarknaden.

På banklånemarknaden har Investor en syndikerad banklånefacilitet på 1.000 MUSD som löper till juli år 2003. Faciliteten har varit outnyttjad fram till december 1998 då 2.000 Mkr utnyttjades på 3 månaders löptid.

Under året har Investor varit aktiv på Eurobondmarknaden genom två publika emissioner och två private placements inom sitt Euro Medium Term Note-program, EMTN. I mars emitterade Investor 300 MUSD med 5 års löptid och i juni 500 MDEM med en löptid på 10 år. Två private placements emitterades i november och december 1998. De uppgick till 25 MUSD och 15 miljarder ITL och hade löptider på 4 respektive 3 år. Den totala emissionsvolymen uppgick till 4.846 Mkr.

Inom det svenska Medium Term Note-programmet, MTN, emitterade Investor 2.086 Mkr under 1998 med löptider på mellan 3 år och 7 år. Vidare har Investor varit aktiv på den svenska företagscertifikatmarknaden med emission av Investor-certifikat för 2.546 Mkr.

I tabellen nedan sammanfattas koncernens räntebärande skulder per 1998-12-31.

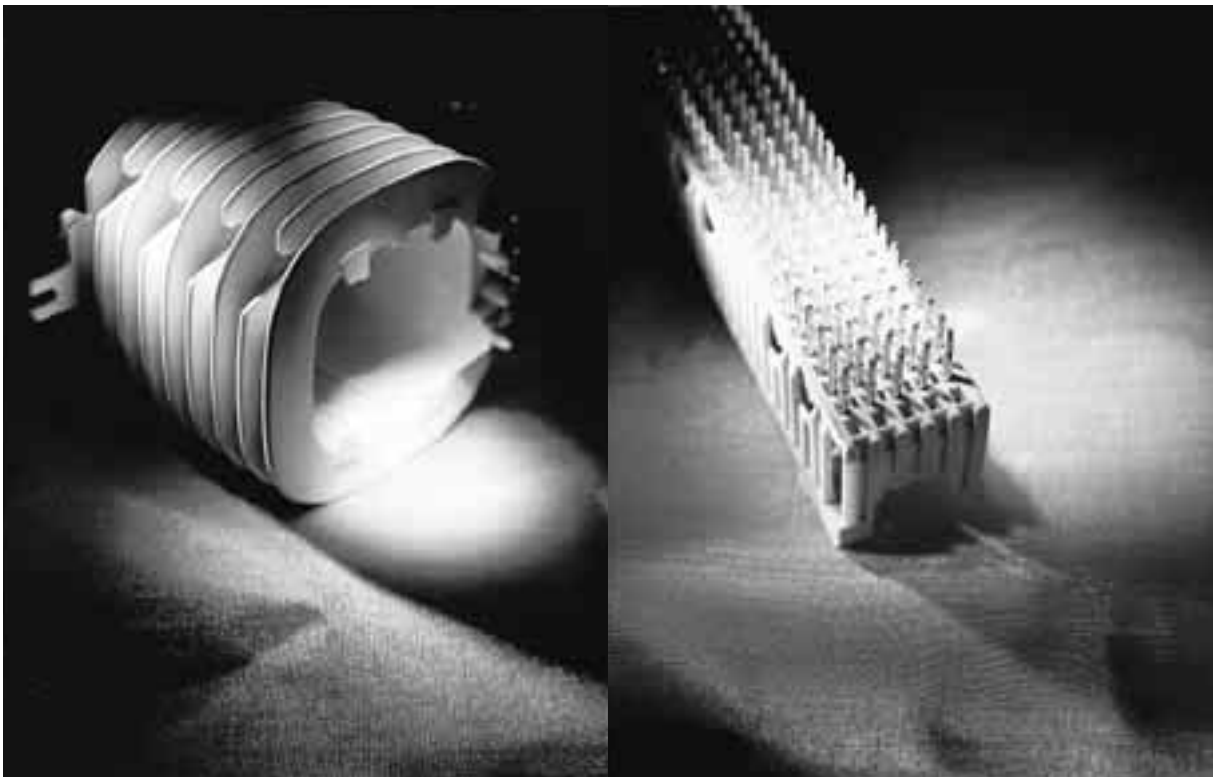
Koncernens räntebärande skulder i Mkr 31/12 1998	Utestående belopp
Korta lån och faciliteter	
Korta banklån	1.057
Svenskt Företagscertifikatprogram	2.546
Syndikerad bankfacilitet	2.000
Eurobond 200 MUSD (förfall inom 1 år)	1.625
Summa	**7.228**
Långa lån och faciliteter	
Euro MTN program	4.846
Svenskt MTN program	3.705
Summa	**8.551**
Totala korta och långa lån	**15.779**

Investors rating från Standard & Poor's och Moody's har varit oförändrad under året.

Rating

Ratinginstitut	Lång rating	Kort rating
Standard & Poor's	AA-	K-1/P-1
Moody's	A3	

Fortsatt uppbyggnad



Ett av de företag som EQT Scandinavia I förvärvat är det finska Perlos. Företaget tillverkar bland annat precisionsdelar i plast och elektromekaniska komponenter.

Området nya investeringar är viktigt i Investors strategi för framtida värdetillväxt och för att möjliggöra en god avkastning till aktieägarna under kommande år.

Målsättningen är att de nya investeringarna ska uppgå till 15 procent av Investors tillgångar över tiden. Verksamheten består av i huvudsak tre olika delar:

- Investeringar som genomförs direkt i Investor genom kontoren i New York, Hongkong och Amsterdam i snabbväxande svenska och internationella företag.
- Investeringar som genomförs i Investors helägda riskkapitalbolag Novare Kapital.
- Den självständiga investeringsverksamhet som bedrivs inom det, tillsammans med AEA Investors Inc., delägda EQT.

De olika delarna presenteras mer utförligt i följande stycken. Gemensamt är dock att samtliga investeringar tagits upp till marknadsvärde vad gäller noterade innehav, respektive värderats enligt principer fastställda av British Venture Capital Association, BVCA, vad gäller onoterade innehav. Förutom de tre prioriterade områden som nämnts finns ett antal övriga aktieinnehav som ingår i det totala värdet för nya investeringar.

Under 1998 har uppbyggnaden av området fortsatt. Organisationen vid kontoren i New York, Hongkong och Amsterdam har fokuserat sin inriktning mot nya och internationella investeringar.

Investors helägda riskkapitalbolag Novare Kapital AB har expanderat under året och ett flertal nya investeringar har genomförts.

Inom ramen för det oberoende EQT har två nya fonder bildats under 1998.

Värdeökningen för området nya investeringar uppgick till 1.162 Mkr under 1998. Vid årets slut uppgick därefter marknadsvärdet av Investors nya investeringar till 5.509 Mkr. Resultatet för 1998 inkluderar realiserade vinster och utdelningar uppgående till 709 Mkr samt nedskrivningar om 344 Mkr. Realisationsvinsten hänför sig framförallt till försäljningen av hela innehavet i

STÖRRE INTERNATIONELLA INVESTERINGAR INOM INVESTOR

FÖRETAG	VERKSAMHET	ÄGARANDEL	OMSÄTTNING 1998
MedImmune, USA	Bioteknikföretag fokuserat på behandling av infektioner	6%	163 MUSD
Sylvan, USA	IT-baserade kunskapstester och utbildningssystem	5%	440 MUSD
Diamond Cable, UK	Kabel-TV företag i mellersta England	7%	89 MGBP
Edison, USA	Tjänstekoncept för att driva offentlig utbildning i entreprenadform med garanterad utbildningskvalitet och kostnadsnivå	9%	69 MUSD*
SK Telecom, Korea	Mobilteleoperatör i Korea	1%	3.513 MKRW
Tessera, USA	Produkter och tekniska lösningar för att skydda mikrochips i utsatta miljöer	16%	7 MUSD
ASM Pacific Technology, Hongkong	Tillverkar utrustning för sammansättning av halvledare	10%	1.325 MHKD

* Räkenskapsåret avslutat 30/6 1998.

Tieto. Avkastningen för området nya investeringar uppgick till mer än 30 procent för 1998.

INTERNATIONELLA INVESTERINGAR

De nya investeringarna i Investor fokuserar på att hitta investeringsmöjligheter inom främst IT och hälsovård. Med IT avses investeringar med koppling även till telekommunikation, service och tjänster. Geografiskt omfattar området tänkbara investeringar i Europa med fokus på Norden samt USA och Asien. Den önskvärda investeringsstorleken uppgår till 20–60 miljoner USD.

Under året har organisationen i New York förstärkts. Motivet är den närhet som finns till såväl intressanta investeringsmöjligheter som finansiell spetskompetens och innovationsrika teknikområden. Målsättningen är att bygga en unik kunskap inom de sektorer som prioriterats för potentiella investeringar.

De främsta händelserna under året är ytterligare investeringar i MedImmune och Sylvan samt försäljningen av posten i Tieto.

NOVARE KAPITAL

I Novare Kapital har verksamheten expanderat kraftigt och antalet innehav fördubblats det senaste året. Ett nytt kontor öppnades under september 1998 i Linköpings vetenskapspark Mjärdevi, som komplement till kontoret i Stockholm.

Med den nuvarande kapitalbasen om 500 Mkr är Novare inriktat på minoritetsinvesteringar i små snabbväxande företag, belägna i Norden, främst inom områdena informationsteknologi, medicin och medicinsk teknik, miljöteknik samt produktionsrationaliserande teknologier. Totalt har Novare investerat en väsentlig andel av dagens kapitalbas i en portfölj med denna profil. Metodiken bygger på att investeringen sker i ett tidigt skede av ett företags livscykel, vilket innebär goda möjligheter till avkastning, men också högre risk jämfört med aktiemarknaden i övrigt.

”Vårt engagemang innebär att vi agerar som aktiva och tydliga ägare. Förutom kapital bidrar Novare med bland annat kontaktnät, finansiell kompetens och allmänt management-kunnande samt fungerar som bollplank i strategiska frågor. Vi tar aldrig en majoritetsandel och vårt engagemang sträcker sig mellan tre och sju



Medicarb arbetar bland annat med ytbehandling av intraokulära linser, det vill säga sådana som sätts in i ögat.

STÖRRE INVESTERINGAR NOVARE KAPITAL

FÖRETAG	VERKSAMHET	ÄGARANDEL	FÖRVÄRVSÅR
Alpha Helix	Egna produkter för gen-teknologiskt baserade diagnostiska tester och medicinsk forskning	22%	1998
Carmel Pharma	Ett slutet berednings- och administreringssystem för cytostatika, antivirala och andra läkemedel	22%	1997
Cavidi Tech	Reagens för analys av virus	23%	1998
Centri Tech	En centrifug för vattenrening	24%	1997
CTS Computer & Telephony Systems	Ett integrerat system för data och telefoni	20%	1998
Excosoft	Mångfunktionell programvara för dokumenthantering	10%	1998
FLC Optics	Ferroelektriska flytande kristaller	27%	1997
Indhex	Värmeväxlare i plast	47%	1995
Lisca	Lasermätutrustning för diagnos av blodflöde	11%	1998
Medicarb	Medicinska och medicintekniska produkter baserade på konjugat mellan heparin och kitosan	21%	1996
Neos Robotics	Industrirobot/NC-maskin med unika egenskaper	17%	1997
Nordic Sensor Technologies	Gasemissionsanalysator (”elektronisk näsa”)	22%	1997
Umetri	Programvara för kvalificerat beslutsstöd inom FoU och styrning av komplexa processer	20%	1998

år, eller till dess företagen är redo för ett annat ägande”, säger Pontus Ekman, VD i Novare Kapital.

Under 1998 har investeringstakten ökat och även den genomsnittliga storleken på Novares engagemang. Novares ambition är för närvarande att investera mellan 5 och 30 Mkr i varje innehav.

Affärsfilosofin utgår från tanken att inget företag föds stort. Förutom en lyckosam idé och hårt arbetande entreprenörer behövs också kapital. Tillförsel av kompetens och kapital i rätt läge är ofta den avgörande skillnaden mellan att vinna eller försvinna.

Novare har under 1998 fortsatt uppbyggnaden av den egna organisationen och antalet medarbetare som är direkt involverade i investeringsverksamheten, uppgår idag till tio personer. Organisationen består av personer med varierande och kompletterande professionella och utbildningsmässiga bakgrunder. Målsättningen är att skapa ett starkt team.

Vidare säger Pontus Ekman, ”målet med uppbyggnaden är att öka exponeringen mot nya affärsområden och därigenom hitta nya affärsmöjligheter. Successivt vill vi bli en kraftfull aktör på den nordiska riskkapitalmarknaden”.

Förutom den egna organisationen bidrar Novare med den kompetens som finns representerad i styrelsen och ett industriellt råd, en samlad kunskap som har utvecklats i frontlinjen inom den svenska industrin i många år. ”Vår uppgift är att bidra till att kombinationen kapital och idéer på ett bra sätt skapar mervärden”, avslutar Pontus Ekman.

För mer information: *www.novare.se*

EQT

Under 1998 har EQT lanserat nya fonder som har rönt stort intresse bland såväl nordiska som internationella investerare och tillförts totalt cirka 5,7 miljarder SEK i riskkapital för EQT Scandinavia II och 1,0 miljarder DKK i riskkapital för EQT Danmark.

Inom ramen för de två nya fonderna, EQT Scandinavia II och EQT Danmark, har Investor ställt 900 Mkr till förfogande.

EQT har attraherat ett tillgängligt kapital om sammanlagt cirka 10 miljarder kronor efter fyra verksamhetsår. I kombination med kompletterande extern lånefinansiering har EQT därmed en total investeringskapacitet på 30–40 miljarder kronor inom ramen för samtliga fonder.

Affärsidén bygger på förvärv av medelstora företag i Norden finansierade med en kombination av eget och främmande kapital. En tabell över genomförda affärer återfinns på sidan 33. Via ett bestämmande inflytande kan företagens vinstpotential realiseras, främst genom fokusering på lönsam kärnverksamhet. Förvärv sker endast under förutsättning att företagets ledning går in

INVESTERINGAR EQT SCANDINAVIA I OCH II

FÖRETAG	VERKSAMHET	ÄGARANDEL	OMSÄTTNING 1998 [1]	FÖRVÄRVSÅR
Brukens Nordic, Sverige [2]	Värme- och ytbehandling av metallkomponenter	100%	600 Mkr	1995
Sabroe Refrigeration, Danmark	Industriella kylsystem	50%	4.450 MDKK	1996
Perlos, Finland	Precisionsdelar i plast och elektromekaniska komponenter	50%	1.200 MFIM	1996
Orrefors Kosta Boda, Sverige [3]	Design, tillverkning och försäljning av glas	43%	700 Mkr	1996
Duni, Sverige	Artiklar för bordsdukning i engångsmaterial	50%	5.630 Mkr	1997
Flexlink, Sverige	Flexibla transportörer	90%	770 Mkr	1997
Struers, Danmark	Metallografisk utrustning	100%	450 MDKK	1998
TAC, Sverige	Byggnadsautomation	100%	840 Mkr	1998
StjärnTVnätet, Sverige	Kabeltv- och multimediatjänster	100%	250 Mkr	1998
Ballingslöv, Sverige	Kökssnickerier	100%	750 Mkr	1998
Vaasan, Finland	Bageri	100%	1.300 MFIM	1998
Stenqvist, Sverige	Plast- och pappersförpackningar	100%	850 Mkr	1999

[1] Omsättning 1998, eller om företaget är avyttrat, omsättningen under det år som det avyttrades.
[2] Avyttrat 1997, ägarandel avser avyttrat innehav.
[3] Avyttrat 1998, ägarandel avser avyttrat innehav.

som delägare. Placeringshorisonten är tre till åtta år. Verksamheten bedrivs obeorende av Investors övriga investeringsverksamheter.

I den krets av industriledare som fungerar som bolagets rådgivare återfinns ett flertal tunga namn med koppling till Investor, av Investor ägda företag eller annan ledande nordisk industri. ”Det är ett unikt nätverk, som spelar en nyckelroll i verksamheten. Vi bygger vidare på Wallenberggruppens industriella traditioner”, säger Conni Jonsson, VD för EQT Partners.

I ursprungsfonden EQT Scandinavia I, där Gösta Bystedt är ordförande, ingår nu ägarandelar i nio företag med ett förvärvsvärde om 13 miljarder kronor.

I EQT Scandinavia II med Lars Ramqvist som ordförande blev den finländska bagerikoncernen Vaasan första förvärv just före årsskiftet. EQT Danmark, där Harry Faulkner är investeringskommitténs ordförande, har nyligen inlett sin verksamhet.

För mer information: *www.eqt.se*

INVESTORS ÖVRIGA AKTIEINNEHAV

I tabellen nedan redovisas ett antal övriga aktieinnehav. Dessa har tillförts Investor genom exempelvis utdelning, bolagsförvärv etc. Det är inte Investors avsikt att vara en långsiktig aktiv ägare i dessa innehav, men de förväntas bidra till att skapa värde för Investors aktieägare.

Bland Investors övriga aktieinnehav har hela innehavet i Roche avyttrats, vilket innebär en realisationsvinst med 407 Mkr.

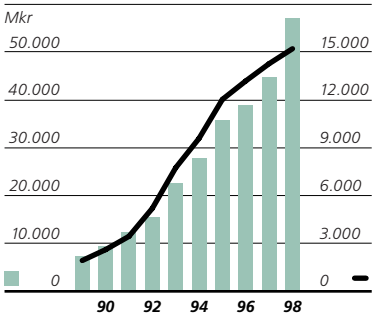
INVESTORS ÖVRIGA AKTIEINNEHAV

FÖRETAG	VERKSAMHET	ÄGARANDEL	OMSÄTTNING 1998	VÄRDE 31/12 1998
Fiskars	Tillverkning och försäljning av högkvalitativa hushållsprodukter	9%	3.344 MFIM	629 Mkr
Diligentia	Fastighetsbolag med fokus på ett fastighetsbestånd koncentrerat till Storstockholm, Storgöteborg och Öresundsregionen	2%	1.273 Mkr	126 Mkr
Cardo	Verkstadsindustri med tillverkning och försäljning av garageportar, centrifugalpumpar och tågbromssystem	2%	8.994 Mkr	68 Mkr

ASTRA

Ordförande: **Bo Berggren**
VD och koncernchef: **Håkan Mogren**

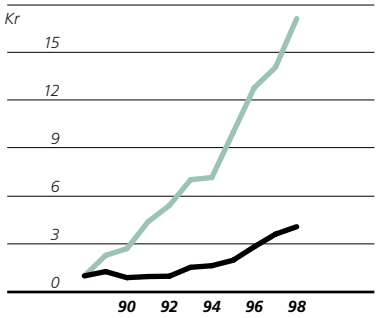
FAKTURERING OCH RESULTAT



Fakturering
Resultat efter finansiella poster

Källa: Årsredovisning 1997 och bokslutskommuniké 1998.

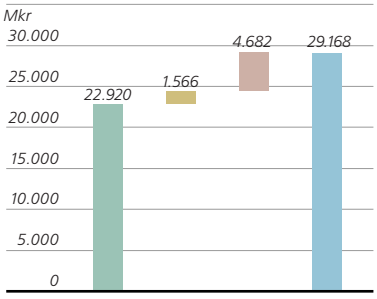
TOTALAVKASTNING



Astra
Börsen

Källa: SIX AB

FÖRÄNDRING I INVESTORS INNEHAV 1998



31 december 1997
Nettoköp under året
Värdeförändring under året
31 december 1998

Erhållen utdelning för Investor 1998: 300 Mkr

NYCKELTAL

Fakturering: 57.187 Mkr
Rörelseresultat: 16.444 Mkr
Resultat efter finansiella poster: 15.243 Mkr
Vinst per aktie: 7,18 kr
Totalavkastning under året: 22 %
Omsättning av aktier: 204,0 mdkr
Marknadsvärde per 98-12-31: 271,8 mdkr
Astras årsredovisning finns på Internet:
www.astra.com



Astra Zeneca satsar mot nya höjder

I december träffade styrelserna i Astra och det brittiska läkemedelsbolaget Zeneca avtal om samgående mellan företagen som jämbördiga parter. Den nya koncernen blir världsledande inom flera olika områden på läkemedelsmarknaden.

På fem områden arbetar Astra vid den internationella forskningsfronten för att de närmaste åren kunna introducera läkemedel som innebär medicinska genombrott. Under 1999 räknar Astra med att lämna in en registreringsansökan för en efterföljare till Losec och ett nytt läkemedel mot stroke. På väg är också en ny behandlingsmetod mot kronisk obstruktiv lungsjukdom, liksom nya behandlingar av Parkinsons sjukdom och epilepsi.

Inom området hjärt/kärlsjukdomar driver Astra banbrytande forskning kring blodproppar. Målet är att lämna in ansökningar år 2001. Storsäljaren Losec har fått utsträckt skydd, i USA till år 2001, i flertalet europeiska länder till år 2002–2004 och i Japan till år 2004. Övriga Losecpatent ger ytterligare skydd även därefter. Försäljningsökningen för Losec är fortsatt stark (+21%).

Betoningen på egen forskning och utveckling är invävd i företagskulturen. Närmare 6.000 medarbetare, mer än var fjärde anställd, är engagerade. ”Att utveckla ett nytt läkemedel är komplicerat, tidskrävande och kostsamt. Från idé till färdigt läkemedel krävs insatser i mellan 10 och 15 år. Vi studerar för närvarande omkring 25 helt nya substanser och har ytterligare lika många projekt på gång”, konstaterar VD Håkan Mogren.

NYHETER UNDER ÅRET

- I en av sina största affärer någonsin har Astra omstrukturerat det tidigare hälftenägda amerikanska samriskföretaget Astra Merck. Verksamheten läggs samman med Astra USA i ett nytt helägt bolag, Astra Pharmaceuticals. Omstruktureringen beräknas kunna ge kostnadsbesparingar på 100 miljoner dollar per år från år 2000.
- 800 Mkr satsas på en ny produktionsanläggning i Södertälje, för tillverkning och analys av läkemedelssubstanser för inhalation. Närmare 300 Mkr investeras i ett nytt biotekniskt laboratorium.
- Den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA har godkänt det blodtryckssänkande läkemedlet Atacand. Medlet har lanserats i ett tjugotal länder.

Kort om Astra

Från starten 1913 har Astra vuxit till en av världens större läkemedelskoncerner. Vid den tiden var Sverige beroende av utländska tillverkare, men importsvårigheter under första världskriget bidrog till den egna tillverkningens utveckling. 1920 förstatligades företaget, då Vin & Spritcentralen fick ta över i syfte att skapa ett läkemedelsmonopol. Fem år senare köpte ett privat konsortium loss förlustverksamheten för en krona.

Fyrtiotalet blev en genombrottstid efter introduktionen av bedövningsmedlet Xylocain och ny penicillintillverkning. Under samma årtionde inleddes verksamhet i USA.

I mitten av 80-talet noterades Astra på Londonbörsen som största läkemedelsföretag i Norden. Seloken hade blivit ett av världens tio mest sålda läkemedel. I slutet av 80-talet introduceras flera produkter som blivit en succé på marknaden till exempel Turbuhaler, Losec och Plendil.

Dagens Astra säljer för 57 miljarder kronor per år, med USA som främsta marknad. Största forskningsområden är andningsvägar, hjärta och blodkärl, mage och tarmar, samt det centrala nervsystemet. Sortimentet består av cirka 200 läkemedel i närmare 900 olika varianter. Med en kvarts miljon aktieägare har omkring 25.000 anställda i 45 länder och vid fem större forskningsenheter gjort Astra till största läkemedelsföretag på många marknader.

Utveckling under 90-talet

Under decenniets inledning intensifierades utbyggnaden av marknadsföringen över världen. En rad licensavtal omförhandlades för man skulle återta kontrollen över de egna produkternas försäljning på dominerande marknader.

1990–91 köptes lokala företag i Italien och Spanien. 1994 investerades 8 miljarder kronor i ett övertagande av Astra Japan och bildandet av Astra Merck i USA.

1995 genomfördes Astras största investering i forskning och utveckling i modern tid vid Astra Charnwood i Storbritannien och Astra Arcus i USA. Nya forskningsenheter och samverkansprojekt etablerades utanför Sverige.

1996 nådde magsårsmedlet Losec ställningen som världens mest säljande läkemedel. Aktien började noteras på New York-börsen. 1997 blev ett genombrottsår för astmamedlen Pulmicort och Oxis.

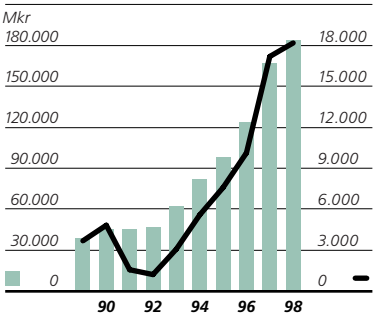
Under de senaste fem åren har Astra intagit en ledande position på Stockholmsbörsen.

◀ För en snorklande pojke på 10 år, med luftvägsproblem, är Astras Turbohaler, Pulmicort och Oxis livsviktiga hjälpmedel till ett friare liv.

ERICSSON

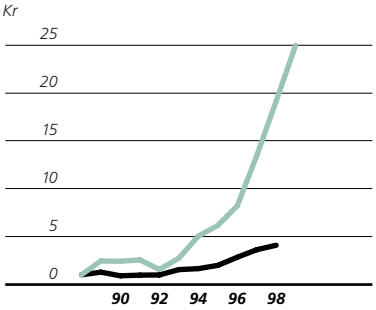
Ordförande: **Lars Ramqvist**
VD och koncernchef: **Sven-Christer Nilsson**

FAKTURERING OCH RESULTAT



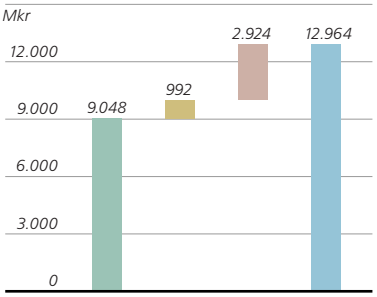
Fakturering
Resultat efter finansiella poster
Källa: Årsredovisning 1998.

TOTALAVKASTNING



Ericsson
Börsen
Källa: SIX AB

FÖRÄNDRING I INVESTORS INNEHAV 1998



31 december 1997
Nettoköp under året
Värdeförändring under året
31 december 1998
Erhållen utdelning för Investor 1998: 103 Mkr

NYCKELTAL

Fakturering: 184.438 Mkr
Rörelseresultat: 19.273 Mkr
Resultat efter finansiella poster: 18.210 Mkr
Vinst per aktie: 6,66 kr
Totalavkastning under året: 30%
Omsättning av aktier: 421,1 mdkr
Marknadsvärde per 98-12-31: 379,2 mdkr
Ericssons årsredovisning finns på Internet:
www.ericsson.se



Ericsson går mot större utmaningar

”Vi slår in på en ny kurs. Vår ledande ställning på området trådlös kommunikation kombineras med en stark satsning på internetteknologi för att vi ska kunna fortsätta växa snabbare än branschen i övrigt.” Det säger Ericssons nye chef Sven-Christer Nilsson, som inledde nyorienteringen med en marknadsinriktad omorganisation i höstas.

Konvergens mellan tele och data är nyckelordet för framtiden. Nilsson betonar också mobilitetsfaktorns betydelse för hela produktutvecklingen, alltifrån nästa generation mobilnät till trådlösa lokalnät (LAN) i kontor och bostäder med internetkoppling: ”Vinnare blir företag som kan integrera alla dimensionerna i sina produkter och tjänster.”

En framgång för Ericsson är det genombrott som noteras för den tredje generationens standard för mobiltelefoni, baserad på WCDMA-teknologi. Bluetooth och Symbian är andra exempel på banbrytande koncept under utveckling.

I fokus för förvärven står strävan att stärka den högteknologiska kapaciteten i lönsamma segment snarare än att via något stort samgående köpa marknadsandelar. Branschprognoserna visar på fortsatt hög växtkraft, särskilt för trådlös datakommunikation.

Mot ambitiösa växtmål och vinstförväntningar ska ställas dämpad efterfrågan i länder som de senaste åren har berörts hårt av finansoron i Asien, där försäljningen (exklusive Kina) sjönk med 3 procent trots stark tillväxt i Kina. Trots detta bortfall ökade Ericsson under 1998 försäljningen med 10 procent och vinsten före skatt med 6 procent.

NYHETER UNDER ÅRET

- Den nya mobiltelefonen 888 World lanseras för att kunna användas i två olika system i 120 länder.
- En av Ericssons största order genom tiderna, värd 4 miljarder kronor, tas hem i Grekland, där flygvapnet väljer ett Natoanpassat radarsystem, EriEye.
- Ett antal miljardavtal träffas i Kina för expansion av GSM-nät i ett halvdussin regioner.
- Advanced Computer Communications, Kaliforniens ledande försäljare av internetprodukter, förvärvas. På Silicon Alley i New York öppnas ett andra center för Internetforskning, CyberLab.

Kort om Ericsson

Under mer än ett sekel har Ericsson utvecklats till ett världsledande telekommunikationsföretag.

Företaget grundades 1876 av Lars Magnus Ericsson som verkstad för telegrafutrustning. Så småningom började tillverkningen av egna telefoner, och sedan sekelskiftet har Ericsson varit internationellt verksamt med huvuddelen av försäljningen utomlands, idag 95 procent.

Över 100.000 anställda i mer än 140 länder svarar nu för en försäljning på cirka 180 miljarder kronor per år. Budgeten för FoU har på senare år ökat till i snitt 15 procent av omsättningen, med över 22.000 medarbetare engagerade. Produktportföljen omsätts på två år.

Den nya organisationen bygger på tre affärsområden: nätverkstjänster, konsumentprodukter, företagslösningar. Ledningsteamet baseras i fyra geografiska regioner utöver Sverige. Huvudkontoret förblir i Stockholm, men vissa funktioner kan flyttas till regionkontoret i London, där en fastighet har förvärvats i city.

Största enskilda marknad är USA, följd av Kina, Storbritannien, Italien och Brasilien.

Utveckling under 90-talet

Perioden har kännetecknats av mer än sex års sammanhängande tillväxt, kvartal för kvartal. Försäljningen har nästan fyrdubblats, från 46 till 168 miljarder kronor.

Ericsson har bland annat lyckats bli störst i världen på analoga och digitala mobilnät, där marknadsandelarna har ökat till 40–50 procent. Mobilnät från Ericsson betjänar nu över 75 miljoner anslutna abonnenter i ett nittiotal länder, och var fjärde mobiltelefon i världen kommer från Ericsson. AXE är världens mest sålda telefonsystem och har omkring 15 procent av marknaden för digitala telefonstationer.

I växtstrategin ingår ett teknologisamarbete med ledande specialtillverkare som till exempel Texas Instruments och Hewlett Packard, vilket har bidragit till utvecklandet av det bredaste sortimentet på marknaden.

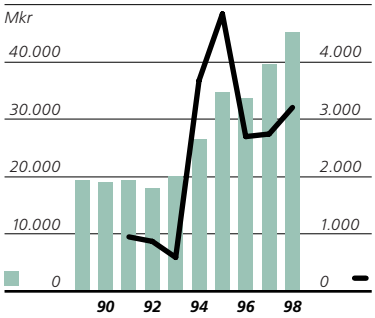
I Ericssons framtidsstudie från 1996 konstateras att den digitala teknologin trots en explosiv tillväxt ännu bara befinner sig i sitt inledningsskede. Bland annat spås mobiltelefonmarknaden år 2001 ha tredubblats till 600 miljoner användare. Mot den bakgrunden har koncernen under decenniet radikalt ökat sina FoU-investeringar, till toppnoteringen 21 miljarder kronor 1997.

◄ Ericsson ligger i teknologins framkant i den mycket krävande telekomindustrin. Den nya T 28 är ett exempel på detta, den minsta GSM telefon som tagits fram av Ericsson och marknadens förväntningar är höga.

SCANIA

Ordförande: **Anders Scharp**
VD och koncernchef: **Leif Östling**

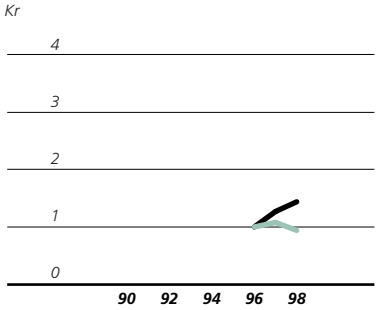
FAKTURERING OCH RESULTAT



Fakturering
Resultat efter finansiella poster

Källa: Prospekt: Inbjudan till förvärv av aktier i Scania AB 1996, årsredovisning 1997 och bokslutskommuniké 1998.

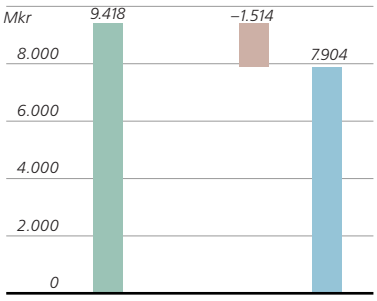
TOTALAVKASTNING



Scania
Börsen

Källa: SIX AB

FÖRÄNDRING I INVESTORS INNEHAV 1998

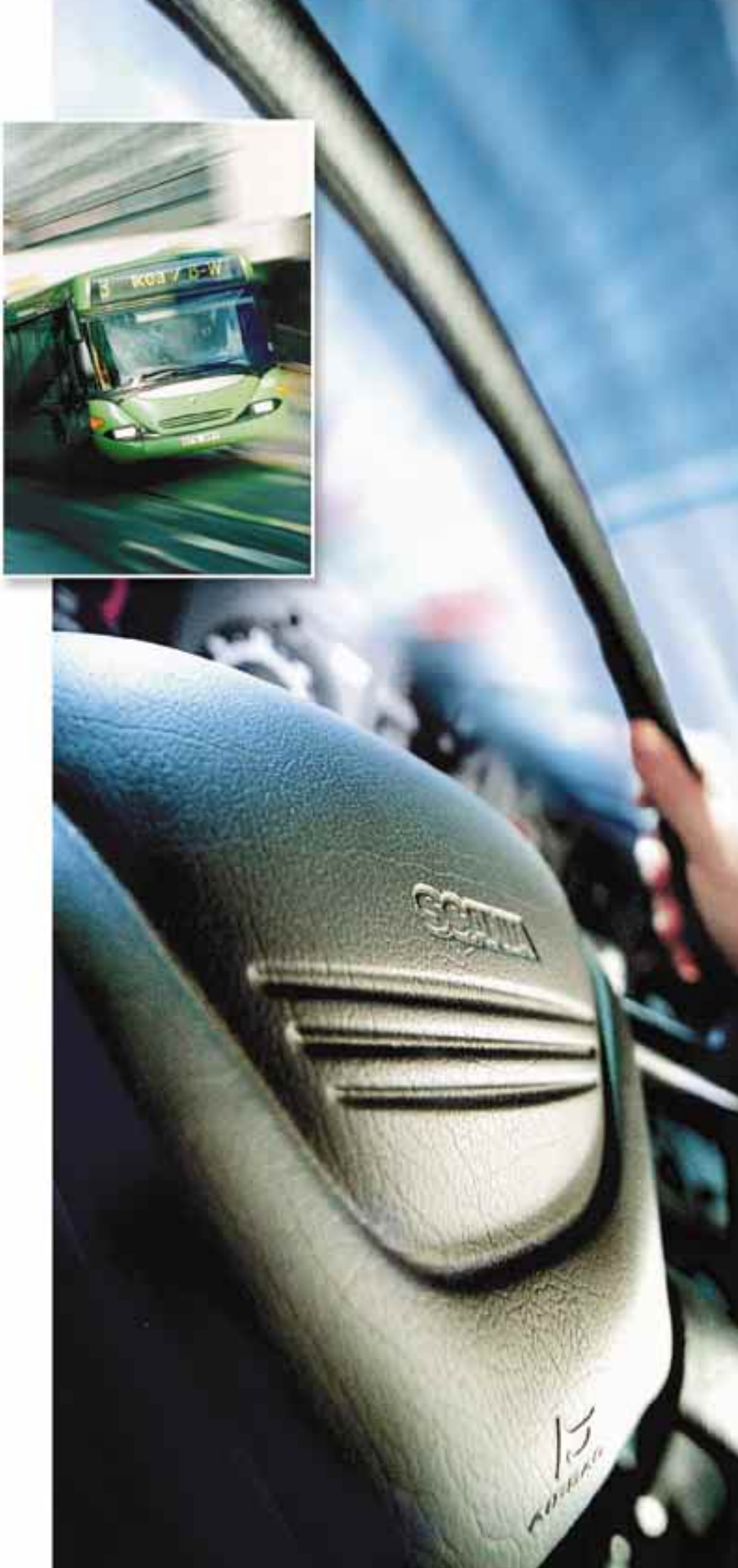


31 december 1997
Nettoköp/nettoförsäljning under året
Värdeförändring under året
31 december 1998

Erhållen utdelning för Investor 1998: 501 Mkr

NYCKELTAL

Fakturering: 45.312 Mkr
Rörelseresultat: 3.592 Mkr
Resultat efter finansiella poster: 3.214 Mkr
Vinst per aktie: 11,25 kr
Totalavkastning under året: –14%
Omsättning av aktier: 31,6 mdkr
Marknadsvärde per 98-12-31: 29,9 mdkr
Scanias årsredovisning finns på Internet:
www.scania.se



Utvecklingen i Europa lyfter vinsten i Scania

”Scania är idag mycket mer än bara en leverantör av lastbilar och bussar i världsklass. Vår roll är affärspartnerns och vårt mål är bättre lönsamhet för både kunden och oss själva”, säger Scanias VD Leif Östling. Som exempel på ett utvidgat affärstänkande i koncernen pekar han på tillväxten av kringtjänster: ”Det är ett viktigt tillväxtområde med långt större affärspotential än den traditionella lastbilstillverkningen.”

Den ekonomiska tillväxten runtom i världen ökar behovet av transporter och därmed också nya affärsmöjligheter för Scania. I Europa medför avregleringen en betydligt hårdare konkurrens än tidigare för åkarna. Scania såg denna utveckling när avregleringen av den brittiska transportmarknaden inleddes i början av 90-talet och började i samarbete med framsynta kunder titta på hur lönsamheten skulle kunna förbättras för båda parter. Lösningen blev att skräddarsy lastbilsaffärer för kunderna, ett koncept som nu genomförs i hela Europa. Bara under 1998 har därför cirka en halv miljard kronor investerats i utbyggnad och optimering av det europeiska försäljnings- och servicenätet, inklusive kompetenshöjning.

”Scania är ett vertikalt integrerat företag. Det ger oss full kontroll över den tekniska processen och därmed en konkurrensfördel på marknaden. Vi kan optimera våra fordon för maximal driftsekonomi och minimal påverkan på miljön, och ta fram lösningar som är så nära anpassade till kundernas affärsbehov som möjligt”, hävdar Leif Östling.

Under 1998 steg rörelseresultatet med 57 procent i Europaverksamheten, främst tack vare ökade leveransvolymer i Europa. I Latinamerika minskade försäljningen på grund av omställningseffekter och finansiell oro och rörelseresultatet blev negativt.

NYHETER UNDER ÅRET

- Omställningen till de nya lastbils- och bussgenerationerna är nu genomförd i hela produktionen, med reducerade tillverkningskostnader som resultat.
- Återförsäljar- och servicenätet i Tyskland har förstärkts med åtta nya serviceanläggningar. År 2000 beräknas antalet serviceverkstäder uppgå till närmare 200.
- Scania får EKO-energipriset för sitt arbete med energieffektivisering. Ett av miljömålen är att till slutet av 1999 ha minskat energianvändningen med 10 procent per tillverkat fordon.

Kort om Scania

Koncernen har sedan grundandet 1891 byggt fler än 800.000 lastbilar och bussar. Sedan 50-talet har utlandsinvesteringar förvandlat Scania från svensk tillverkare till global marknadsaktör; 95 procent av produktionen säljs utomlands via närvaro i mer än 100 länder.

Med närmare 24.000 anställda och produktion i Europa och Latinamerika är Scania en av branschens mest lönsamma tillverkare, och har visat vinst mer än 60 år i rad.

Verksamheten koncentreras till tre affärsområden:

- Tunga lastbilar (16 ton och över), där Scania är fyra i världen och bland de tre stora i Europa. Finansiering, service och underhåll ingår i kundrelationen.
- Av bussar som är avsedda för mer än 30 passagerare, både i stadsdrift och turisttrafik, är Scania den fjärde största tillverkaren i världen.
- Industri- och marinmotorer är en specialiserad produktion med kundanpassad tillverkning för fartyg, elgeneratorer, schaktmaskiner och skördetröskor.

Sedan 50 år är Scania återförsäljare för Volkswagen i Sverige, i det samägda importbolag som även säljer Audi, Porsche, Seat och Skoda.

Utveckling under 90-talet

I maj 1995 delades Saab-Scaniakoncernen och Scania blev ett eget företag, helägt dotterbolag till Investor. Ett intensivt årslångt marknadsföringsprogram genomfördes över världen för den nya företagsprofilen, visualiserad i Gripensymbolen.

De senaste tre åren har Scania genomgått de största förändringarna i företagets historia. Hösten 1995 presenterades de första lastbilarna i den nya 4-serien för mer än 600 journalister i Södertälje. Samma år lanserades flera nya bussmodeller för miljövänligt stadsbruk. På mindre än tre år har Scania genomfört ett generationsskifte av samtliga produkter och kan som enda tillverkare erbjuda samma produkter på samtliga marknader.

Våren 1996 noterades aktien på börserna i Stockholm och New York, varvid 20 procent av aktierna erbjöds Investors aktieägare, via optioner, att inlösas till introduktionspris före 4 juni 1999.

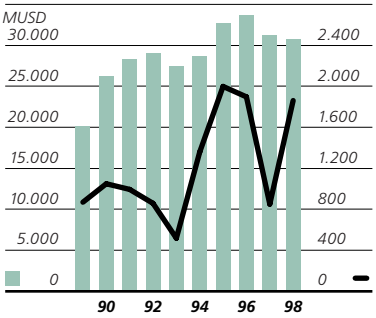
Under expansionen av försäljningsnätet har flera kommersiella genombrott noterats på marknader i Asien och Latinamerika. Utvecklingen i Sydostasien under 1997–98 har dock mattat efterfrågan på tunga lastbilar i regionen.

◀ Scania har sedan starten 1891 byggt över 800.000 lastbilar och bussar och idag är man världsledande både inom förarsäkerhet och miljöanpassade motorer.

ABB

Ordförande: **Percy Barnevik**
VD och koncernchef: **Göran Lindahl**

FAKTURERING OCH RESULTAT



Fakturering
Resultat efter finansiella poster

Källa: Årsredovisning 1997 och bokslutskommuniké 1998.

TOTALAVKASTNING

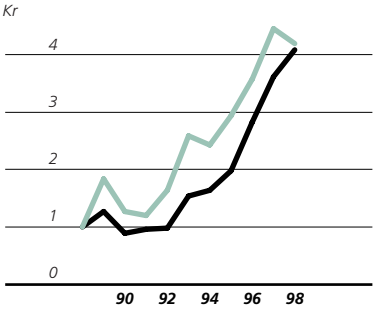
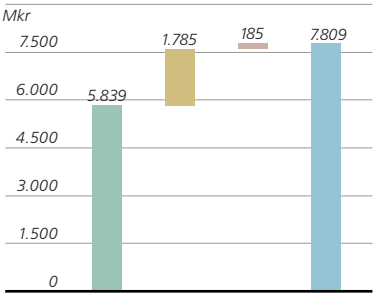


ABB
Börsen

Källa: SIX AB

FÖRÄNDRING I INVESTORS INNEHAV 1998



31 december 1997
Nettoköp under året
Värdeförändring under året
31 december 1998

Erhållen utdelning för Investor 1998: 130 Mkr

NYCKELTAL

Fakturering: 30.872 MUSD
Rörelseresultat: 2.111 MUSD
Resultat efter finansiella poster: 1.865 MUSD
Vinst per aktie: 5,52 kr *
Totalavkastning under året: –6%*
Omsättning av aktier: 82,2 mdkr
Marknadsvärde per 1998-12-31: 81,0 mdkr
ABBs årsredovisning finns på Internet:
www.abb.com
* Avser ABB AB, koncernens moderbolag i Sverige.



Anpassning av kostnadsbasen lyfter resultatet i ABB

Den internationella ABB-koncernen förbättrade 1998 resultatet till 1,3 miljarder dollar i nettovinst. De flesta segment har trots en krävande affärsmiljö förbättrats under året. Den tvåsiffriga ökningen i nettovinst (+11 procent) avspeglar även betydande effekter av det omstruktureringsprogram som inleddes under 1997.

”1998 kom vi avsevärt närmare vårt mål att utvecklas till ett snabbare, mer kunskaps- och serviceinriktat globalt företag. Detta gör mig övertygad om att nettovinstmarginalen fortsätter att öka 1999", säger VD Göran Lindahl.

Införandet av en enhetlig ABB-aktie markerar slutpunkten i bildandet av en helt integrerad ABB-koncern. Den nya aktien ersätter de nuvarande fyra olika aktieslagen för ABB AB (tidigare Asea) och ABB AG (tidigare BBC Brown Boveri), alla med olika röstetal och olika nominellt värde. Den nya aktien får samma nominella värde och en röst per aktie.

”Den nya ABB-aktien kommer att underlätta handeln med våra aktier. Detta gör det möjligt för oss att göra förvärv och strategiska allianser med aktier som komplement till annan finansiering”, konstaterar Göran Lindahl.

En plattare organisationsstruktur infördes under året i syfte att föra affärsområdena närmare de lokala marknaderna, öka effektiviteten. För att uppnå ett högre uthålligt resultat fokuseras utvecklingen på affärer med ökat kunskaps- och serviceinnehåll.

NYHETER UNDER ÅRET

- Bland större order noteras kraftverksanläggningar i Kanada, Chile, Förenade Arabemiraten, Grekland, Mexico, Saudiarabien och USA. Transmissionsnät har beställts i Argentina och Brasilien, samt olje-, gas- och petrokemianläggningar i Norge, Saudiarabien och USA.
- ABB har köpt Elsag Bailey, ledande inom automatiseringsprocesser. Andra förvärv är August Systems, spetsföretag för säkerhetssystem i petroleumbranschen, samt Alfa Lavals automatiseringsenhet med 1.200 anställda.
- ABB Investment Management, som förvaltar ungefär fyra miljarder dollar, har sålts till SEB. DaimlerChrysler har i början av 1999 köpt ABBs halva ägarandel av järnvägsföretaget Adtranz.

Kort om ABB

Dagens koncern är resultatet av samgåendet 1987 mellan Asea och BBC Brown Boveri, båda hundraåriga, världsomspännande elektrotekniska industrier. Med högkvarter i Zürich består ABB-koncernen av cirka 1.000 företag, som via ett holdingbolag ägs till lika delar av två moderbolag, ABB AB i Sverige och ABB AG i Schweiz.

Efter samgåendet har verksamheten växt snabbt via förvärv. På några år köptes ett femtiotal företag, däribland Combustion Engineering och delar av Westinghouse.

Den svenska delen av koncernen med huvudkontor i Västerås utgör ett av Sveriges största verkstadsföretag med 25.000 anställda i bortåt 200 orter.

Verksamheten bedrivs i 33 affärsområden, indelade i sju segment:

- Kraftgenerering
- Kraftöverföring
- Kraftdistribution
- Automation
- Olja, gas och petrokemi
- Produkter och entreprenad
- Financial Services

Omkring 20.000 ingenjörer och forskare utgör basen för ABBs FoU-satsning vid åtta utvecklingscentra i Europa och USA, förenade i ett globalt nätverk. ABB har cirka 199.000 anställda. 54 procent av försäljningen går till Europa, 14 procent till Asien, 10 procent till Afrika och Mellanöstern, samt 22 procent till Nord- och Sydamerika.

Utveckling under 90-talet

1990 inleddes en omfattande utbyggnad i östra Europa och förberedelser för en expansion även i Asien. 1991 bildades samriskföretag i Tjeckoslovakien och Polen. Fram till 1992 hade ett trettiotal företag med 20.000 anställda tagits över eller nystartats i östra och centrala Europa, medan ett tjugotal tillverknings- och serviceenheter skapats i Stillahavsregionen.

1993 introducerades de nya högeffektiva gasturbinerna GT24 and GT26.

De kommande åren fokuserades på ökad lönsamhet under växande efterfrågan på västliga marknader, samtidigt som vågen av strategiska förvärv fortsatte i Asien och östra Europa. Transportsegmentet fusionerades med Daimler-Benz.

Bland senare års strategiska förvärv märks en ledande brittisk tillverkare av elmätare, företag i USA och Italien specialiserade på automation, samt GEC Marconis undervattensteknologi. En rad samriskföretag har startats i Kina; vid 20 enheter arbetar nu cirka 4.400 anställda.

Under perioden har koncernens totala fakturering uppgått till cirka 30 miljarder dollar per år.

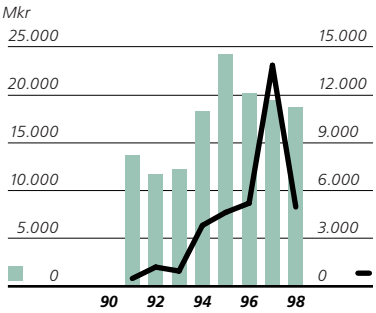
ABB

◄ En ny världsledande teknik har utvecklats av ABB för tillverkning av kraft-halvledare av kiselkarbid. Detta så kallade "Powerchip" kan hantera avsevärt högre spänning och arbetstemperatur än traditionella kiselhalvledare.

GAMBRO

Ordförande: **Claes Dahlbäck**
VD och koncernchef: **Mikael Lilius**

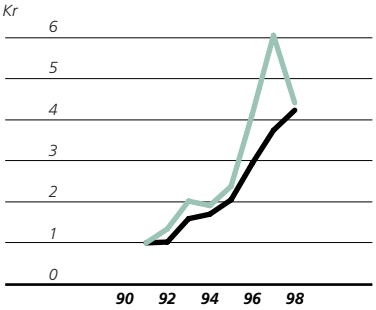
FAKTURERING OCH RESULTAT



Fakturering
Resultat efter finansiella poster

Källa: Årsredovisning 1996, 1997 och bokslutskommuniké 1998.

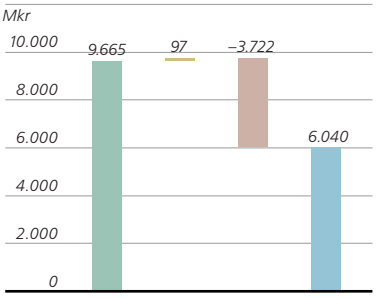
TOTALAVKASTNING



Gambro
Börsen

Källa: SIX AB

FÖRÄNDRING I INVESTORS INNEHAV 1998



31 december 1997
Nettoköp under året
Värdeförändring under året
31 december 1998

Erhållen utdelning för Investor 1998: 135 Mkr

NYCKELTAL

Fakturering: 18.734 Mkr
Rörelseresultat: 5.374 Mkr
Resultat efter finansiella poster: 4.991 Mkr
Vinst per aktie: 6,70 kr
Totalavkastning under året: –29%
Omsättning av aktier: 16,7 mdkr
Marknadsvärde per 98-12-31: 30,3 mdkr
Gambros årsredovisning finns på Internet:
www.gambro.com



Gambro renodlat till medicinsk teknik

När Incentive den 1 juli 1998 bytte namn till Gambro var en av de största omstruktureringarna i svensk industri genomförd. På fyra år har omsättningen i den nya koncernen fördubblats.

En värdeskapande åtgärd är försäljningen av cirka 113 miljoner aktier i ABB till Gambros aktieägare. Genom att innehavet såldes med rabatt överfördes cirka 14 kronor per Gambroaktie till köparna. Samtidigt fick koncernen en finansiell styrka som gör vidare expansion möjlig.

”Vi har en stark utgångsposition, både strategiskt och kompetensmässigt. Vi har lagt fast en strategi för fortsatt tillväxt och lönsamhet och räknar med att fortsätta att utöka antalet patienter på våra egna kliniker”, säger VD Mikael Lilius. En miljon njurpatienter utgör en marknad i stark utveckling.

På området njursjukvårdsprodukter har försäljningen av monitorer fortsatt att utvecklas väl både i Europa och USA. För engångsprodukter fortsätter den goda volymutvecklingen för bikarbonatpatronen BiCart.

I njursjukvården ökade försäljningen med 54 procent (exklusive Vivra med 22 procent). I strategin ingår att erbjuda den njursjuke ett allt bredare sortiment av tjänster och produkter utöver dialysbehandlingen, bland annat administration av läkemedel och laboratorietjänster.

Från området blodkomponentteknologi kan noteras att separeringssystemet Spectra med engångsprodukter visar fortsatt god säljutveckling. Insamlingssystemet Trima har introducerats framgångsrikt på flera marknader i Europa. I hjärtsjukvården har en ny hålfiberbaserad oxygenator lanserats.

För 1999–2000 har aviserats ett strukturprogram som till en kostnad av drygt 1 miljard kronor minskar antalet anställda med cirka 1.000 personer inom affärsområdet njursjukvårdsprodukter.

NYHETER UNDER ÅRET

- Ytterligare 44 dialyskliniker övertas i USA, vilket ökar antalet kliniker där till 445 med sammanlagt cirka 34.000 patienter.
- Industridelen avvecklas genom avyttring av Hägglund Drives, det på styr- och regleringssystem specialiserade TAC, samt 60 procent av det marina lasthanteringsföretaget MacGREGOR.

Kort om Gambro

Gambro är ett globalt företag inom medicinteknik och sjukvård. Koncernen har cirka 17.000 anställda i över 90 dotterbolag i 26 länder. Centra för forskning och utveckling finns i Sverige, Tyskland, Frankrike, Italien, Japan och USA.

Gambro är ledande inom sina fyra affärsområden:

- Njursjukvårdsprodukter – Gambro Renal Care Products – med utveckling, produktion, marknadsföring och försäljning i hela världen.
- Njursjukvård – Gambro Renal Care Services – med 40.000 patienter vid 460 dialyskliniker över hela världen.
- Hjärtsjukvård – COBE CV – tillhandahåller produkter för hjärtkirurgi.
- Blodkomponentteknologi – COBE BCT – innefattar produkter för separation och hantering av blodkomponenter.

Utveckling under 90-talet

1991 bildades Gambros föregångare nya Incentive genom en sammanslagning av Incentive och det så kallade rest-ASEA. Med Mikael Lilius tillträde som VD inleddes arbetet att renodla och utveckla verksamheten. Kärnområden definierades och ett sextiotal dotterbolag placerades på säljlistan, en process som tog sju år att fullborda och, inklusive förvärvet av Gambro, omsatte 90 miljarder kronor.

1994 köptes Cardo, varigenom Incentive blev majoritetsägare i det medicintekniska Gambro med en globalt ledande position inom njursjukvård, hälso- och sjukvårdstjänster, hjärtkirurgi och blodkomponentteknologi. Hela Cardos aktieportfölj och helägda industrirörelse såldes.

1996 blev Gambro ett helägt dotterbolag till Incentive. 1997 såldes halva aktieinnehavet i ABB och samtliga B-aktier i Electrolux. Munters börsintroducerades. Vivra, världens tredje största dialysklinikkedja, integrerades i Gambros amerikanska dialysklinikverksamhet, vilken nu är näst största aktör i USA.

1998 markerar namnbytet från Incentive till Gambro att renodlingen till en medicinteknisk koncern är klar.

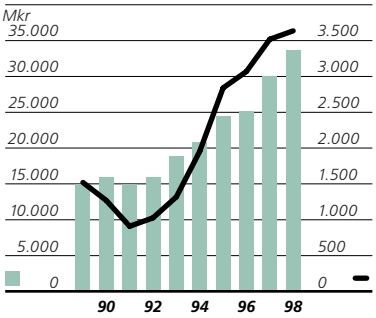
.

◀ *Gambro har en strategi för fortsatt tillväxt och lönsamhet och räknar med att behandla minst 60.000 patienter vid egna kliniker vid utgången av år 2000.*

Atlas Copco

Ordförande: **Anders Scharp**
VD och koncernchef: **Giulio Mazzalupi**

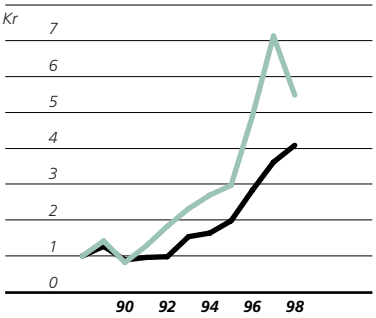
FAKTURERING OCH RESULTAT



Fakturering
Resultat efter finansiella poster

Källa: Årsredovisning 1992, 1997 och bokslutskommuniké 1998.

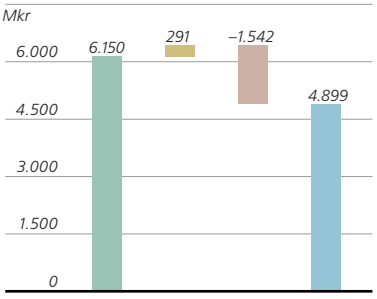
TOTALAVKASTNING



Atlas Copco
Börsen

Källa: SIX AB

FÖRÄNDRING I INVESTORS INNEHAV 1998



31 december 1997
Nettoköp under året
Värdeförändring under året
31 december 1998

Erhållen utdelning för Investor 1998: 110 Mkr

NYCKELTAL

Fakturering: 33.740 Mkr
Rörelseresultat: 4.345 Mkr
Resultat efter finansiella poster: 3.637 Mkr
Vinst per aktie: 12,44 kr
Totalavkastning under året: –24%
Omsättning av aktier: 25,5 mdkr
Marknadsvärde per 98-12-31: 32,5 mdkr
Atlas Copcos årsredovisning finns på Internet:
www.atlascopco.com



Atlas Copco växer på den amerikanska marknaden

”Vi vill vara kundernas första tanke och val. En förutsättning är högkvalitativa produkter, starkt servicenät och nära samarbete med användarna för att lösa deras problem. Bara så kan vi öka värdet i Atlas Copco”, säger koncernens VD Giulio Mazzalupi.

Efter flera års plattformsbyggande ser han nu fram emot ökat fokus på lönsam tillväxt. 1998 låg resultatet över målsättningen om 10 procents vinstmarginal per år i snitt över en affärscykel. Hälften av vinstökningen tillskrivs det förvärvade Prime Service i USA, ledande inom maskinuthyrning. En ökad andel av intäkterna för de flesta produkter uppstår efter leverans, i form av service och tillbehör.

Sydostasiens ekonomiska kriser har dock satt sina spår, främst i form av en vikande efterfrågan som spritt sig även till Latinamerika och Ryssland. Det talar för att den blandade utvecklingen består, med en nedgång för investeringar i större industriutrustning. Å andra sidan fortsätter den robusta uppgången på den amerikanska marknaden och till del även länder i Europa. Den långsiktiga målsättningen att ha samma verksamhetsomfattning i Asien som i Europa och Nordamerika kvarstår.

Prime redovisar en stadig ökning jämfört med föregående år och fortsätter att växa genom nya förvärv. Hyrmarknaden i USA har en väldig potential med en omsättning på 20 miljarder dollar och en ökningstakt på 15–20 procent årligen, då trenden att hyra istället för att äga utrustningar består. Prime-konceptet kommer Gruppen att exploatera även i andra delar av världen.

För att möta den skärpta konkurrens som följer i finanskrisens spår har Atlas Copco ökat anslagen till forskning och utveckling.

NYHETER UNDER ÅRET

- Kanadensiska JKS Boyles International, ledande tillverkare av borriggar för prospekteringsborrning, förvärvas som ett led i strategin att expandera detta område.
- Genom köp av Clementina Equipment och ytterligare ett halvdussin hyrföretag fortsätter Prime Service att växa på den amerikanska marknaden för maskinuthyrning.
- Beslut fattas att fasa ut verksamheten inom sektorn tunnelborrmaskiner, på grund av begränsade synergier och en växande andrahandsmarknad i denna nisch.

Kort om Atlas Copco

Den 125 år gamla koncernen, vars utlandsandel utgör 97 procent av omsättningen, har under de senaste decennierna haft en stadig tillväxt. Nya produkter har kunnat lanseras bland annat tack vare en ny motorteknologi.

En strategi för ökad tillväxt har spelat en central roll i expansionen, inte minst genom företagsförvärv i branscher som elektriska verktyg och uthyrningsverksamhet för den amerikanska industrin och entreprenadföretag.

Verksamheten bedrivs av cirka 24.000 anställda i ett 70-tal länder på fyra affärsområden:

- kompressorteknik för luft och gas, inklusive luftrening
- tillverkning av industrimaskiner
- bergsborrning, bygg- och rivningsutrustning
- uthyrningsverksamhet och service

Utveckling under 90-talet

Sedan 1991 har såväl fakturering som resultat ökat stadigt varje år, trots ökad osäkerhet på flera viktiga marknader under 90-talets senare del.

Substantiella framsteg har gjorts framförallt i Nord- och Sydamerika, medan den finansiella oron i Sydostasien har dämpat förhoppningarna om en fortsatt expansion i samma takt där. Likaså har en låg efterfrågan på bygg- och anläggningssidan påverkat volymerna negativt.

Etableringsfasen i Kina inleddes redan på 60-talet. 1994 etablerades ett första samriskföretag, för tillverkning av kompressorer. Senare har bland annat ett eget holdingbolag skapats och en ny fabrik för elverktyg byggts.

1995 köptes Milwaukee Electric Tool, vilket har givit ett fotfäste på den växande världsmarknaden för elverktyg.

1996 var ett särskilt innovativt år då många nya produkter presenterades, bland dem en rad kompressorer och elverktyg.

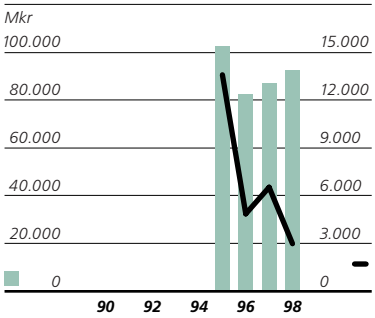
1997 skedde ett antal offensiva förvärv, bland annat amerikanska Prime Service, den franska kompressortillverkaren Thomé-Crépelle samt den italienska kompressortillverkaren Ceccato (med tillträde 1998).

◀ Hyresmarknaden för entreprenadmaskiner i USA har en väldig potential med en omsättning på 20 miljarder dollar och en tillväxttakt på 15–20 procent årligen. Genom förvärvet av Prime tar Atlas Copco del av denna tillväxt.

STORAENSO

Ordförande: **Claes Dahlbäck**
VD och koncernchef: **Jukka Härmälä**

FAKTURERING OCH RESULTAT*

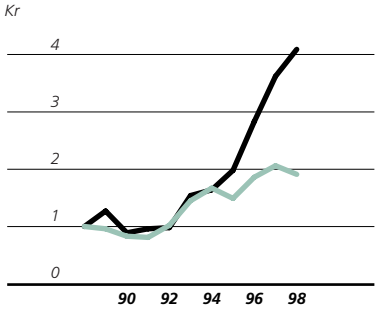


Fakturering
Resultat efter finansiella poster

** Stora Enso, proforma 1995–1997*

Källa: Prospekt: Erbjudande från Enso Oyj till aktieägarna i Stora Kopparbergs Bergslags aktiebolag (publ) och bokslutskommuniké 1998.

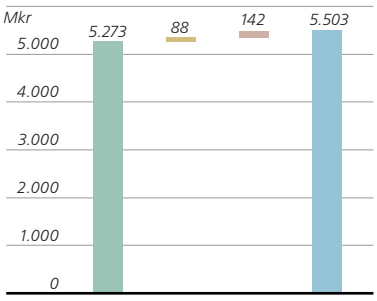
TOTALAVKASTNING



Stora Enso [1)]
Börsen

Källa: SIX AB

FÖRÄNDRING I INVESTORS INNEHAV 1998



31 december 1997
Nettoköp under året
Värdeförändring under året
31 december 1998

Erhållen utdelning för Investor 1998: 198 Mkr

NYCKELTAL

Fakturering: 92.739 Mkr
Rörelseresultat: 6.353 Mkr
Resultat efter finansiella poster: 3.000 Mkr
Vinst per aktie: 2,22 kr
Totalavkastning under året: –7% [1)]
Omsättning av aktier: 27,1 mdkr [1)]
Marknadsvärde per 98-12-31: 55,2 mdkr
Stora Ensos årsredovisning finns på Internet:
www.storaenso.com

1) Avser STORA fram till 29/12 1998.



Synergivinster stärker nya skogsjätten Stora Enso

Samgåendet mellan STORA och finländska Enso under hösten 1998 har skapat ett av världens ledande skogsindustriföretag, störst i världen på tillverkning av papper och kartong med en produktionskapacitet på 13 miljoner ton. Cirka 40.000 anställda vid ett femtiotal produktionsenheter betjänar kunder i mer än 60 länder. Den sammanlagda årsomsättningen uppgår till cirka 93 miljarder kronor.

Den nya koncernen inledde sin verksamhet i december 1998, med säte i Finland och huvudkontor i Helsingfors och Stockholm. Aktien noteras på börserna i Helsingfors och Stockholm.

Investor har som största ägare efter den finländska staten kunnat medverka till att säkra en bas för framtida internationalisering och tillväxt. Betydande synergieffekter beräknas uppstå i produktion, forskning och utveckling, samt kundservice. De totala kostnadsbesparingarna beräknas till närmare 3 miljarder kronor per år, med begränsat genomslag under 1999 och fullt genomslag år 2002. Det inkluderar effektivisering av produktionsflöden och specialisering av pappersbruk, gemensamma inköp, koordinering av transporter och logistik, förbättrad kontroll av gemensamma investeringar och utbyte av kunskap och kompetens.

”Vårt mål är inte att bli störst, utan bäst i branschen. För det krävs en förmåga att tillgodose de skiftande behoven hos våra många vitt skilda kunder världen över”, säger den nye koncernchefen Jukka Härmälä.

För båda företagen medförde det gångna verksamhetsåret resultatmässiga förbättringar, främst hänförbara till höjda försäljningspriser för huvuddelen av produkterna.

NYHETER UNDER ÅRET

- Förvärvet av en stor post i i den thailändska pappers- och kartongtillverkaren Advance Agro.
- Sågverkskoncernen Holzindustrie Schweighofer i Österrike uppgår i Stora Ensos division för sågade trävaror.
- Som ett led i strategin att expandera på nya snabbväxande marknader har aktiemajoriteten i Suzhou Papyrus övertagits, Kinas största och mest effektiva tillverkare av högkvalitativt träfritt bestruket papper.
- Produktområdet tekniska kontorspapper har avyttrats till Mitsubishi.

Kort om Stora Enso

Den svenska verksamheten härstammar från kopparbrytning i Falun för mer än 700 år sedan. 1978 renodlades företaget till skogsindustri efter avyttring av järnverk och gruvor. 80-talet ägnades åt en expansionsprocess, då Europas största skogsindustri skapades genom förvärven av Billerud, Papyrus, Swedish Match och tyska Feldmühle.

Sedan dess har förändringarna inneburit att antalet anställda i STORA på fem år kunnat minskas från 34.000 till cirka 20.000, främst genom en rad företagsförsäljningar. Bildandet av Stora Enso är en naturlig fortsättning på ett decennium av konsolidering i skogsindustrin.

Enso startade 1872 som sågverk i Kotka, grundat av norrmannen Hans Gutzeit. Efter Finlands självständighet 1917 övertogs företaget av staten. Under 30-talet växte Enso-Gutzeit till att bli Europas tredje massatillverkare. Stora delar av koncernen hamnade efter vinterkriget i sovjetiska händer, men produktionskapaciteten återställdes snart under 50-talet och en lång tillväxtfas inleddes.

1996 fusionerade Enso-Gutzeit med Veitsiluoto. Före samgåendet med STORA låg Enso på femte plats bland världens ledande tillverkare av papper och kartong, just före STORA och med lika många anställda.

Den nya storkoncernen har fyra kärnområden:

- grafiska papper,
- tidningspapper,
- finpapper,
- förpackningskartong.

Även när det gäller sågverksprodukter tillhör Stora Enso de ledande tillverkarna i världen. De viktigaste marknaderna finns i EU, främst Tyskland, Storbritannien och Frankrike.

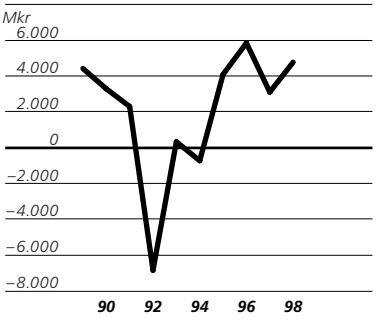
Till den gemensamma verksamheten har de båda företagen medfört ett omfattande forsknings- och utvecklingsarbete för förädling av produkter och processer. Miljömålen omfattar förbättrade reningstekniker i fabrikerna, bevarad biologisk mångfald i skogsbruket, samt kretsloppstänkande i hela produktionen.

◄ I och med sammanslagningen mellan Stora och Enso koncentreras verksamheten till fyra kärnområden: grafiska papper, tidningspapper, finpapper och förpackningskartong.

SEB

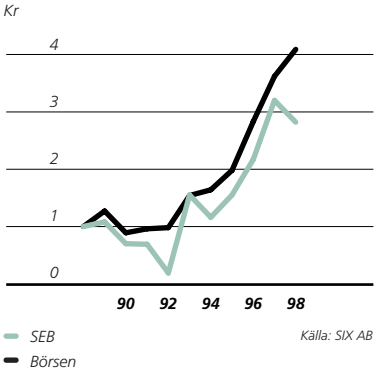
Ordförande: **Jacob Wallenberg**
VD och koncernchef: **Lars H. Thunell**

RÖRELSERESULTAT



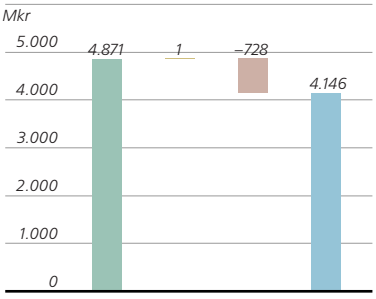
Källa: Årsredovisning 1995, 1997 och bokslutskommuniké 1998.

TOTALAVKASTNING



Källa: SIX AB

FÖRÄNDRING I INVESTORS INNEHAV 1998



Erhållen utdelning för Investor 1998: 145 Mkr

NYCKELTAL

Rörelseresultat: 4.801 Mkr
Vinst per aktie: 8,27 kr
Totalavkastning under året: –13%
Omsättning av aktier: 41,2 mdkr
Marknadsvärde per 98-12-31: 50,1 mdkr
SEBs årsredovisning finns på Internet:
www.seb.se



Euroland nästa steg för SEB

De europeiska finans- och kapitalmarknadernas förvandling har i och med införandet av euron gått in i en ny fas, där aktörernas storlek får allt större betydelse för ställningen på marknaden. Det är mot den bakgrunden utvecklingen av den nya SEB-koncernen äger rum. Integreringen går enligt plan. Samtliga nya organisatoriska enheter är på plats; fondförvaltning, telefonbanker, finansbolag och fondförsäkring är samordnade och samlokaliseringen i stort avslutad.

I ett andra steg pågår en process för att tydligt decentralisera beslutsfattandet inom koncernen. ”Det handlar om alternativa sätt att kontakta kunder, samt utveckling och lansering av nya produkter, inte minst via IT”, förklarar VD Lars Thunell, som menar att koncernens stora kundunderlag och en mångfald av kanaler ger ett gott utgångsläge inför framtiden. Målet är att bli en ledande finanskoncern i norra Europa för att kunna öka värdet för de cirka 380.000 aktieägarna.

Samtidigt fortsätter effektiviseringen inom alla enheter med stor kraft, eftersom kostnadsutvecklingen ännu inte är tillfredsställande. Kostnaderna på IT-området fortsätter att öka, inte minst på grund av nödvändiga projekt som rör millennieskiftet och EMU. Dess start medför att en mängd nya europrodukter introduceras, bland annat eurofonder, euroobligationer samt så kallade cash-pools för företagens valutaflöden.

Tredje kvartalets finansiella oro och kraftiga börsfall runt om i världen påverkade resultatet negativt. Under året drog SEB ned sin exponering på snabbväxande länder, så kallade emerging markets, med cirka 60 procent. Årets resultat har belastats med reserveringar för befarade kreditförluster på cirka 2 miljarder kronor, varav 1,4 miljarder avser Ryssland.

NYHETER UNDER ÅRET

- Satsningen på Baltikum innebar köp av en tredjedel av Eesti Ûhispank i Estland, Latvijas Unibanka i Lettland och Vilniaus Bankas i Litauen. Även ABB Investment Management har förvärvats. Affärsområdet Industrial & Marine har avyttrats, liksom ett fastighetsinnehav värt över 4 miljarder kronor.

Kort om SEB

Koncernen är Nordens största kapitalförvaltare med ett förvaltat kapital uppgående till 500 miljarder kronor. Efter en mer än hundraårig tradition som partner till stora nordiska företag och institutioner har SEB byggt upp en position med höga marknadsandelar inom bland annat fondförvaltning (23%), ränte- och valutahandel (35–40%) och internationella betalningar (50%).

Affärsområdena är: Försäljning & Service, Finansiella Tjänster, Trygg-Hansa (sakförsäkring), Asset Management, SEB Trygg Liv (livförsäkring), storföretagsdelen Merchant Banking, samt investmentbanken Enskilda Securities.

Av koncernens cirka tre miljoner privatkunder utför över 230.000 i växande omfattning sina bankaffärer via Internet. Redan är mängden privata betalningar där dubbelt så stor som över disk på kontoren.

Utveckling under 90-talet

Bland de senaste årens större händelser märks satsningen på Norden, som inleddes 1994 med filialer i Oslo och Helsingfors. Sesam Telefonbanken öppnades och tre finansbolag såldes, liksom tre utländska bolag.

1995 såldes fastighetsbolaget Arsenalen som ett led i renodling av verksamheten. 1996 lanserades internetbanken. Fastighetsbolaget Diligentia, av aktiemarknaden värderat till drygt 4 miljarder kronor, delades ut till bankens aktieägare.

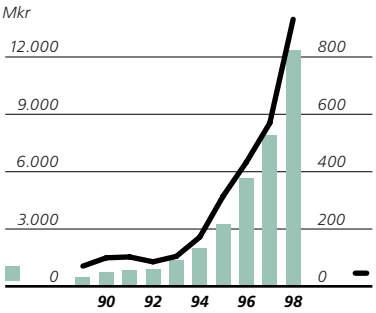
1997 skedde samgåendet med försäkringsbolaget Trygg-Hansa. En filial öppnades i Köpenhamn och den finska bankirfirman Ane Gyllenberg förvärvades som ytterligare ett inslag i den vidgade nordisk-baltiska expansionen.

◀ *SEB blev först i Sverige med handel över Internet med direktbetalning.*

WM-data

Ordförande: **Thord Wilkne**
VD och koncernchef: **Lars Harrysson**

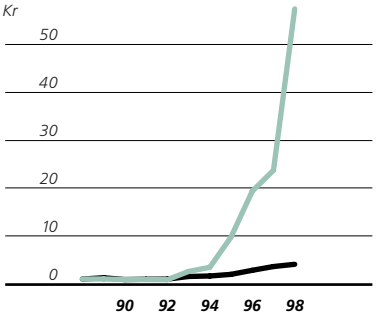
FAKTURERING OCH RESULTAT



Fakturering
Resultat efter finansiella poster

Källa: Årsredovisning 1995, 1997 och bokslutskommuniké 1998.

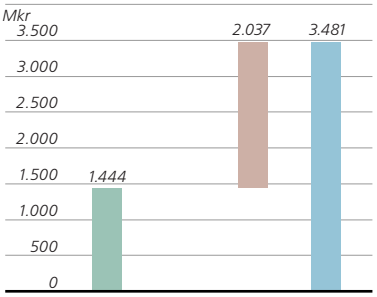
TOTALAVKASTNING



WM-data
Börsen

Källa: SIX AB

FÖRÄNDRING I INVESTORS INNEHAV 1998



31 december 1997
Nettoköp/nettoförsäljning under året
Värdeförändring under året
31 december 1998

Erhållen utdelning för Investor 1998: 14 Mkr

NYCKELTAL

Fakturering: 12.380 Mkr
Rörelseresultat: 955 Mkr
Resultat efter finansiella poster: 932 Mkr
Vinst per aktie: 8,62 kr
Totalavkastning under året: 142%
Omsättning av aktier: 8,5 mdkr
Marknadsvärde per 98-12-31: 25,1 mdkr
WM-datas årsredovisning finns på Internet:
www.wmdata.com



WM-data växer till ledande IT-leverantör i Norden

”Efterfrågan på konstruktions- och systemutvecklingstjänster blir mycket hög under de kommande åren. Många företag och organisationer är i behov av att utveckla sina IT-system för att bli mer konkurrenskraftiga”, säger VD Lars Harrysson och framhåller WM-datas breda kompetens som en konkurrensfördel gentemot nischade konkurrenter: ”Vi medverkar från utredning till färdigt system och tar ofta helhetsansvar vid införandet av en för kunden företagsövergripande IT-miljö.”

Utvecklingsarbetet inom koncernen fokuseras på att kommunikation är ett av de snabbast växande områdena i IT-branschen. Internet och intranät är bidragande faktorer men även datorstödd telefoni är en mycket expansiv gren, inte minst inom bank- och finanssektorn. Ett annat tillväxtområde är det som kallas systems & network management, där WM-data satsar stort.

Även datorstödd utbildning, där eleven kan utbildas direkt vid arbetsplatsen, väntas ha en stark utveckling de närmaste åren, liksom området administrativa entreprenader.

Bland framtidsproblemen dominerar svårigheten att hitta kompetenta medarbetare. ”Branschen lider av ett underskott, en missbedömning som vi och utbildningsväsendet gjorde i slutet av 80-talet”, säger Lars Harrysson. Det ska dock inte hota bolagets mål att fortsätta växa med 20–25 procent per år mellan 1999–2001.

Till det senare hör att WM-data i slutet av 1998 lade ett bud på konsultföretaget Caran som tillför kompetens inom produktutveckling och produktion. Därigenom kan kunderna bättre än tidigare erbjudas integrerade IT-lösningar till stöd för alla delar av verksamheten.

NYHETER UNDER ÅRET

- Electrolux väljer WM-data som global IT-partner, ett genombrott för satsningen på global verksamhet inom det internationella nätverket ICG.
- I stark internationell konkurrens vinns det prestigefyllda uppdraget gällande IT-stöd vid forskningslaboratoriet CERN.
- Internethandeln når ett svenskt försäljningsrekord när WM-data under året säljer PC-utrustning för en halv miljard kronor via sin egen Web Direkt.
- Bland förvärven märks systemintegrationsföretaget X-Way, samt streckkodsföretaget Printcard.

Kort om WM-data

Företaget grundades 1969 av Hans Mellström och Thord Wilkne. Idag är drygt 7.000 medarbetare verksamma i ett antal bolag och enheter på olika kompetensområden: systemkonstruktion, tekniska konsulttjänster, utbildning och dokumentation, applikationsorienterade tjänster och produkter, informationsstöd, pc-verksamhet, dator- och nätverksdrift, administrativa entreprenader, IT-partnerskap och branschsatsningar, kommuner och landsting, försvarsorienterad verksamhet.

Omsättningen utgörs av hårdvara 53 procent, konsulttjänster 32 procent, licenser 5 procent och dator/nätdrift 11 procent. Sverige står idag för drygt halva marknaden, övriga Norden för cirka 41 procent.

Målet är att WM-data ska vara en ledande europeisk leverantör av IT-relaterade tjänster. Vinstmarginalen och den finansiella stabiliteten ska vara bättre än genomsnittet för datatjänstföretag i Norden, och koncernen ska förmå att spela en aktiv roll i databranschens omstrukturering.

Utveckling under 90-talet

På fem år har resultatet efter finansnetto femdubblats. En förvärvsstrategi lägger grunden för utvecklingen till Nordens ledande dataföretag:

1993 förvärvas flera större dataverksamheter, bland annat PS-data, Försvarets datacenter, samt STORA Data.

1994 inleds ett strategiskt samarbete med Telia. Stockholms stads dataservice övertas.

1995 övertas en av de största hårdvaruleverantörerna, Owell.

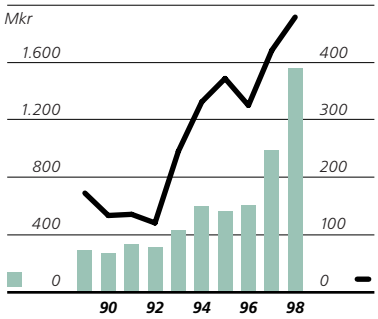
1996 startar den nordiska utbyggnaden med köp av Facidata i Finland och BFC i Danmark.

1997 tar koncernen steget ut på världsmarknaden som partner i paraplyorganisationen ICG för att kunna serva nordiska företag i deras verksamhet utanför Norden.

◀ WM-data är Nordens ledande datatjänst-företag med fler än 7.000 medarbetare.

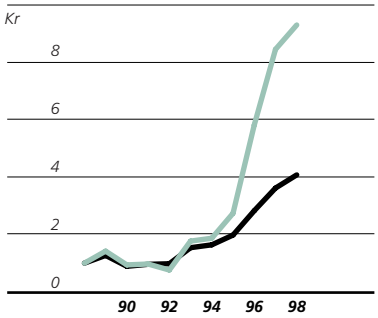
Ordförande: **Olof Stenhammar**
VD och koncernchef: **Per E. Larsson**

FAKTURERING OCH RESULTAT



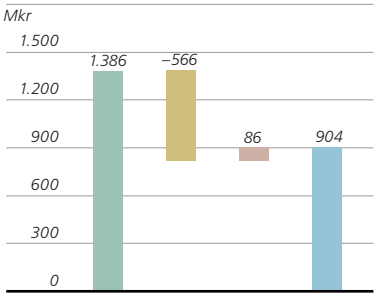
Fakturering
Resultat efter finansiella poster
Källa: Årsredovisning 1998.

TOTALAVKASTNING



OM Gruppen
Börsen
Källa: SIX AB

FÖRÄNDRING I INVESTORS INNEHAV 1998



31 december 1997
Nettoförsäljning under året
Värdeförändring under året
31 december 1998
Erhållen utdelning för Investor 1998: 52 Mkr

NYCKELTAL

Fakturering: 1.567 Mkr
Rörelseresultat: 375 Mkr
Resultat efter finansiella poster: 480 Mkr
Vinst per aktie: 4,50 kr
Totalavkastning under året: 9%
Omsättning av aktier: 4,6 mdkr
Marknadsvärde per 98-12-31: 8,5 mdkr
OMs årsredovisning finns på Internet:
www.omgroup.com



OM i expansion slår nya rekord

Stark tillväxt präglar utvecklingen i OM Gruppen; intäkterna ökade med 62 procent och rörelseresultatet steg med 19 procent. Kraftigast var expansionen inom affärsområdet OM Technology där intäkterna mer än fördubblades under året.

Omsättningen på OMs börser har slagit nya rekord. Den genomsnittliga aktieomsättningen ökade med 35 procent till över 7 miljarder kronor per dag. Även options- och terminshandeln har nått en ny toppnivå, en ökning med 14 procent procent till närmare 200.000 derivatkontrakt per dag. Antalet options- och terminskunder har ökat med 21 procent till över 63.000, medan ett dussin nya banker och mäklarfirmor, totalt 173, handlar med OMs finansiella produkter.

”Den europeiska börskartan håller på att ritas om. Den tidigare monopolstrukturen rämnar och fram växer en modern tjänsteindustri. På denna marknad avser OM att bli en av de största aktörerna”, säger VD Per E Larsson.

Under året har OM flyttat fram sina positioner. I januari gick OM samman med Stockholms Fondbörs. Idag är verksamheterna helt integrerade. Parallellt med breddningen av kompetensen har OM fortsatt att bygga ut sin distribution. Idag har OM det mest omfattande distributionsnätet av Europas börser.

”I och med att det har saknats konkurrens på börsmarknaden har börstjänsten varit relativt statisk. Nu är vi på väg in i en ny era, där börsen i allt högre grad kommer att fungera som en brygga mellan de noterade bolagen och investerarna. Istället för ett stenhus blir börsen mer och mer en symbol på handlarens skärm”, tror Per E Larsson.

Ytterligare en breddning av distributionen inträffar i maj 1999 när OM sammanlänkas med Köpenhamns Fondbörs. Det innebär att börsernas aktier kommer att handlas i ett och samma system – OMs nya handelssystem för aktier och obligationer, SAX2000.

NYHETER UNDER ÅRET

- Ett genombrott på den allt viktigare amerikanska marknaden skedde när den blivande optionsbörsen International Securities Exchange (ISE) valde OMs teknologi för att starta den första helt elektroniska amerikanska börsen i januari år 2000, den första nya börsen i USA på 25 år.
- USAs första elbörs, California Power Exchange (CalPX), har ökat sin beställning från OM till ett värde av över 300 Mkr. Det är en viktig referensinstallation för bearbetning av den nordamerikanska elmarknaden, där minst ett dussin nya elbörser beräknas tillkomma under pågående avreglering.

  För att bredda elkompetensen ytterligare har OM Technology bildat en strategisk allians med den amerikanska partnern GE Harris, som består av General Electric och Harris.
- Förvärv har skett av Penningmarknadsinformation (PmI), som sedan 1989 tillhandahåller det centrala informationssystemet för den svenska räntemarknaden. Genom att sammanföra kompetenserna kan OM skapa en ny räntebörs under 1999.
- Elektronisk handel har startat i en tvåårig och en tioårig svensk statsobligationsfuture. Under 1998 har i snitt cirka 6.800 kontrakt omsatts per dag, vilket motsvarar ett underliggande värde om 6,8 miljarder kronor per dag.
- Toronto Stock Exchange har valt OM CLICK Exchange System för options- och terminshandel, liksom Korea Futures Exchange.

Kort om OM Gruppen

OM startade sin verksamhet 1985 som världens första vinstdrivande börs. 1987 börsnoterades OM som första börs i världen. Ända sedan starten har OM legat långt framme i utvecklingen av nya tjänster och produkter: världens första elektroniska derivatbörs, världens första professionella leverantör av börsteknologi, först i världen att bygga elbörser, etc.

Idag driver OM börser och utvecklar teknologi som effektiviserar finans- och råvarumarknader. Verksamheten är indelad i två affärsområden: Transaction och OM Technology.

Transaction utgörs av OMs börsverksamhet och OM VPA, som erbjuder administrativa tjänster för banker och mäklarfirmor. OM har börser i London och Stockholm. OM Technology utvecklar, underhåller och säljer teknologi till både finans- och elmarknader världen över.

OM har expanderat kraftigt under 90-talet och har nu nära 800 anställda, varav cirka 300 i utlandet.

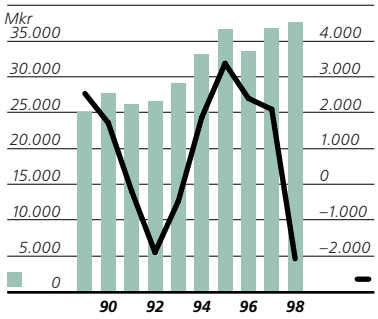
◄ Den övergripande visionen för OM Gruppen är att skapa världens mest effektiva marknadslösningar.

SKF

Ordförande: **Anders Scharp**
VD och koncernchef: **Sune Carlsson**



FAKTURERING OCH RESULTAT*

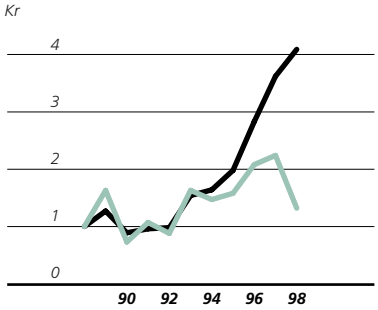


Fakturering
Resultat efter finansiella poster

* Siffrorna före 1991 är ej justerade med hänsyn till ändrade redovisningsprinciper.

Källa: Årsredovisning 1995, 1997 och bokslutskommuniké 1998.

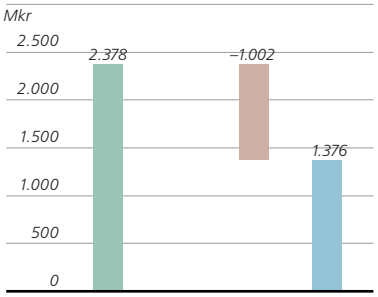
TOTALAVKASTNING



SKF
Börsen

Källa: SIX AB

FÖRÄNDRING I INVESTORS INNEHAV 1998



31 december 1997
Nettoköp/nettoförsäljning under året
Värdeförändring under året
31 december 1998

Erhållen utdelning för Investor 1998: 79 Mkr

NYCKELTAL

Fakturering: 37.688 Mkr
Rörelseresultat: –999 Mkr
Resultat efter finansiella poster: –2.063 Mkr
Vinst per aktie: –14,40 kr
Totalavkastning under året: –42%
Omsättning av aktier: 16,1 mdkr
Marknadsvärde per 98-12-31: 10,6 mdkr
SKFs årsredovisning finns på Internet: www.skf.com

Kraftfulla åtgärdsprogram ska förbättra SKFs resultat

Lönsamhet före volymtillväxt. Snabbare kostnadsneddragningar. Avveckling av olönsamma affärer. Omstrukturering. Förstärkt marknadsorientering. Utvecklat servicekoncept på eftermarknaden.

Det var i korthet de riktlinjer som koncernens nye VD Sune Carlsson fastslog vid tillträdet.

Verksamheten har under hösten 1998 varit koncentrerad på att genomföra de olika åtgärdsprogram som fastställts. Kostnadsbesparingarna fortskrider planenligt och cirka hälften av de 4.000 anställda som ska lämna koncernen före utgången av 1999 hade slutat vid årsskiftet. För genomförandet av detta program, som ska minska kostnaderna med 1.500 Mkr, gjordes en avsättning under det tredje kvartalet om 1,2 miljarder kronor, utöver den avsättning om 750 Mkr som gjordes hösten 1997.

Omstruktureringsprogrammet fortskrider också med hög takt. Beslut har fattats om att upphöra med tillverkningen av koniska rullager i USA, samt att kraftigt minska produktionen vid koncernens brasilianska fabrik, i syfte att återställa lönsamheten inom området bilaffärer i Amerika.

Processen att avsluta engagemanget inom textilmaskinkomponenter har påbörjats, liksom processen att avveckla smidesverksamheten i Arvika. För dessa åtgärder har ytterligare 2 miljarder kronor reserverats.

Försäljningen ökade med 2 procent under året, men efterfrågan på världens lagermarknad planar ut. Resultatet efter finansiella intäkter och kostnader uppgick till 1.072 Mkr, och efter reserveringar om 3.135 Mkr till –2.063 Mkr, jämfört med 2.106 Mkr föregående år.

NYHETER UNDER ÅRET

- Dotterbolaget Ovako Steel har invigt världens modernaste rörverk i Hofors, en investering på 500 Mkr.
- En av USAs ledande tillverkare av spindlar till verktygsmaskiner förvärvades.
- Det amerikanska bolaget Chicago Rawhide expanderade sin verksamhet i Mexiko och Korea.
- Upparbetningsföretaget ScanDust i Landskrona har sålts.

Kort om SKF

Koncernen är världens ledande tillverkare och utvecklare av rullningslager. Verksamheten inleddes 1907 av den svenske ingenjören Sven Wingqvist, som uppfann världens första självinställande kullager.

Redan 1910 gjordes den första utlandsinvesteringen i form av en mindre verkstad. Bara åtta år senare hade SKF tolv fabriker, distributörer i mer än hundra länder och närmare 12.000 anställda. 1926 startades biltillverkning i dåvarande dotterbolaget Volvo.

Idag är koncernen representerad i mer än 130 länder med totalt cirka 43.000 medarbetare, och bedriver tillverkning på 80-talet platser världen över.

Bolaget är indelat i sex divisioner:

- Automotive
- Electrical
- Industrial
- Service
- Seals
- Steel

Utveckling under 90-talet

1991 delades Ovako AB mellan de ursprungliga ägarna, SKF och den finska Metrakoncernen. Den svenska delen av det gamla företaget är nu ett dotterbolag till SKF under namnet Ovako Steel. Utvecklingsarbetet intensifierades med en utflyttning av ett innovationsbolag till Chalmers Teknikpark.

1994 invigdes ett nytt centrallager i Tongeren, Belgien.

1995 lanserades ett fullständigt nytt rullager, CARB. Lagret rullar nu i bland annat hundratals pappersmaskiner världen över.

1996 genomfördes en radikal omläggning av det amerikanska distributionsnätet genomfördes med ett nytt stort centrallager i Crossville, Tennessee. Samtidigt bildade SKF en transportallians med amerikanska Rockwell Automation, ett av USAs största företag i transmissionsbranschen.

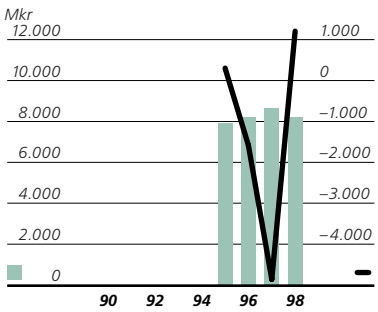
1997 inleddes utbyggnaden i Asien med tillverkning av lager i Kina, Sydkorea och Indonesien. En ny fabrik togs i bruk i USA för tillverkning av hjullagerenheter för bilindustrin, som är en växande mångmiljardmarknad. FlexLink Systems avyttrades.

SKF

◀ *Den industriella eftermarknaden erbjuder betydande potential och är därför även fortsättningsvis ett prioriterat område för SKF.*

Ordförande: **Anders Scharp**
VD och koncernchef: **Bengt Halse**

FAKTURERING OCH RESULTAT*



Fakturering
Resultat efter finansiella poster

Källa: Årsredovisning 1997 och bokslutskommuniké 1998.

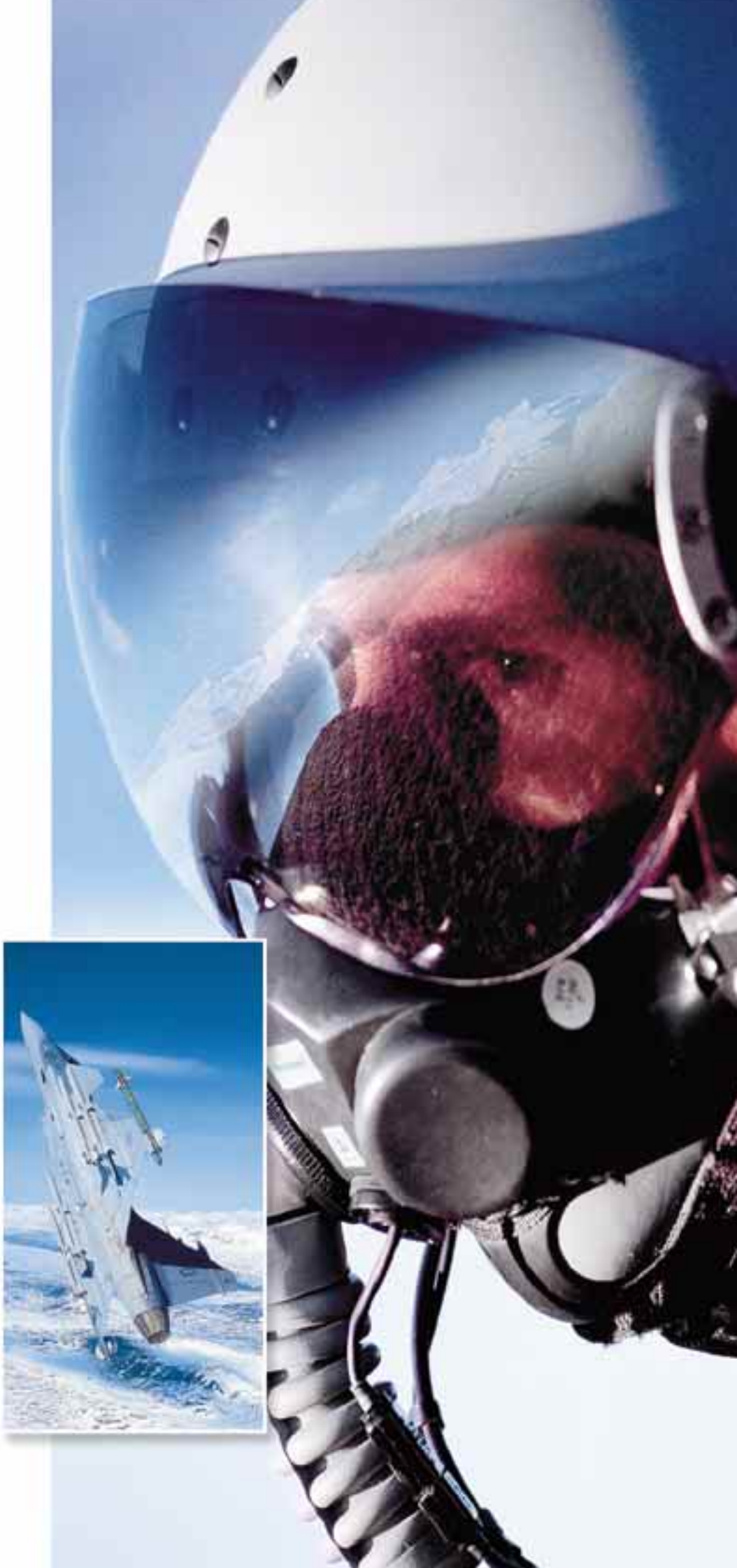
TOTALAVKASTNING

Diagram för totalavkastning saknas eftersom Saab AB noterades 18 juni 1998 och relevant mätperiod saknas därmed.

NYCKELTAL

Fakturering: 8.248 Mkr*
Rörelseresultat: 875Mkr*
Resultat efter finansiella poster: 1.218 Mkr*
Vinst per aktie: 8,55 kr
Omsättning av aktier: 1,6 mdkr
Marknadsvärde per 98-12-31: 9,0 mdkr
Saab AB har en hemsida på Internet:
www.saab.se

** Inklusive Regional Aircraft*



Saab lönsamt på en alltmer internationell marknad

Saab utvecklar och tillverkar högteknologiska system och produkter på flyg-, rymd- och försvarsområdet. Under året har företaget börsnoterats, nått viktiga framgångar på exportmarknaden och fokuserat verksamheten genom att avsluta den olönsamma tillverkningen av regionalflygplan. Lönsamheten är tillfredsställande och den långsiktiga tillväxtpotentialen i företaget är god.

Saab och British Aerospace har sedan 1995 samarbetat kring marknadsföring av Gripen för export. Detta långsiktiga arbete fick sitt första stora genombrott när Sydafrika i november valde att inleda förberedande förhandlingar för att utrusta sitt flygvapen med Gripen.

I juni noterades Saab på Stockholmsbörsens O-lista. Bland ägarna finns idag såväl svenska och utländska institutioner som svenska småsparare. I samband med noteringen förvärvade British Aerospace 35 procent av aktierna och är idag näst största ägare, efter Investor.

Nya finansiella mål har antagits. Den underliggande lönsamheten ska förbättras och det långsiktiga målet är en rörelsemarginal före avskrivningar på 15 procent, samt en räntabilitet på eget kapital på samma nivå. Soliditeten bör överstiga 30 procent och utdelningen på sikt motsvara cirka 20–40 procent av resultatet.

Ett viktigt skäl till börsnoteringen var att öka Saabs möjligheter att ta aktiv del i omstruktureringen av den europeiska flygindustrin. Saab har under året medverkat i en europeisk studie som beskriver förutsättningarna för att skapa ett gemensamt flyg- och försvarsföretag.

NYHETER UNDER ÅRET

- Gripen har utsetts till "preferred supplier" i Sydafrika och kontraktsförhandlingar pågår om leverans av 28 Gripen.
- Utvecklingsarbetet för den gemensamma europeiska kortdistansjaktroboten IRIS-T inleddes. Dynamics kommer att svara för utvecklingen av delar av målsökaren, mjukvaran för robotens bildbehandling samt visst systemarbete.
- Space har under året tagit hem order på bland annat omborddatorer och antenner till rymdindustrin, motsvarande cirka 500 Mkr.

Kort om Saab

Svenska Aeroplan AB uppstod 1937 som ett resultat av Sveriges behov av egen flygförsvarsindustri. Efter en sammanslagning med Svenska Järnvägsverkstäders flygavdelning tillverkades stridsflyg på licens vid fabriker i Linköping och Trollhättan. Några år senare startade produktionen av egna lätta bombplan och attackplan.

Efter kriget blev civilplanet Saab Safir en kommersiell framgång med export till ett tjugotal länder. Jaktplanet 29 Tunnan premiärflög 1948, kompletterad av J32 Lansen. 1959 togs överljudsplanet J35 Draken i bruk av flygvapnet och exporterades till Danmark, Finland och Österrike. Under 60-talet inleddes tillverkning av robotar, J37 Viggen och skolplanet SK 60.

1982 fattade riksdagen beslut om Gripen-projektet. Året efter gjorde passagerarplanet Saab 340 sin premiärflygning, en satsning på den växande regionala civilflygmarknaden som följdes av Saab 2000-planet.

Idag tillhör koncernen en handfull företag i världen som lönsamt kan utveckla komplexa system för militärflyg. En fjärdedel av de cirka 8.000 anställda arbetar med forskning och utveckling. Affärsområdena är fem: Military Aerospace, Space, Training Systems, Commercial Aircraft, samt Combitech. Drygt 40 procent av försäljningen går på export.

Utveckling under 90-talet

90-talet har för Saabs del kännetecknats av bland annat en ökande internationalisering av verksamheten. Internationellt konkurrenskraftiga produkter har utvecklats inom till exempel Dynamics, Space och Training Systems.

Totalt har FMV beställt 204 flygplan till det svenska försvaret. Den första delserien levererades 1996. Idag är 65 Gripen i operativ tjänst och beställningar finns motsvarande leveranser till år 2007.

Verksamheten har på ett antal områden renodlats mot slutet av 90-talet. 1997 reserverades över 5 miljarder kronor i kostnader för omstrukturering av koncernen. Beslut har fattats om att upphöra med tillverkningen av regionalflygplanen Saab 340 och Saab 2000, och den sista leveransen sker under 1999.

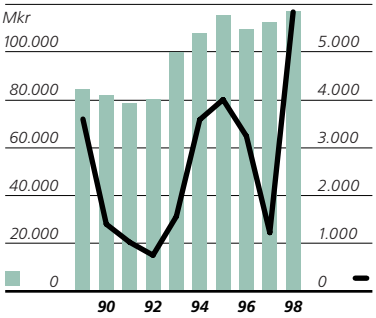
Sammantaget har Saabs fokus på högteknologisk spetskompetens, systemintegration och informationsteknik.

◀ *Exportgenombrottet för Jas 39 Gripen i Sydafrika och introduktionen på Stockholms Fondbörs har givit Saab-gruppen ny luft under vingarna.*

Electrolux

Ordförande: **Rune Andersson**
VD och koncernchef: **Michael Treschow**

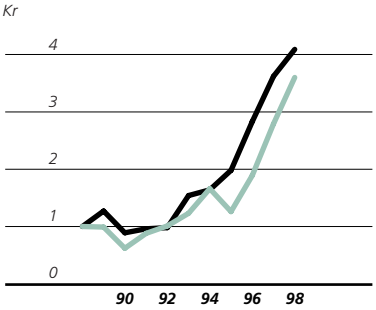
FAKTURERING OCH RESULTAT



Fakturering
Resultat efter finansiella poster

Källa: Årsredovisning 1997 och bokslutskommuniké 1998.

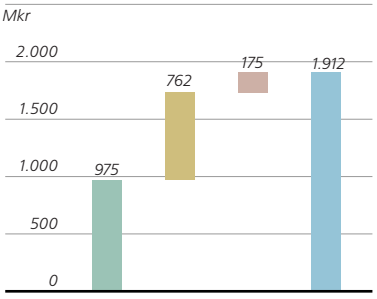
TOTALAVKASTNING



Electrolux
Börsen

Källa: SIX AB

FÖRÄNDRING I INVESTORS INNEHAV 1998



31 december 1997
Nettoköp under året
Värdeförändring under året
31 december 1998

Erhållen utdelning för Investor 1998: 21 Mkr

NYCKELTAL

Fakturering: 117.524 Mkr
Rörelseresultat: 7.028 Mkr
Resultat efter finansiella poster: 5.850 Mkr
Vinst per aktie: 10,85 kr
Totalavkastning under året: 29%
Omsättning av aktier: 34,1 mdkr
Marknadsvärde per 98-12-31: 51,1 mdkr
Electrolux årsredovisning finns på Internet:
www.electrolux.se



Koncentration ökar värdet i Electrolux

Den dammsugande robotprototypen blev en sensation i världens medier när Electrolux premiärvisade den 1998 som symbol för koncernens höga innovationsnivå. Nya produkter har de senaste åren bidragit till god försäljningstillväxt, understryker VD Michael Treschow: ”Strategin att vara ledande i utvecklingen av miljöanpassade produkter skapar värde för både aktieägare och konsumenter.”

Andra resultat av intensifierad FoU är till exempel kylskåp med inbyggd vattenrenare, en diskmaskin som automatiskt väljer program med lägsta möjliga vatten- och energiåtgång, samt en torktumlare som drar hälften så mycket energi som övriga märken på marknaden. Energibesparing och tyst drift är ledstjärnor. Den självgående, batteridrivna gräsklipparen AutoMower med automatisk uppladdning är ännu ett exempel.

”Jag är också övertygad om att vi genom ytterligare samordning och integrering av inköpen i produktutveckling och produktionsprocesser kan uppnå betydande kostnadssänkningar i våra inköp”, säger Michael Treschow, som förutspår fler gemensamma grundkonstruktioner för att minska kostnaderna.

Strukturprogrammet har fortgått planenligt mot målet att minska antalet anställda med cirka 12.000. Totalt har drygt 70 procent utnyttjats av den reserv på 2,5 miljarder kronor som avsatts för programmet.

En förbättrad resultatutveckling visar att högre volymer och genomförda interna åtgärder mer än kompenserar för vikande delmarknader på vissa affärsområden och kostnader för etablering på nya marknader, till exempel Kina. Inte minst vitvarumarknaden i USA gav en fortsatt mycket god försäljningsutveckling och markant förbättring av resultatet.

NYHETER UNDER ÅRET

- Renodlingen av koncernen fortsatte under 1998 genom försäljning av verksamheterna inom lantbruksredskap, dekorationsartiklar i franska SIA-gruppen, köks- och badrumssnickerier i Europa och USA, tunneltvättmaskiner i Tyskland, professionell städutrustning och återvinning. Dessutom träffades avtal om avyttring av AB Lux, verksamheten inom direktförsäljning.

Kort om Electrolux

Företaget startade 1901 som tillverkare av utomhuslampan Lux. 1912 inleder Axel Wenner-Gren tillverkningen av dammsugare. Tio år senare uppfinner Baltzar von Platen och Carl Munters kylskåpet. Via börsnotering i London och Stockholm sker på 30-talet en internationell expansion.

I slutet av 50-talet lanseras den första diskmaskinen. Genom förvärv i USA och Europa skapas under 70-talet en av världens största vitvaruproducenter, en växtprocess som fortsätter på 80-talet.

Idag har verksamheten koncentrerats till tre affärsområden:

- hushållsprodukter
- professionell utrustning
- utomhusprodukter

Electrolux är en av världens ledande tillverkare av hushållsprodukter för inom- och utomhusbruk och motsvarande produkter för professionella användare, samt marknadsledande på skogs- och trädgårdsprodukter.

Koncernen har över 100.000 anställda och en årlig omsättning kring 117 miljarder kronor, varav 53 procent i Europa och 35 procent i Nordamerika. Varje år köper kunder i mer än 100 länder över 55 miljoner produkter från Electrolux.

Utveckling under 90-talet

Som ett led i österuropasatsningen köptes 1991 det ungerska vitvaruföretaget Lehel. Lågenergikylen introducerades.

1992 formulerades koncernens miljöpolicy. Uppköpet av AEG inleddes.

1993 lanserades det CFC-fria kylskåpet.

1996 förvärvades brasilianska Refripar och den första fabriken i Kina öppnades.

1997 delades Gränges ut till aktieägarna.

Närmare 60 procent av aktiekapitalet ägs idag av utländska placerare, väsentligt över snittet för bolagen på Stockholmsbörsen. Börsvärdet har under åren 1996–98 ökat med 156 procent.

Under 90-talet har Österuropa varit ett prioriterat område. Där har försäljningen ökat från cirka 800 miljoner kronor 1991 till närmare 4 miljarder kronor 1997, nästan en femdubbling.

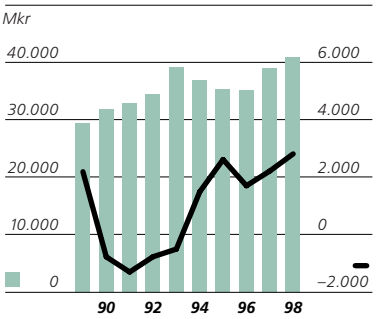
Under 1998 bildades ett nytt samriskbolag med Voltas Ltd i Indien inom kylskåp, tvättmaskiner och kompressorer. Electrolux är därmed den största tillverkaren av kylskåp på den indiska marknaden. Koncerenens årsomsättning inom vitvaror i Indien kommer att fördubblas till cirka 1.500 miljoner kronor.

◄ Den dammsugande roboten blev en sensation i världens medier när Electrolux premiärvisade den under 1998.

SAS SVERIGE AB

Ordförande: **Bo Berggren**
VD: **Jan Stenberg**

OMSÄTTNING OCH RESULTAT [1)]

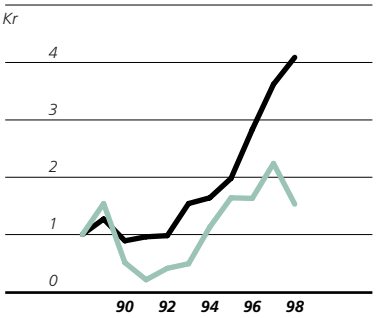


Fakturering
Resultat efter finansiella poster

[1)] Avser koncernen.

Källa: Årsredovisning 1989, 1994, 1997 och bokslutskommuniké 1998.

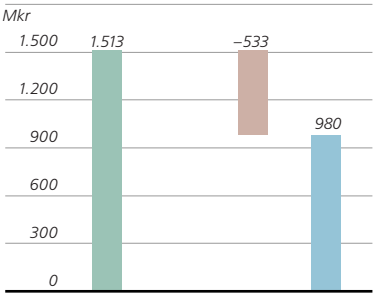
TOTALAVKASTNING



SAS
Börsen

Källa: SIX AB

FÖRÄNDRING I INVESTORS INNEHAV 1998



31 december 1997
Nettoköp/nettoförsäljning under året
Värdeförändring under året
31 december 1998

Erhållen utdelning för Investor 1998: 53 Mkr

NYCKELTAL

Fakturering: 40.946 Mkr
Rörelseresultat före avskrivningar: 4.115 Mkr
Resultat efter finansiella poster: 2.829 Mkr
Vinst per aktie: 12,77 kr [1)]
Totalavkastning under året: –33%
Omsättning av aktier: 0,6 mdkr
Marknadsvärde per 98-12-31: 5,3 mdkr
SAS årsredovisning finns på Internet: www.sas.se
[1)] Avser SAS Sverige AB



SAS rustar sig för 2000-talet

Nya plan, nya produkter, ny varumärkesstrategi, ny identitet – det är resultat av förnyelsearbetet 2000+, den största förändringsprocessen i SAS på 20 år. Programmet har formulerats utifrån omfattande undersökningar bland kunderna, där ledorden är enkelhet, valfrihet, omtanke och individuell service. Till förnyelsen hör de senaste årens samarbeten med globala och regionala partners, samt ökad användning av ny teknologi, inte minst omfattande miljöåtgärder.

”I en allt hårdare konkurrens kommer förändringsbenägenhet och förändringsvilja att vara centralt för de flygbolag som fortsättningsvis ska hävda sig på toppen i konkurrensen. Det är kundernas önskan och behov som ska styra SAS, inte omvänt”, understryker VD Jan Stenberg.

Den europeiska flygindustrin noterar en positiv trafikutveckling under 1998, men med vikande tillväxt andra halvåret. SAS passagerartrafik har ökat med 2,7 procent, medan resandet i Skandinavien bland annat påverkades av ett bortfall på grund av arbetsmarknadskonflikter i Danmark och Norge. Passagerarbeläggningen (kabinfaktorn) steg till närmare 66 procent.

Asienkrisens påverkan har hittills varit begränsad. Regionen står för cirka 16 procent av koncernens passagerartrafik.

På grund av en förväntat lägre marknadstillväxt justeras produktionsökningen ned under 1999. Vissa linjer läggs ned och frigjord kapacitet används till att förstärka trafiken till Amsterdam, Helsingfors, Milano och inom Skandinavien.

NYHETER UNDER ÅRET

- EuroBonus vinner för andra året priset för bästa internationella bonusprogram. SAS Pleasure lanseras med fokus på fritidsresandet.
- SAS köper 100 procent av aktierna i finländska flygbolaget Air Botnia, 25 procent i svenska Skyways Holding, 26 procent i danska Cimber Air respektive ytterligare 34,3 procent i norska Widerøe’s Flyveselskap.
- SAS utökar sin fasta order på Boeing 737-600 till 55 flygplan, med option på ytterligare 40. SAS Commuter ökar sin order på nya Dashplan till 17, med option på 18.
- Oslos nya flygplats Gardermoen öppnar för reguljär trafik.
- Samarbetsavtal ingås med Maersk Air, Singapore Airlines och All Nippon Airways.

Kort om SAS

Verksamheten startade 1946 med en 27-timmarsflygning Bromma–New York, som ett resultat av samverkan i ett konsortium mellan de tre nationella flygbolagen i Sverige (ägarandel 3/7), Norge och Danmark (2/7 vardera). Moderbolagen ägs till lika delar privat och statligt.

Under 50-talets expansion växte SAS till ett av världens större flygföretag. Med DC-7-planen nådde man först över Nordpolen och fick en stark ställning i Atlanttrafiken. Jetålderns växande konkurrens ledde under 60-talet till teknisk kapprustning, överkapacitet, förlustår och omstrukturering.

Under nästa krisperiod, i början av 80-talet, mötte den nya ledningen ökade kostnader och förlustår med konceptet Businessman’s Airline; effektivitet och personlig service i Euroclass. 1984 utsågs SAS till bästa flygbolag i världen. Asien-satsning följde med nonstopflygningar till bland annat Bangkok, Tokyo, Beijing och Singapore.

Idag betjänar SAS med cirka 180 plan, 25.000 anställda och Köpenhamn som huvudnav årligen närmare 22 miljoner passagerare på hundratalet destinationer med i snitt tusen avgångar per dag. En internationell hotellkedja drivs under namnet Radisson SAS Hotels Worldwide. SAS äger finska Air Botnia, samt bland annat andelar i British Midland, Spanair, lettiska airBaltic, svenska Skyways Holding, samt norska Widerøe’s Flyveselskap.

Utveckling under 90-talet

Under inledningen av 90-talet fick SAS med sitt femtionde MD-80-plan den största flottan i denna kategori utanför USA. De tre baltiska huvudstäderna placerades på linjekartan.

1992 introducerades nya produkter som Jackpot-priser och EuroBonus-programmet. 1992 integrerades Linjeflyg i SAS inrikes. Ett program för miljardbesparingar inleddes 1994 och bland annat SAS Service Partner och SAS Leisure avyttrades.

1995 beställdes ett fyrtiotal nya Boeingplan, den största ordern i företagets historia. Ett strategiskt samarbete inleddes med Lufthansa, United Airlines och Thai.

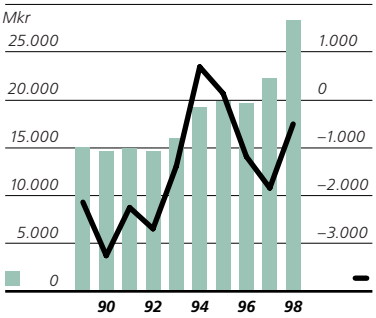
1997 vann EuroBonus det internationella priset för bästa bonusprogram. SAS grundade tillsammans med Air Canada, Lufthansa, Thai, United och VARIG nätverket Star Alliance, en av världens största flygbolagsallianser. SAS erbjuder därmed mer än 6.700 dagliga avgångar till 642 destinationer i 108 länder.

Under 1999 tillkommer Air New Zealand, Ansett Australia och All Nippon Airways.

◄ SAS nya varumärkesstrategi är en del av förnyelsearbetet 2000+, den största förändringsprocessen i SAS på 20 år.

Ordförande: **Louis R. Hughes**
VD och koncernchef: **Robert W. Hendry**

FAKTURERING OCH RESULTAT



Fakturering
Resultat efter finansiella poster

Källa: Årsredovisning 1997 och bokslutskommuniké 1998.

TOTALAVKASTNING

Diagram för totalavkastning saknas eftersom Saab Automobile inte har någon separat marknadsnotering.

NYCKELTAL

Fakturering: 28.418 Mkr
Rörelseresultat: 68 Mkr
Resultat efter finansiella poster: –494 Mkr
Saab Automobile har en hemsida på Internet:
www.saab.com



Nya bilmodeller lyfter resultatet i Saab Automobile

- Närmare 400 Mkr i vinst andra halvåret.
- 18 procent fler sålda bilar.
- Väl mottaget nytt modellprogram.

Facit för 1998 visar att Saab Automobile är på rätt väg igen. På många marknader i Västeuropa sattes nya försäljningsrekord, i länder som Tyskland, Frankrike och Schweiz med ökningar på 40–60 procent. Saab var ett av de märken som hade den starkaste utvecklingen.

I Europa såldes nära 77.000 bilar (+26%), totalt närmare 119.000 (+18%). I USA ökade försäljningen kraftigt när de nya modellerna Saab 9-3 och 9-5 introducerats och kunde levereras i full omfattning under fjärde kvartalet. I Storbritannien, som är den näst största marknaden, sattes nytt försäljningsrekord för tredje året i rad.

För andra halvåret 1998 redovisar Saab Automobile en vinst före skatt på uppåt en halv miljard kronor, jämfört med en förlust på 1,2 miljarder kronor motsvarande period året innan. För helåret ökade faktureringen till 28,4 miljarder kronor (+27%), vilket gav ett rörelseresultat på 68 Mkr och ett resultat efter skatt på –620 Mkr.

”Det ekonomiska resultatet visar att vår långsiktiga plan för att säkerställa företagets framtid har varit framgångsrik. Den baseras på kraftfulla insatser på alla håll inom företaget för att ta fram och introducera nya bilmodeller med kvalitet i världsklass, vilket sammantaget leder till ökad försäljning”, säger VD Robert W. Hendry. ”Det positiva resultatet under det andra halvåret gör att vi nu räknar med vinst för helåret 1999.”

Med leveranser av den nya Saab 9-5 Kombi beräknas försäljningen öka till 130.000–140.000 bilar under 1999 med sikte på att nå 150.000 bilar under år 2000.

NYHETER UNDER ÅRET

- Introduktionen av Saab 9-3 TiD med 2,2 liters turbodiesel har bidragit till en kraftig försäljningsökning i länder som Spanien, Italien och Frankrike med hög andel dieselmotorer.
- Saab 9-5 har utsetts till bästa importerade bil i det övre mellanklassegmentet i en läsarundersökning i den tyska branschtidskriften AutoMotor und Sport.
- I Japan har valet av ny importör och ett utvidgat återförsäljarnät resulterat i en fördubblad försäljning.
- Vid fabriken i Trollhättan sattes nytt produktionsrekord med 107.200 byggda bilar.

Kort om Saab Automobile

Sedan starten 1949–50 i dåvarande Saab-koncernen har över tre miljoner personbilar tillverkats, från ursprungsmodellen Saab 92 till dagens Saab 9-5 och 9-3. Personbilsdivisionen, som 1972–1989 ingick i Saab-Scania, ombildades till aktiebolag 1990 till följd av ett samarbetsavtal med General Motors, som nu är hälftenägare tillsammans med Investor.

Målet för samarbetet med GM är att bibehålla och vidareutveckla Saab-bilarnas högklassiga status med utveckling, tillverkning och marknadsföring som ett självständigt märke med säte i Sverige.

Huvudort för utveckling och produktion är Trollhättan. Motorer tillverkas i Södertälje och manuella växellådor i Göteborg. Valmet Automotive i Finland producerar Saab 9-3 Cabriolet. Elva dotterbolag och ett antal självständiga importörer sköter försäljningen på ett femtiotal marknader. Under 1998 svarade Norden för 22 procent av försäljningen, Europa utom Norden 43 procent, Amerika 27 procent och Asien/Pacific 6 procent.

Innovationer har bidragit till att ge Saab en särprägel som biltillverkare: den aerodynamiska karossen, strålkastartorkare, uppvärmda säten, turbomotorn, kupéluftfilter, ABS-bromsar, freonfri luftkonditionering, nackskydd mot pisksnärtskador, med mera.

Utveckling under 90-talet

1991 genomfördes en serie strukturella åtgärder för att förbereda företaget för framtida utmaningar. Ett rationaliseringsprogram ökade produktiviteten avsevärt, samtidigt som kvalitetsnivån höjdes. Beslut fattades att koncentrera all slutmontering till fabriken i Trollhättan, varvid Malmöenheten avvecklades.

1991 introducerades den andra generationens Saab 9000, CS-modellen, och 1993 en ny Saab 900 i komplett modellprogram, inklusive cabriolet.

1996 stärkte ägarna kapitalbasen för att förnya produktprogrammet och expandera marknaden. Den nya motortypen Ecopower utvecklades för att möta de högst ställda miljökraven i världen.

1997 firades Saab-bilens femtioårsjubileum. Då presenterades också Saab 9-5, en stor ny fyrdörrars modell, som efterföljare till Saab 9000. Mer än 500.000 bilar hade tillverkats när produktionen av Saab 9000 upphörde våren 1998. Samma år lanserades Saab 9-3, en kraftigt omarbetad Saab 900, som också kunde levereras med turbodieselmotor.

Antalet anställda har under decenniet minskat från cirka 15.000 personer till som lägst 7.500 för att i takt med nyutveckling av produkter och högre tillverkning idag vara uppe i cirka 10.000 personer.

◀ En kombimodell av Saab 9-5 lanserades under 1998 och fick ett mycket positivt mottagande av en samlad motorpress.

Expansion och framtidsplaner inom Grand Hôtel Holdings

BERNS BEFÄSTER GRANDS STÄLLNING

Köpet av Berns Salonger med China Teatern i början av 1998 har förstärkt positionen för Grand Hôtel på Stockholms hotellmarknad. Holdingbolaget, som bildades 1994, består nu av hotell-, konferens-, festvånings- och restaurangverksamhet förutom på Grand och Berns även vid Grand Hôtel Saltsjöbaden och Hotel Skansen i Båstad.

”Nyförvärvet har breddat vårt kundunderlag, särskilt bland yngre resenärer. Även den moderna konferensanläggningen är ett bra komplement till våra resurser i Stockholms innerstad”, konstaterar Peter Wallenberg jr, VD i Grand Hôtel Holdings.

Koncernens nettoomsättning ökade med 34 procent till 394 Mkr varav förvärvet av Berns i början av 1998 motsvarar 85 Mkr (29%). Koncernens resultat efter finansiella poster minskade med 18 procent till 62 Mkr. Nettomarginalen uppgick till 16 procent (26%) att jämföra med ett genomsnitt på 4 procent för de 25 största hotellföretagen i Sverige.

Under året har bolaget bland annat arbetat med nya koncept både för Berzelii Park, där arbetet genomförs tillsammans med Stockholms Stad och Berns Salonger. I december 1998 slöts ett samarbetsavtal med Conran Restaurants Ltd med syfte att ta fram ett nytt restaurangkoncept för Berns Salonger under 1999. Vidare har en stor del av verksamheten präglats av ett omfattande internt arbete med bland annat skapandet av en central ledningsgrupp med funktionerna finans, marknad/information, personal och säkerhet.

REDUCERAT INNEHAV I MARK OCH FASTIGHETER

Investors mark- och fastighetsinnehav i bolagen Näckström och Stockholm-Saltsjön hade vid utgången av 1998 ett totalt bokfört värde på 277 Mkr och ett, genom extern värdering, uppskattat marknadsvärde på 300 Mkr. Resterande markområde vid Sickla Udde har under året avyttrats till byggkonsortiet Sickla Sjöstad. Dessutom har hela det återstående innehavet i Newsec avyttrats till SWECO.





Berns ligger i Stockholms hjärta vid Berzelii Park och Nybroviken.



Grand Hôtel är ett internationellt femstjärnigt de luxe hotell, det enda i sin klass i Sverige.

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören får härmed lämna redovisning för verksamheten i Investor AB (publ), 556013-8298, under 1998, bolagets åttioandra verksamhetsår. Efterföljande resultat- och balansräkningar, finansieringsanalyser, redovisningsprinciper och bokslutskommentarer utgör en integrerad del av årsredovisningen.

Under året genomfördes en ägarspridning i Saab AB genom att Investor i april träffade avtal med British Aerospace plc om att avyttra aktier motsvarande 35,1 procent av kapitalet och 35,0 procent av rösterna i företaget. Dessutom erbjöds Investors aktieägare i maj att med stöd av inköpsrätter förvärva 44,8 procent av aktiekapitalet och 29,0 procent av rösterna i Saab AB, varefter aktierna i juni noterades på Stockholms Fondbörs O-lista.

Totalt innebar affären att Investor erhöll 3.500 Mkr i likvid från British Aerospace och 2.137 Mkr i likvid genom erbjudandet om försäljning av aktier i Saab AB, riktat till Investors aktieägare. Genom ägarspridningen påverkades det egna kapitalet i Investor positivt med 2.873 Mkr, varav 2.115 Mkr redovisas över resultaträkningen som realisationsvinst hänförlig till försäljningen av aktier till British Aerospace, och 758 Mkr direkt i eget kapital. Beloppet som redovisas direkt i eget kapital motsvarar skillnaden mellan erhållen likvid och bokfört värde för de aktier i Saab AB som avyttrades till Investors aktieägare. Förfarandet med utdelning av inköpsrätter innebar att det fria egna kapitalet i moderbolaget reducerades med 1.431 Mkr. Efter ägarspridningen redovisas Investors kvarvarande innehav om 20,3 procent av aktierna i Saab AB under rubriken "Större innehav".

Under året fusionerades dotterbolagen Patricia AB och Patricia Holdings AB med moderbolaget Investor AB. Fusionsresultatet uppgick till 2.235 Mkr. Genom fusionerna tillfördes moderbolaget aktier med ett bokfört värde av 11.331 Mkr.

Investor var under året aktiv på Eurobond-marknaden genom två publika emissioner och två private placements inom sitt Euro Medium Term Note Programme. I mars emitterade Investor 300 MUSD och i juni 500 MDEM med fem respektive tio års löptid. I slutet av året emitterades två mindre private placements. Den totala emissionsvolymen uppgick till 4.846 Mkr. Inom det svenska Medium Term Note-programmet emitterade Investor under året 2.086 Mkr med löptider på mellan tre och sju år. Vidare var Investor aktiv på den svenska företagscertifikatmarknaden med emission av Investor-certifikat för 2.546 Mkr.

Investorkoncernens verksamhet under 1998 utgjordes av investeringsverksamheten med Investors större innehav, nya investeringar och övriga innehav samt trading-aktiviteter och hotellverksamheten i det helägda dotterbolaget GHH Grand Hôtel Holdings AB.

KONCERNENS RESULTAT

Investor redovisar i den formella koncernredovisningen aktieinnehav i intresseföretag enligt kapitalandelsmetoden. För att möjliggöra jämförelser med delårsrapporter för 1998 har Investor valt att även upprätta en koncernresultaträkning enligt anskaffningskostnadsmetoden.

Jämförelsesiffrorna för föregående år är proforma exklusive Saab AB. Fastställda resultat- och balansräkningar för 1997 samt finansieringsanalys framgår av not 21.

Koncernens rörelseresultat uppgick till 8.237 (9.804) Mkr och enligt anskaffningskostnadsmetoden till 4.650 (4.642) Mkr. Resultatet efter finansiella poster uppgick till 7.298 (9.065) Mkr och enligt anskaffningskostnadsmetoden till 3.711 (3.903) Mkr. Nettoresultatet uppgick till 5.005 (7.301) Mkr och enligt anskaffningskostnadsmetoden till 3.465 (3.996) Mkr.

KONCERNENS LIKVIDITET, SOLIDITET OCH NETTOSKULD

Koncernens likvida placeringar uppgick till 138 (4.983) Mkr. Kort- och långfristiga låneskulder uppgick till 15.779 (12.681) Mkr. Vid utgången av 1998 hade samtliga skuldförbindelser mellan Investor AB och Saab AB ersatts av extern finansiering. Soliditeten uppgick till 84 (81) procent (eget kapital inklusive övervärden samt konvertibla förlagslån i förhållande till balansomslutningen).

Koncernens nettoskuld uppgick den 31 december 1998 till 15.966 (8.011) Mkr.

INVESTERINGSVERKSAMHETEN STÖRRE INNEHAV

Under året ökade Investors mottagna utdelningar från de större innehaven och uppgick till 1.841 (1.683) Mkr.

Totalt förvärvades aktier under 1998 för, netto, 5.016 Mkr. De större köpen fördelar sig med 1.785 Mkr i ABB, varav 1.239 Mkr avser förvärv genom köpoptioner utdelade av Gambro, 1.566 Mkr i Astra, 992 Mkr i Ericsson, 762 Mkr netto i Electrolux och 291 Mkr i Atlas Copco.

Aktier avyttrades bl.a. i OM Gruppen medförande en realisationsvinst om 577 Mkr. Merparten av försäljningen avser de aktier som sålts inom ramen för det optionsavtal som ingicks med Svenska Handelsbanken, FöreningsSparbanken och MeritaNordbanken under november 1997 som en del i uppgörelsen om en sammanslagning mellan OM Gruppen och Stockholms Fondbörs. Efter justering för redovisning enligt kapitalandelsmetoden uppgick de totala reavinsterna till 2.705 Mkr.

Värdet av de större innehaven uppgick den 31 december 1998, inklusive 20 procent av aktierna i Saab AB till marknadsvärde, till 94.307 Mkr jämfört med 89.549 Mkr den 31 december 1997 inklusive 100 procent av aktierna i Saab AB till bokfört värde. Efter justering för nettoförändringar ökade de större innehavens värde med 1 procent under året. OMX-index ökade med 17 procent.

NYA INVESTERINGAR OCH ÖVRIGA INNEHAV

Under året har uppbyggnaden av området nya investeringar fortsatt. Organisationen vid kontoren i New York, Hongkong och Amsterdam har fokuserat sin inriktning mot nya och internationella investeringar.

Investors helägda riskkapitalbolag Novare Kapital AB har expanderat under året och ett flertal nya investeringar har genomförts.

Även den av Investor delägda verksamheten EQT, gemensam benämning för fonderna EQT Scandinavia I [1], EQT Scandinavia II och EQT Danmark, har under året genomfört en rad nya investeringar. Inom ramen för de två nya fonderna, EQT Scandinavia II och EQT Danmark, har Investor ställt 900 Mkr till förfogande. De nya fonderna har rönt stort intresse bland såväl nordiska som internationella investerare och tillförts totalt cirka 5,7 miljarder SEK i riskkapital för EQT Scandinavia II och 1,0 miljarder DKK i riskkapital för EQT Danmark.

Värdeökningen för området nya investeringar uppgick till 1.162 Mkr under 1998. Vid årets slut uppgick därefter marknadsvärdet av Investors nya investeringar till 5.509 Mkr. Resultatet för 1998 inkluderar realiserade vinster och utdelningar uppgående till 709 Mkr samt nedskrivningar om 344 Mkr. Realisationsvinsten hänför sig framförallt till försäljningen av hela innehavet i Tieto. Avkastningen för området nya investeringar överstiger därmed 30 procent för 1998.

Därutöver har, bland Investors övriga innehav, hela innehavet i Roche avyttrats med en realisationsvinst om 407 Mkr.

Verksamheten inom GHH Grand Hôtel Holdings utvecklades väl under året. Från och med januari 1998 ingår hotell-, konferens- och restaurangverksamheten inom Berns i GHH.

Vid sidan av större innehav och övriga investeringar bedrevs även tradingaktiviteter dels i aktier och aktierelaterade derivat dels i valuta- och ränterelaterade instrument. Verksamheten bedrevs med begränsade investeringsmandat och under strikt riskkontroll.

[1] Tidigare Scandinavian Equity Partners.

SAAB AUTOMOBILE AB

Saab Automobile AB, som till 50 procent ägs av Investor och till 50 procent av General Motors, redovisar för 1998 ett resultat före skatt på –494 (–1.834) Mkr. Faktureringen ökade under året med 27 procent till 28.418 (22.390) Mkr. För andra halvåret 1998 redovisar Saab Automobile ett rörelseresultat på 668 (–866) Mkr och rörelseresultatet för helåret 1998 uppgick till 68 (–1.230) Mkr.

Volymen ökade med 18 procent under året till 118.581 (100.300) bilar. På flera marknader i framförallt Västeuropa satte Saab Automobile nya försäljningsrekord. Ökningar på 40 till 60 procent noterades och i enstaka fall över 100 procent jämfört med 1997.

Utfallet för 1998 ligger i linje med de förväntningar för bolagets utveckling som delas av företagsledningen, Investor och General Motors. Det positiva resultatet under andra halvåret 1998 indikerar enligt företagsledningen att Saab Automobile förväntas uppnå vinst även för helåret 1999. Med stöd av ett stärkt modellprogram räknar ledningen med att företaget ska uppnå en försäljningsvolym på mellan 130.000 och 140.000 bilar under innevarande år, för att därefter nå 150.000 bilar år 2000.

I Investors redovisning likställs Saab Automobile med Investors större innehav och intresseföretagsredovisas men är nedskrivet i sin helhet.

STYRELSEARBETET I INVESTOR AB

Investors styrelse har under 1998 haft fem ordinarie sammanträden. Mellan styrelsesammanträdena har förekommit ett stort antal kontakter mellan företaget, dess ordförande och övriga styrelseledamöter. Styrelseledamöterna har också löpande tillställts skriftlig information beträffande företagets verksamhet, ekonomiska och finansiella ställning samt annan information av betydelse för företaget. Vid varje ordinarie styrelsemöte behandlas bl.a. följande frågeställningar:

- företagets ekonomiska och finansiella ställning
- företagets strategiska placeringar (större innehav)
- investeringsverksamheten inom olika delar av företaget, samt
- omvärldsekonomin och den inhemska ekonomiska situationen.

Vid styrelsemötet den 12 november 1998 antogs en arbetsordning för styrelsen, vilken gäller från 1 januari 1999. Arbetsordningen skall årligen i samband med konstituerande styrelsemöte fastställas för den kommande mandatperioden. Enligt arbetsordningen gäller bl.a. följande:

- styrelsen skall sammanträda minst fem gånger per år och vid brådskande ärenden kan styrelsesammanträ-

den hållas i form av telefon- eller videokonferenser;
– verkställande direktören äger rätt att underteckna företagets delårsrapporter;
– att styrelseledamöterna skall erhålla underlag för de frågor som skall behandlas på styrelsemötena i god tid innan styrelsemötena samt varje månad erhålla rapport beträffande företagets verksamhet; samt
– att revisorerna skall inbjudas att vid styrelsemöte rapportera om revisionsarbetet.

Arbetsordningen har också en beskrivning av de ärenden som skall behandlas på varje styrelsesammanträde samt de särskilda beslut som skall fattas vid konstituerande sammanträde, t.ex. val av ordförande och vice ordförande, utseende av firmatecknare, fördelning av styrelsearvode och utseende av ersättningskommitté (Compensation Committee). Vidare anger arbetsordningen vilka frågor som alltid skall underställas styrelsen för beslut.

Styrelsen har vidare utfärdat en instruktion för verkställande direktören samt fattat beslut om inrättande av en ersättningskommitté (Compensation Committee).

Under 1998 har styrelsen utöver ordinarie frågor bl.a. behandlat följande frågor:
– Utförsäljningen av aktier i Saab AB dels till Investors egna aktieägare dels till det brittiska företaget British Aerospace plc.
– Förändringen av Incentive AB till ett renodlat företag inom medicinteknik och vård med namnbyte till Gambro AB.
– Förvärv av aktier i ABB för 1.785 Mkr, varav aktier för 1.239 Mkr förvärvade genom köpoptioner utdelade av Gambro.
– Samgåendet mellan STORA och den finska skogskoncernen Enso och Investors beslut att i samband därmed byta sina aktier i STORA till aktier i Stora Enso.
– Ändrad rösträtt för Electrolux B-aktie från 1/1000 röst till 1/10 röst varom beslut senare fattats på Electrolux bolagsstämma 1998-04-29.
– Det föreslagna samgåendet mellan Astra och den engelska läkemedelstillverkaren Zeneca.

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Fritt eget kapital i koncernen uppgick den 31 december 1998 till 10.337 Mkr. Avsättning till bundna fonder erfordras ej.

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

från 1997 balanserade vinstmedel	18.163.996.757
årets nettovinst	3.391.917.518
Summa kronor	21.555.914.275

disponeras på så sätt att till aktieägarna	
utdelas kronor 11,00 per aktie eller totalt	2.100.208.913
till balanserade vinstmedel föres	19.455.705.362
Summa kronor	21.555.914.275

Dessutom föreslås en split 4:1 innebärande att varje nuvarande akties, serie A och B, nominella belopp ändras från kronor 25,00 till kronor 6,25, varefter varje nuvarande aktie motsvarar fyra aktier efter spliten.

Stockholm den 11 februari 1999

Percy Barnevik
Ordförande

Bo Berggren | Anders Scharp | Håkan Mogren

Mauritz Sahlin | Peter D. Sutherland | Björn Svedberg

Michael Treschow | Jacob Wallenberg | Marcus Wallenberg

Claes Dahlbäck
Verkställande direktör och koncernchef

Vår revisionsberättelse har avgivits den 9 mars 1999

Caj Nackstad
Auktoriserad revisor

Gunnar Widhagen
Auktoriserad revisor

Resultaträkning koncernen

Belopp i Mkr	Not	Intresseföretag enligt kapitalandelsmetoden **1998**	1997 [1]	Intresseföretag enligt anskaffnings-kostnadsmetoden **1998**	1997 [1]
Nettoomsättning					
Utdelningar större innehav		341	166	1.841	1.683
Övrig verksamhet	2	20.396	11.625	20.396	11.625
Kostnad för sålda varor	3	–19.478	–11.203	–19.478	–11.203
Andel i intresseföretags resultat		5.125	6.889		
Bruttoresultat		**6.384**	**7.477**	**2.759**	**2.105**
Försäljningskostnader		–38	–31	–38	–31
Administrationskostnader [2]	3	–814	-629	–814	–629
Övriga rörelseintäkter					
Saab AB 31,5 %		2.115	–	2.115	–
Realisationsvinster intresseföretag/större innehav [3]		590	2.987	628	3.197
Rörelseresultat	4	**8.237**	**9.804**	**4.650**	**4.642**
Resultat från finansiella poster					
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	5	111	217	111	217
Räntekostnader och liknande resultatposter	6	–1.050	–956	–1.050	–956
		–939	–739	–939	–739
Resultat efter finansiella poster		**7.298**	**9.065**	**3.711**	**3.903**
Skatter	7	–2.293	–1.764	–246	93
Årets resultat		**5.005**	**7.301**	**3.465**	**3.996**

[1] Pro forma. I jämförelsesiffrorna för föregående år är Saab AB inte konsoliderat.
[2] Avser samtliga bolag inom koncernen.
[3] Varav intresseföretag 13 (2.987) Mkr enligt kapitalandelsmetoden respektive 51 (3.197) Mkr enligt anskaffningskostnadsmetoden.

Balansräkning koncernen

Belopp i Mkr	Not	**1998**	1997[1)]
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar			
Byggnader och mark	8	1.429	1.346
Inventarier, verktyg och installationer	9	255	253
		1.684	1.599
Finansiella anläggningstillgångar			
Större innehav redovisade som intresseföretag	11	29.051	32.763
Övriga större innehav	11	15.213	4.283
Andra långfristiga värdepappersinnehav	12	5.231	2.993
Andra långfristiga fordringar	13	3.299	3.098
Latenta skattefordringar	14	175	310
		52.969	43.447
Summa anläggningstillgångar		**54.653**	**45.046**
Omsättningstillgångar			
Lager av aktier och andelar		2.226	2.903
Kortfristiga fordringar			
Övriga fordringar		146	35
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		201	156
		347	191
Kortfristiga placeringar		35	4.983
Kassa och bank		103	–
Summa omsättningstillgångar		**2.711**	**8.077**
SUMMA TILLGÅNGAR		**57.364**	**53.123**

[1)] Pro forma. I jämförelsesiffrorna för föregående år är Saab AB inte konsoliderat. Värdet på Saab AB ingår i Större innehav redovisade som intresseföretag med 3.091 Mkr motsvarande 100% av eget kapital per den 31 december 1997.

Balansräkning koncernen

Belopp i Mkr	Not	1998	1997[1)]
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	15		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		4.773	4.772
Bundna reserver		22.972	25.189
		27.745	29.961
Fritt eget kapital			
Fria reserver		5.332	4.545
Årets resultat		5.005	3.511
		10.337	8.056
Summa eget kapital		**38.082**	**38.017**
Minoritetsandel i dotterbolag		**5**	**–**
Konvertibla förlagslån	16	**1.389**	**1.360**
Avsättningar			
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	17	325	313
Summa avsättningar		**325**	**313**
Långfristiga skulder			
Lån	18	8.551	3.245
Summa långfristiga skulder		**8.551**	**3.245**
Kortfristiga skulder			
Lån Saab AB		–	9.104
Övriga lån		7.228	332
Leverantörsskulder		36	24
Skatteskulder		121	33
Övriga skulder	19	959	330
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	20	668	365
Summa kortfristiga skulder		**9.012**	**10.188**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		**57.364**	**53.123**
Ställda säkerheter			
För egna skulder och avsättningar:			
Obligationer och andra värdepapper (Kortfristiga placeringar)		156	258
Summa ställda säkerheter		**156**	**258**
Ansvarsförbindelser			
Borgensförbindelser till förmån för intresseföretag		535	535
Övriga borgensförbindelser och garantiförbindelser		11	36
Summa ansvarsförbindelser		**546**	**571**

[1)] Pro forma. Se sidan 70.

Marknadsvärderad balansräkning koncernen

Ingår ej i den reviderade årsredovisningen.

Belopp i Mkr	Not	**1998**	1997[1)]
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar			
Byggnader och mark	8	1.429	1.346
Inventarier, verktyg och installationer	9	255	253
		1.684	1.599
Finansiella anläggningstillgångar			
Större innehav	11	94.307	89.549
Andra långfristiga värdepappersinnehav	12	9.212	4.407
Andra långfristiga fordringar	13	3.299	3.098
Latenta skattefordringar	14	175	310
		106.993	97.364
Summa anläggningstillgångar		**108.677**	**98.963**
Omsättningstillgångar			
Lager av aktier och andelar		2.226	4.386
Kortfristiga fordringar			
Övriga fordringar		146	35
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		201	156
		347	191
Kortfristiga placeringar		35	4.983
Kassa och bank		103	–
Summa omsättningstillgångar		**2.711**	**9.560**
SUMMA TILLGÅNGAR		**111.388**	**108.523**

[1)] Pro forma. I jämförelsesiffrorna för föregående år är Saab AB inte konsoliderat. Värdet på Saab AB ingår i Större innehav redovisade som intresseföretag med 3.091 Mkr motsvarande 100% av eget kapital per den 31 december 1997.

Marknadsvärderad balansräkning koncernen

Ingår ej i den reviderade årsredovisningen.

Belopp i Mkr	Not	1998	1997[1]
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital, övervärden inklusive konvertibla förlagslån			
Bundet eget kapital		18.932	18.822
Fritt eget kapital		10.337	8.056
Redovisat eget kapital enligt anskaffningskostnadsmetoden		**29.269**	**26.878**
Kapitalandelsfond	15	8.813	11.139
Summa eget kapital		**38.082**	**38.017**
Övervärden vid marknadsvärdering		62.844	60.171
Justering vid kapitalandelsredovisning		–8.813	–11.139
Summa övervärden		**54.031**	**49.032**
Konvertibla förlagslån	16	1.389	1.360
Summa justerat eget kapital/substansvärde		**93.502**	**88.409**
Minoritetsandel i dotterbolag		**5**	**–**
Avsättningar			
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	17	325	313
Summa avsättningar		**325**	**313**
Långfristiga skulder			
Lån	18	8.551	3.245
Summa långfristiga skulder		**8.551**	**3.245**
Kortfristiga skulder			
Lån Saab AB		–	9.104
Övriga lån		7.228	332
Leverantörskulder		36	24
Skatteskulder		121	33
Övriga skulder[2]	19	952	6.698
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	20	668	365
Summa kortfristiga skulder		**9.005**	**16.556**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		**111.388**	**108.523**
Soliditet[3]		**84%**	**81%**
Nettokassa			
Likvida placeringar		138	4.983
Lån Saab AB		–	–9.104
Kort- och långfristiga lån		–15.779	–3.577
Avsatt till pensioner		–325	–313
Summa nettokassa		**–15.966**	**–8.011**

[1] Exklusive Saab AB. Se sidan 72.
[2] I jämförelsebeloppet för 1997 ingår skuld om 6.368 Mkr enligt avtal med Incentive, löst i januari 1998.
[3] Justerat eget kapital i förhållande till balansomslutningen.

Finansieringsanalys koncernen

Belopp i Mkr	**1998**	1997[1)]
Kassaflöde från den löpande verksamheten		
Mottagna utdelningar	1.841	1.637
Rörelseresultat före avskrivningar GHH och övrig verksamhet samt administrativa kostnader	–673	–507
Finansnetto	–904	–728
Betald skatt	–114	123
	150	**525**
Rörelsekapitalets förändring		
Kortfristiga fordringar	–156	145
Kortfristiga skulder	301	–733
	145	**–588**
Investeringar större innehav		
Försäljning av 35,1% i Saab AB	3.500	
Försäljning	570	4.141
Erhållen likvid inköpsrätter Saab AB	2.137	
Köp	–5.582	–5.225
Likvid ABB-aktier	–6.368	
	–5.743	**–1.084**
Övriga investeringar netto		
Övriga aktieinnehav	–329	–304
Övriga anläggningstillgångar, materiella och immateriella	–147	–12
Kapitaltillskott Saab AB	–	–1.393
	–476	**–1.709**
Utdelning till aktieägarna		
Ordinarie utdelning	**–1.907**	**–1.908**
Övriga poster		
Förändringar långfristiga fordringar/skulder m.m.	**–123**	**–520**
Finansiellt underskott	**–7.954**	**–5.284**
PÅVERKAN FINANSIERING		
Minskning/Ökning likvida medel (+/–)	4.844	2.736
Minskning/Ökning lån Saab AB (–/+)	–9.104	1.225
Ökning/Minskning övriga lån (+/–)	12.202	1.385
Ökning/Minskning pensionsskuld (+/–)	12	–62
Summa påverkan finansiering	**7.954**	**5.284**

[1)] Pro forma. I jämförelsesiffrorna för föregående år är Saab AB inte konsoliderat.

Resultaträkning moderbolaget

Belopp i Mkr	Not	**1998**	1997
Nettoomsättning			
Utdelningar		1.795	1.577
Bruttoresultat		**1.795**	**1.577**
Administrationskostnader		–453	–282
Övriga rörelseintäkter			
Realisationsvinster m.m.		884	2.844
Rörelseresultat		**2.226**	**4.139**
Resultat från finansiella poster			
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	5	–	4
Räntekostnader och liknande resultatposter	6	–989	–863
		–989	–859
Resultat efter finansiella poster		**1.237**	**3.280**
Fusionsresultat		2.235	–
Resultat före skatter		**3.472**	**3.280**
Skatter	7	–80	124
Årets resultat		**3.392**	**3.404**

Balansräkning moderbolaget

Belopp i Mkr	Not	31/12 1998	31/12 1997
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Finansiella anläggningstillgångar			
Aktier i dotterbolag	10	7.937	17.635
Fordringar hos koncernföretag		4.846	–
Större innehav	11	46.503	30.261
Andra långfristiga värdepappersinnehav	12	1.513	394
Kapitalrabatt	16	11	15
Summa anläggningstillgångar		**60.810**	**48.305**
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Fordringar hos koncernföretag		–	10.000
Övriga fordringar		32	1
Summa omsättningstillgångar		**32**	**10.001**
SUMMA TILLGÅNGAR		**60.842**	**58.306**
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	15		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		4.773	4.772
Bundna reserver		13.831	13.827
		18.604	18.599
Fritt eget kapital			
Balanserad vinst		18.164	18.098
Årets resultat		3.392	3.404
		21.556	21.502
Summa eget kapital		**40.160**	**40.101**
Konvertibla förlagslån	16	**1.400**	**1.375**
Långfristiga skulder			
Lån	18	8.550	1.619
Skulder till koncernföretag		3	3
Summa långfristiga skulder		**8.553**	**1.622**
Kortfristiga skulder			
Lån		2.546	–
Skulder till koncernföretag		7.573	14.779
Skatteskulder		79	–
Övriga skulder	19	178	197
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	20	353	232
Summa kortfristiga skulder		**10.729**	**15.208**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		**60.842**	**58.306**
Ställda säkerheter		**29**	Inga
Ansvarsförbindelser			
Pensionsförpliktelse utöver vad som upptagits			
bland skulder eller avsättningar		6	60
Borgensförbindelser för koncernföretag		5.734	1.996
Borgensförbindelser intresseföretag		535	535
Övriga garantiförbindelser		46	47
		6.321	**2.638**

Finansieringsanalys moderbolaget

Belopp i Mkr	**1998**	1997
Kassaflöde från den löpande verksamheten		
Mottagna utdelningar m.m.	1.762	1.534
Förvaltningskostnader m.m.	–453	–331
Finansnetto	–914	–848
Betald skatt	–80	124
	315	**479**
Rörelsekapitalets förändring		
Kortfristiga fordringar	–31	1
Kortfristiga skulder	180	–78
	149	**–77**
Investeringar aktieportföljen		
Försäljning ur aktieportföljen/Scania m.m.	1.536	4.573
Erhållen likvid inköpsrätter Saab AB	2.137	–
Köp till aktieportföljen	–6.217	–5.227
	–2.544	**–654**
Utdelning till aktieägarna		
Ordinarie utdelning	**–1.907**	**–1.908**
Övriga poster		
Försäljning/förvärv av aktier i dotterbolag inom koncernen	550	–4.000
Lämnat kapitaltillskott dotterbolag	–4.691	–
Fusionseffekt och andra icke kassapåverkande poster	702	1
	–3.439	**–3.999**
Finansiellt underskott	**–7.426**	**–6.159**
PÅVERKAN FINANSIERING		
Ökning/Minskning korta och långa lån (+/–)	9.478	1.616
Förändring koncernmellanhavande	–2.052	4.543
Summa påverkan finansiering	**7.426**	**6.159**

Redovisningsprinciper

ALLMÄNNA REDOVISNINGSPRINCIPER

Fr.o.m. 1997 tillämpas den nya EU-anpassade årsredovisningslagen. Bolaget följer Redovisningsrådets och Bokföringsnämndens rekommendationer.

Resultaträkningen är i enlighet med årsredovisningslagen uppställd i funktionsindelad form.

KONCERNREDOVISNING

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget, samtliga dotterföretag och intresseföretag i Sverige och i utlandet. Med dotterföretag avses företag i vilka moderbolaget direkt eller indirekt äger mer än 50 procent av andelarnas röstvärde, företag i vilka moderbolaget äger andelar och har rätt att utse eller avsätta mer än hälften av ledamöterna i deras styrelse, eller i vilka moderbolaget på annat sätt har ett bestämmande inflytande och betydande andel av resultatet av deras verksamhet. Med intresseföretag avses bolag, vari moderbolaget direkt eller indirekt har ett långsiktigt ägarintresse och utövar ett väsentligt inflytande.

Förvärvsmetoden har använts vid upprättande av koncernredovisningen. Denna innebär att förvärvade dotterföretags tillgångar och skulder bokförs till marknadsvärde enligt en upprättad förvärvsanalys. Överstiger anskaffningsvärdet för aktier i dotterföretag det beräknade marknadsvärdet av bolagets nettotillgångar enligt förvärvsanalysen utgöres skillnaden av koncernmässig goodwill vilken skrivs av över uppskattad ekonomisk livslängd. Härigenom ingår endast resultat uppkomna efter förvärvstidpunkten i koncernens egna kapital.

Intresseföretag redovisas enligt kapitalandelsmetoden. Denna innebär att det bokförda värdet av aktier och andelar i intresseföretag i koncernbalansräkningen värderas till koncernens andel av intresseföretagets egna kapital samt eventuellt restvärde för koncernmässigt över- eller undervärde. I koncernresultaträkningen redovisas som Andel i intresseföretags resultat Investors andel i intresseföretagens resultat efter finansiella intäkter och kostnader, justerat för eventuella avskrivningar på eller upplösningar av förvärvade över- respektive undervärden. Investors andel i intresseföretagens redovisade skattekostnader ingår i koncernresultaträkningens belopp för skattekostnader. Vinstandelar upparbetade efter förvärven av intresseföretagen, som ännu inte erhållits genom utdelning, avsätts till kapitalandelsfonden, som utgör en del av koncernens eget kapital. Härigenom ingår i koncernens resultat koncernens andel av intresseföretagens resultat i den mån detta inte resulterar i ett negativt värde på kapitalandelen. Realisationsresultat vid försäljning av andelar i intresseföretag redovisas separat i koncernresultaträkningen. Påverkan på koncernens eget kapital av förändringar i intresseföretags eget kapital som beror på omräkningsdifferenser m.m. redovisas direkt mot koncernens eget kapital som effekt av kapitalandelsredovisningen.

Investeringsverksamhetens större innehav som inte är intresseföretag redovisas enligt anskaffningskostnadsmetoden.

Som minoritetsandel redovisas minoritetens andel i nettovinst och eget kapital.

Under året förvärvade bolag medräknas i koncernens resultat med värden som avser tiden efter förvärvet. Resultat som uppstått i under året sålda dotterföretag ingår inte i koncernens resultat.

Internvinster och mellanhavanden inom koncernen elimineras.

UTLÄNDSKA DOTTERFÖRETAG

De utländska dotterföretagens bokslut har omräknats till svenska kronor i enlighet med International Accounting Standard 21 (IAS 21). Detta innebär att resultat- och balansräkningar för dessa bolag omräknas till svenska kronor enligt dagskursmetoden.

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

ALLMÄNNA VÄRDERINGSPRINCIPER

Tillgångar, avsättningar och skulder har värderats till anskaffningsvärden om inget annat anges nedan.

AVSKRIVNINGSPRINCIPER FÖR ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Avskrivningar enligt plan baseras på bokförda anskaffningsvärden och beräknad ekonomisk livslängd. Nedskrivning sker vid bestående värdenedgång.
Följande avskrivningstider tillämpas:

Byggnader	25 år
Flygplan	20 år
Datorer, inventarier, verktyg och installationer	3–10 år
Goodwill	10–20 år

JÄMFÖRELSESTÖRANDE POSTER

Redovisningsrådets rekommendation nr 4 tillämpas, vilket innebär att resultateffekter av särskilda händelser och transaktioner av väsentlig betydelse specificeras inom

respektive resultatbegrepp. Exempel på sådana händelser och transaktioner är realisationsresultat vid avyttring av verksamhetsgrenar och betydande anläggningstillgångar, större nedskrivningar och omstruktureringskostnader.

KURSSÄKRINGAR

Investors policy är att säkra valutarisker i investeringsverksamhetens utländska aktieinvesteringar genom att uppta skulder i utländsk valuta eller utnyttja derivat motsvarande tillgångens värde. Redovisning sker i enlighet med Bokföringsnämndens rekommendation nr 7.

MASKINER, INVENTARIER OCH FASTIGHETER

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

AKTIER, ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Innehav av aktier och andelar som klassificeras som anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med undantag för eventuella uppskrivningar. Nedskrivning sker i den mån det bedömts ha uppkommit en bestående värdenedgång.

AKTIER, OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR

Innehav av aktier, andelar och andra värdepapper som klassificeras som omsättningstillgångar redovisas som lager. Värdering sker enligt portföljmetoden till det lägsta av anskaffningsvärde och noterat värde respektive bedömt marknadsvärde avseende onoterade värdepapper.

FORDRINGAR

Fordringar har efter individuell värdering upptagits till belopp varmed de beräknas inflyta.

FORDRINGAR OCH SKULDER I UTLÄNDSK VALUTA

Fordringar och skulder i utländsk valuta har omräknats till balansdagens kurs i enlighet med Bokföringsnämndens rekommendation nr 7. Kursdifferenser på kortfristiga fordringar och skulder ingår i rörelseresultatet, medan differenser på finansiella fordringar och skulder redovisas bland finansiella poster.

Terminssäkrade fordringar och skulder värderas till gällande terminskurs.

KORTFRISTIGA PLACERINGAR

Kortfristiga placeringar värderas i enlighet med årsredovisningslagen till det lägsta av anskaffningsvärdet och det verkliga värdet.

SKATTER

Koncernens totala skatt utgörs av betald skatt och latent skatt. Latent skatt beräknas på skillnaden mellan skattemässig och redovisningsmässig värdering av tillgångar och skulder om skillnaden endast är av temporär natur. Latent skatt beräknas även på outnyttjade underskottsavdrag.

Om beräkningarna leder till att en latent skattefordran uppkommer redovisas denna som tillgång endast om det är sannolikt att den kommer att realiseras.

Latent skatt beräknas enligt aktuell skattesats.

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

Bokslutskommentarer

Belopp i Mkr

NOT 1 Anställda och personalkostnader

Medelantalet anställda inom koncernen

Koncernen	1998	varav män	1997	varav män
Sverige	563[1]	46%	423[1]	49%
USA	9	56%	7	57%
Storbritannien	9	44%	9	44%
Hongkong	13	62%	13	46%
Holland	2	50%		
Totalt antal anställda	596	47%	452	49%

[1] Varav Grand Hôtel Holdings 437 (318).

Moderbolaget har som enda anställd verkställande direktören.

Kostnadsförda löner, styrelsearvoden och andra ersättningar samt sociala kostnader

	1998		1997	
	Löner och ersättningar	Sociala kostnader	Löner och ersättningar	Sociala kostnader
Moderbolag	48[1]	28[2]	20	8
(varav bonus)	(17)[1]		(8)	
(varav pensionskostn.)		(12)[2]		(1)
justering i moderbolaget	–7[1]	–2[1]		
Dotterföretag	286	167	232	111
(varav pensionskostn.)		(87)		(54)
Summa	327	193	252	119
(varav pensionskostn.)		(99)		(55)

Av moderbolagets pensionskostnader avser hela beloppet 12 (1) Mkr VD[2]. Moderbolagets utestående pensionsförpliktelser till styrelse och VD uppgår till 6 (59) Mkr, varav hänförligt till tidigare styrelse och VD 6 (5) Mkr.

Av koncernens pensionskostnader avser 37 (8) Mkr gruppen styrelse och VD. Koncernens utestående förpliktelser för dessa uppgår till 212 (232) Mkr, varav hänförligt till tidigare styrelse och VD 158 (149) Mkr.

[1] I beloppet ingår 21 Mkr avseende en engångstilldelning av personaloptioner i samband med omläggning till en premiebaserad pensionsplan samt 7 Mkr avseende under 1998 utbetald, tidigare reserverad bonus. Beloppen har belastats med sociala avgifter.

[2] Beloppen har påverkats av en upplösning av tidigare i koncernen reserverade pensionskostnader om 54 Mkr.

Löner och andra ersättningar fördelade per land och mellan styrelseledamöter m.fl. och övriga anställda

	1998		1997	
	Styrelse och VD	Övriga anställda	Styrelse och VD	Övriga anställda
Sverige	68	193	34	160
(varav bonus)	(16)		(16)	
USA	12	23	7	22
(varav bonus)	(7)		(2)	
Storbritannien	4	15	8	6
(varav bonus)	(3)		(3)	
Holland	0	0	–	–
(varav bonus)	–		–	
Hongkong	2	10	5	10
(varav bonus)	(1)		(3)	
Totalt	86	241	54	198
(varav bonus)	(27)		(24)	

Not 1 fortsätter i nästa spalt.

fortsättning not 1

Totalt har under 1998 till styrelseledamöterna utgått kr 6.208.332[1] (6.833.300) inklusive förmåner enligt följande fördelning. Till ordföranden Percy Barnevik har utgått kr 2.000.000 (1.083.332).

Till de två vice ordförandena Bo Berggren och Anders Scharp har utgått arvode om vardera kr 1.166.666 (875.000).

Till styrelseledamoten Erik Belfrage har utgått arvode om kr 166.668 (500.000).

Till styrelseledamöterna Håkan Mogren, Mauritz Sahlin, Peter D. Sutherland och Michael Treschow har utgått arvode om vardera kr 358.333 (250.000 för Mogren, Sahlin och Sutherland respektive 166.666 för Treschow).

Till styrelseledamoten Björn Svedberg har utgått arvode om kr 275.000. Styrelseledamöterna Marcus Wallenberg och Jacob Wallenberg är anställda i koncernen och har därmed uppburit lön.

Till verkställande direktören Claes Dahlbäck har utgått lön om kr 5.202.659 (5.148.060) samt bostads- och bilförmån om sammanlagt kr 363.686 (312.483). Bonus för Claes Dahlbäck avseende räkenskapsåret 1997 som fastställts och utbetalats under 1998 uppgår till kr 13.751.500 (6.500.000). Fastställelse och utbetalning sker efter utgången av det räkenskapsår som bonusen avser. Reservering görs i årsbokslut.

Under 1998 har anställningsvillkoren för verkställande direktören omförhandlats med avseende på pensionsförmåner. Tidigare hade verkställande direktören en förmånsbaserad pensionsplan som, utöver den s.k. BTP-planen (Bankernas tjänstepension), innebar att han erhöll en livsvarig pension i intervallet 60–70% av slutlönen inklusive genomsnittet av de sista tre årens rörliga lönedelar. Den nya premiebaserade planen innebär följande:

- Pensionskostnaden för Investor AB utgörs av pensionspremier uppgående till 35% av den fasta lönen så länge verkställande direktören kvarstår som anställd i företaget. Härutöver tillkommer viss kostnad för pensionspremier enligt BTP-planen på lönedelar under 30 basbelopp, dvs. kr 1.092.000.
- Den framtida pensionen baseras på dels det kapital och tillhörande avkastning som bildats genom årspremier enligt ovan under återstående tjänstgöringstid, dels till och med år 1997 intjänad pensionsrätt. Härutöver tillkommer pension enligt BTP-planen.

Enligt gjorda beräkningar innebär den nya premiebaserade pensionsplanen en avsevärd kostnadsbesparing för företaget samt en ökad risk för verkställande direktören då planen inte är förmånsbaserad. I samband härmed har den nya pensionsplanen för verkställande direktören kompletterats med ett personaloptionsprogram enligt följande:

Verkställande direktören har genom en engångstilldelning tilldelats 196.000 personaloptioner i Investor AB. Samtliga personaloptioner har ett lösenpris på kr 412.50 per personaloption och en löptid på sju år varav de första fem åren är en s.k. lock-in period. Personaloptionerna kommer att säkras finansiellt på marknaden så att Investors kostnader för detta program är kända. Varje personaloption ger rätt till förvärv av en befintlig B-aktie och leder således inte till utspädning för Investors aktieägare. Verkställande direktö-

[1] I april 1998 beslutade bolagsstämman om ett totalt styrelsearvode om kr 4.625.000 (4.750.000) fram till nästa ordinarie bolagsstämma. Inom styrelsen beslöts att ordförande uppbär kr 1.500.000, de två vice ordförande kr 875.000 vardera samt övriga styrelseledamöter kr 275.000 vardera. Hela beloppet är utbetalt under 1998, samt tillkommande kr 1.583.332 avseende periodiserat styrelsearvode för 1997.

Not 1 fortsätter på nästa sida.

fortsättning not 1

ren har inte medverkat vid styrelsens beslut om tilldelning.

Övriga medlemmar av ledningsgruppen övergår på motsvarande sätt till en premiebaserad pensionsplan kompletterad med ett personaloptionsprogram istället för den nuvarande förmånsbaserade planen.

Pensionsåldern för verkställande direktören är 58 år och för övriga medlemmar av ledningsgruppen 60 år.

För verkställande direktören gäller en ömsesidig uppsägningstid om 6 månader. Vid uppsägning från bolagets sida gäller 1 års avgångsvederlag räknat på den fasta lönen. Om ej ny anställning erhållits utgår upp till 12 månaders ytterligare avgångsvederlag. Föreslagen övergång till befattningen som arbetande vice styrelseordförande innebär fortsatt anställning hos Investor.

Under 1998 har styrelsen beslutat om att avsluta det bonusprogram som ett tjugotal ledande befattningshavare haft på försök sedan 1997. Detta program baserades på Investoraktiens totalavkastning jämfört med Findatas totalavkastningsindex för Stockholmbörsen. Bonusen utgick endast om Investoraktiens totalavkastning överträffade Findatas totalavkastningsindex. Eventuell bonus skulle oavkortad utnyttjas för köp av aktier och/eller optioner i Investor. Från och med 1999 har styrelsen beslutat om att införa ett nytt lönesystem till ett femtontal ledande befattningshavare. Ersättningen till ledande befattningshavare kommer hädanefter att bestå av två komponenter. Dels består den av en årlig baslön och en mindre kvalitativ bonus som är kopplad till att befattningshavaren når vissa i förväg fastställda mål och dels består den av ett personaloptionsprogram som baseras på lagförslagen i proposition 1997/98:133, "beskattning av personaloptioner", vilken trädde i kraft i juli 1998.

Personaloptionsprogrammet innebär att befattnings havarna tilldelas ett belopp motsvarande 20–50% av baslönen i form av personaloptioner. Dessa personaloptioner löper på sju år varav de första tre åren är en s.k. lock-in period. Om medarbetaren slutar under denna period har personaloptionerna inget värde.

Avsikten med detta program är dels att koppla ledningens kompensation till aktieägarnas framtida värdetillväxt och dels att stimulera ledande befattningshavare inom Investor till en långsiktig förmögenhetsuppbyggnad i Investoraktier.

NOT 2 Nettoomsättning övrig verksamhet per rörelsegren

	1998	1997
Nettoomsättning per rörelsegren		
Övriga innehav samt aktie- och derivathandel	19.938	11.303
GHH Grand Hôtel Holdings	394	294
Övrigt	64	28
Totalt	20.396	11.625

NOT 3 Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar

	1998	1997
Byggnader och mark	–19	–14
Inventarier, verktyg och installationer	–43	–33
Totalt	–62	–47

NOT 4 Rörelseresultat per rörelsegren

	Kapitalandels-metoden		Anskaffnings-kostnadsmetoden	
	1998	1997	1998	1997
Större innehav				
Utdelningar	341	166	1.841	1.683
Andel i intresseföretagens resultat	5.125	6.889	–	
Realisationsvinster	2.705	2.987	2.743	3.197
Summa större innehav	8.171	10.042	4.584	4.880
Övrigt:				
Övriga innehav samt aktie- och derivathandel	801	370	801	370
GHH Grand Hôtel Holdings	78	74	78	74
Administrativa kostnader i investerings-verksamheten	–787	–608	–787	–608
Övrigt	–26	–74	–26	–74
Totalt	8.237	9.804	4.650	4.642

NOT 5 Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter

	1998	1997
Koncernen		
Ränteintäkter, övriga	111	217
Totalt	111	217
Moderbolaget		
Ränteintäkter, övriga	–	4
Totalt	–	4

NOT 6 Räntekostnader och liknande resultatposter

	1998	1997
Koncernen		
Konvertibla förlagslån		
Räntekostnad	–111	–110
Avskrivning kapitalrabatt	–4	–5
Valutaomräkningsreserv	–30	–6
Räntekostnader, upplåning	–871	–506
Nedskrivning av innehav Investor-konvertibler till nominella värdet	–	–185
Övrigt	–34	–144
Totalt	–1.050	–956
Moderbolaget		
Konvertibla förlagslån		
Räntekostnad	–111	–110
Avskrivning kapitalrabatt	–4	–5
Valutaomräkningsreserv	–30	–6
Räntekostnader, koncernföretag	–229	–590
Räntekostnader, övrig upplåning	–375	–12
Valutakursdifferenser	–166	18
Övrigt	–74	–158
Totalt	–989	–863

NOT 7 Skatter

	1998	1997
Koncernen		
Skatt på årets resultat		
Betald	–114	123
Latent	–132	–30
	–246	93
Andel i intresseföretags skatt	–2.047	–1.857
Totalt	–2.293	–1.764
Moderbolaget		
Betald skatt på årets resultat	–80	124
Totalt	–80	124

NOT 8 Byggnader och mark

	98-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden	
Vid årets början	1.433
Nyanskaffningar	327
Avyttringar och utrangeringar	–248
	1.512
Ackumulerade avskrivningar enligt plan	
Vid årets början	–64
Årets avskrivning enligt plan på anskaffningsvärden	–19
	–83
Ackumulerade uppskrivningar	
Vid årets början	56
	56
Ackumulerade nedskrivningar	
Vid årets början	–79
Avyttringar och utrangeringar	23
Årets nedskrivning	–
	–56
Planenligt restvärde vid årets slut	1.429
Taxeringsvärden, byggnader	439
Taxeringsvärden, mark	262

NOT 9 Inventarier, verktyg och installationer

	1998-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden	
Vid årets början	474
Nyanskaffningar	44
Avyttringar och utrangeringar	–9
	509
Ackumulerade avskrivningar enligt plan	
Vid årets början	–188
Avyttringar och utrangeringar	10
Årets avskrivning enligt plan på anskaffningsvärden	–43
	–221
Ackumulerade nedskrivningar	
Vid årets början	–33
Årets nedskrivningar	–
	–33
Planenligt restvärde vid årets slut	255

NOT 10 Andelar i koncernföretag

	98-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden	
Vid årets början	21.635
Inköp och kapitaltillskott	4.691
Försäljning	–4.118
Omklassificering	–432
Förändring vid fusion	–13.978
	7.978
Ackumulerade nedskrivningar	
Vid årets början	–4.000
Förändring vid fusion	4.000
Årets nedskrivningar	–41
	–41
Bokfört värde vid årets slut	7.937

Specifikation av innehav av aktier och andelar i koncernföretag, se sid. 88.

NOT 11 Större innehav

	Koncernen 98-12-31	Moderbolaget 98-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	23.251	26.410
Förvärv	12.182	5.924
Tillkommande vid fusion		10.080
Omklassificering	627	432
Avyttringar	–174	–194
	35.886	42.652
Ackumulerade uppskrivningar		
Vid årets början	–	4.000
	–	4.000
Ackumulerade nedskrivningar		
Vid årets början	–435	–149
Årets nedskrivningar	–	–
	–435	–149
Bokfört anskaffningsvärde	35.451	46.503
Effekt av kapitalandels-redovisning	8.813	
Utgående bokfört värde	44.264	46.503
Marknadsvärde	94.307	94.307

Not 11 fortsätter i på nästa sida.

fortsättning not 11

	Antal aktier	Kapital-andel % [1]	Justerat EK [1]	Årets vinst [1]	Kapital-andelsvärde	Börsvärde	Koncernen Bokfört anskaffnings-värde [2]	Moderbolaget Bokfört anskaffnings-värde
Innehav redovisade som intressebolag								
Astra	176.254.905 [4]	10	5.884	1.266	7.374	29.168	3.994	9.395
Atlas Copco	27.523.100 [5]	15	2.290	342	2.482	4.899	1.393	1.585
Electrolux	13.347.390 [6]	4	892	145	1.623	1.912	1.466	1.500
Ericsson	64.019.000 [7]	3	2.071	428	3.894	12.964	3.308	3.584
Gambro	68.638.225 [8]	20	3.555	460	3.714	6.040	1.884	2.011
Saab	21.611.925	20	819	185	819	1.837	627	1.155
SAS Sverige	13.155.980 [9]	19	1.181	168	862	980	557	557
Scania	52.994.181 [10]	46	5.395	1.024	6.784	7.904	3.221	5.886
Scania [3]	38.051.364					5.384	2.204	3.611
SKF	14.955.052	13	1.436	–216	1.499	1.376	1.341	1.420
Stora Enso				174				
Saab Automobile	5.000.000	50	(14)	(–310)	0	–	0	
Överfört [14]							243	
			23.523	3.976	29.051	72.464	20.238	30.704
Övriga								
ABB	90.274.796					7.809	9.046	9.064
OM Gruppen	8.867.307 [11]					904	214	242
SEB	48.486.300 [12]					4.146	3.179	3.205
Stora Enso	77.892.748					5.503	2.562	2.833
WM-data	10.060.500 [13]					3.481	455	455
Överfört [14]							–243	
						21.843	15.213	15.799
Totalt större innehav 98-12-31						94.307	35.451	46.503

[1] Andel av röster framgår av tabell på sid 11. Med justerat eget kapital avses den ägda andelen av företagets egna kapital inkl. eget kapitaldelen i obeskattade reserver. Med årets resultat avses ägarandelen av företagets resultat efter skatt inkl. eget kapitaldelen i årets förändring av obeskattade reserver.
[2] Enligt anskaffningskostnadsmetoden.
[3] Mot utfärdade köpoptioner.

Under året bedrev Investor en begränsad utlåning av aktier i syfte att öka avkastningen på moderbolagets portfölj. 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.
Varav antal aktier utlånade: [4] 208.796 [5] 1.000 [6] 58.500 [7] 347.610 [8] 165.996 [9] 1.200 [10] 347.848 [11] 1.250 [12] 64.880 [13] 237.945

[14] Överfört anskaffningsvärde från Gambro till ABB, som återlagts vid kapitalandelsredovisningen.

NOT 12 Andra långfristiga värdepappersinnehav

	Koncernen 98-12-31	Moderbolaget 98-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	3.411	394
Omklassificering	2.612	
Förvärv	2.088	293
Tillkommande genom utdelning	60	60
Tillkommande vid fusion	–	1.251
Avyttringar	–1.802	–302
Omräkningsdifferenser	72	–
	6.441	1.696
Ackumulerade nedskrivningar		
Vid årets början	–418	–
Omklassificering	–528	
Avyttringar	118	–
Årets nedskrivningar [1]	–382	–183
	–1.210	–183
Bokfört värde vid årets slut [2]	5.231	1.513

[1] Nedskrivning har skett till marknadsvärdet per 31 december 1998.
[2] Utöver ovanstående värdepappersinnehav finns åtaganden för tillkommande investeringar uppgående till 1.444 (625) Mkr.

Innehaven fördelas på:		
Noterade värdepapper	3.338	927
Onoterade värdepapper	1.893	586
	5.231	1.513
Marknadsvärdet uppgår till:		
Noterade värdepapper	3.746	2.027
Övriga	5.466	708
	9.212	2.735

Specifikation av innehaven kan erhållas från Investors kontor i Stockholm.

NOT 13 Andra långfristiga fordringar

	98-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden	
Vid årets början	4.448
Tillkommande fordringar, netto	201
	4.649
Ackumulerade nedskrivningar	
Vid årets början	–1.350
	–1.350
Bokfört värde vid årets slut	3.299
(Varav fordran intresseföretag	2.890)

I juni 1996 nåddes en överenskommelse mellan Investor och GM/Opel om en serie åtgärder i syfte att säkerställa expansionsplanerna för det hälftenägda Saab Automobile. Totalt tillfördes Saab Automobile 3.480 Mkr i nytt kapital, varav Investor svarade för 1.740 Mkr. Under 1996 utbetalades 1.050 Mkr och resterande del, 690 Mkr, under 1997. Investor har tidigare lämnat ett subordinerat lån till Saab Automobile. Investors totala subordinerade lån uppgår till 4.240 Mkr. De subordinerade lånen skrevs 1996 ner med 1.350 Mkr motsvarande den del av fordran som under vissa omständigheter kan komma att konverteras till kapital. Under 1998 konverterades 287 Mkr till villkorat aktieägartillskott.

Fordran på Saab Automobile löper med 8% ränta som kapitaliseras och reserveras till dess att Saab Automobiles utveckling i förhållande till de villkor, som ingår i den syndikerade kreditfacilitet på 1.000 MUSD, som Saab Automobile erhöll under 1996, tillåter att ränta betalas samt att amortering kan ske, dock tidigast efter 1 januari 1999.

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 under februari 2000 med effekt den 31 juli 2000. Värdet på aktierna vid utnyttjande av denna option är beroende av Saab Automobiles utveckling.

NOT 14 Latent skattefordran/skatteskuld

Latent skattefordran/skatteskuld representerar de skattekonsekvenser som uppstår vid antagande att tillgångar och skulder avyttras till bokföringsmässiga restvärden. Den latenta skatten avser följande tillgångar och skulder.

	98-12-31	97-12-31
Latenta skattefordringar		
Övriga avsättningar	102	–
Upplupna kostnader	47	128
Övrigt	51	204
Latenta skatteskulder		
Materiella anläggningstillgångar	–9	–10
Obeskattade reserver	–16	–12
Fordran/skuld netto	175	310

NOT 15 Eget kapital

Aktiekapitalets fördelning.
Moderbolagets aktiekapital bestod den 31 december 1998 av följande antal aktier med nominellt värde av 25 kronor per aktie.

Aktieslag	Antal aktier	Antal röster	Andel i % av kapital	Andel i % av röster
Före konvertering				
A 1 röst	77.922.711	77.922.711	40,8	87,3
B 1/10 röst	112.987.591	11.298.759	59,2	12,7
Summa	190.910.302	89.221.470	100,0	100,0
Efter konvertering				
A 1 röst	77.922.711	77.922.711	38,9	86,4
B 1/10 röst	122.273.041	12.227.304	61,1	13,6
Summa	200.195.752	90.150.015	100,0	100,0

Koncernens eget kapital förändrade sig under året på följande sätt:

	Aktiekapital	Bundna reserver	Fritt eget kapital	Totalt
Vid årets början	4.772	25.189	8.056	38.017
Konvertering förlagslån	1	4		5
Disposition enligt bolagsstämmobeslut				
Utdelning, ordinarie			–1.907	–1.907
Effekt av utdelning av inköpsrätter i Saab AB			758	758
Effekt av att OM och STORA ej längre redovisas som intresseföretag		–2.518		–2.518
Goodwillnedskrivning i Gambro		–1.912		–1.912
Förskjutning fritt/bundet		1.604	–1.604	
Årets omräknings-differens m.m.		605	29	634
Årets resultat			5.005	5.005
Eget kapital 1998-12-31	4.773	22.972	10.337	38.082

Viss del av fritt eget kapital i utländska dotterföretag blir vid eventuell hemtagning till Sverige föremål för beskattning.

Avsättning till bundna fonder erfordras ej.

Påverkan på eget kapital vid redovisning enligt kapitalandelsmetoden (kapitalandelsfond):

		98-12-31
Vid årets ingång		11.139
Effekt av att OM och STORA ej längre redovisas som intresseföretag		–2.518
Goodwillnedskrivning i Gambro		–1.912
Omräkningsdifferenser m.m.		564
Årets andel av intressebolagens resultat Enligt resultaträkningen		
Andel i intresseföretags resultat	5.926	
Goodwillavskrivning	–801	
	5.125	
Andel av intresseföretagens skatt	–2.047	
	3.078	
Avgår erhållna utdelningar	–1.500	
Justering av realisationsvinster	–38	1.540
Effekt av kapitalandelsredovisning		8.813

Not 15 fortsätter på nästa sida.

fortsättning not 15

Moderbolagets eget kapital förändrade sig under året på följande sätt:

	Aktiekapital	Bundna reserver	Fritt eget kapital	Totalt
Vid årets början	4.772	13.827	21.502	40.101
Konvertering förlagslån	1	4		5
Disposition enligt bolagsstämmobeslut				
Utdelning, ordinarie			–1.907	–1.907
Effekt av utdelning av inköpsrätter i Saab AB			–1.431	–1.431
Årets resultat			3.392	3.392
Vid årets slut	4.773	13.831	21.556	40.160

NOT 16 Konvertibla förlagslån

	98-12-31	97-12-31
Koncernen/Moderbolaget		
1991 års lån, 7,933% ränta, nom.	293	293
1992 års lån, 8 % ränta, nom.	1.025	1.030
	1.318	1.323
Valutaomräkningsreserv	82	52
	1.400	1.375
Kapitalrabatt	–11	–15
Totalt	1.389	1.360

1991 års lån, 7,933% ränta:
Lånet, som uppgår till nom. 40 MECU, utgavs i juni 1991, som en delfinansiering av förvärvet av Saab-Scania, till en emissionskurs motsvarande ca 85%. Skillnaden mellan lånets nominella belopp och emissionslikviden redovisas som kapitalrabatt efter avskrivningar fördelade på lånets löptid. Lånet kan konverteras till 2.066.139 B-aktier t.o.m. maj 2001. Konverteringskursen är kr 141,90.

1992 års lån, 8% ränta:
Lånet utgavs i februari 1992 till en emissionskurs motsvarande 100% i samband med förvärvet av Providentia i utbyte mot Providentias år 1991 utgivna konvertibla förlagslån. Lånet, som är noterat på Stockholms Fondbörs, kan konverteras till 7.219.311 B-aktier t.o.m. maj 2001. Konverteringskursen är kr 141,90.

NOT 17 Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser

Avsatta medel till pensioner enligt balansräkningen motsvarar det försäkringstekniska värdet av befintliga pensionsutfästelser.

	98-12-31	97-12-31
Avsatt till pensioner		
FPG/PRI-pensioner	23	22
Övriga pensioner	302	291
Totalt	325	313

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

Övriga pensionsavsättningar avser villkorade utfästelser som ej omfattas av Tryggandelagens regler.

NOT 18 Långfristiga lån

	98-12-31	97-12-31
Koncernen		
Förfallotidpunkt, 1–5 år från balansdagen	5.788	3.245
Förfallotidpunkt, mer än 5 år från balansdagen	2.763	–
Totalt	8.551	3.245
Moderbolaget		
Förfallotidpunkt, 1–5 år från balansdagen	5.787	1.619
Förfallotidpunkt, mer än 5 år från balansdagen	2.763	–
Totalt	8.550	1.619

NOT 19 Övriga skulder

	98-12-31	97-12-31
Koncernen		
Utfärdade indexoptioner [1]	4	6
Utfärdade optioner OM Gruppen	–	63
Aktielån	430	–
Värdering av valutaterminer	165	–
Övrigt	360	261
Totalt	959[2]	330
Moderbolaget		
Utfärdade indexoptioner [1]	89	108
Utfärdade optioner OM Gruppen	–	63
Övrigt	89	26
Totalt	178	197

[1] Investor utgav 1992 indexoptioner till vissa ledande befattningshavare. Priset var 20 kronor. Lösenpriset är 155,84 kronor. Optionerna löper ut år 2000. I moderbolaget redovisas under året en intäkt om 4 (–49) Mkr medan koncernen redovisar en kostnad om –1 (2) Mkr. Skillnaden beror på att åtagandet i koncernen skyddas genom innehav av egna Investorkonvertibler.

[2] I den marknadsvärderade balansräkningen avgår 7 Mkr avseende utfärdade optioner.

NOT 20 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	98-12-31	97-12-31
Koncernen		
Räntor	391	83
Andra finansiella kostnader	–	158
Övrigt	277	124
Totalt	668	365
Moderbolaget		
Räntor	275	70
Andra finansiella kostnader	78	158
Övrigt	–	4
Totalt	353	232

NOT 21 Fastställda resultat- och balansräkningar samt finansieringsanalys enligt 1997 års årsredovisning

Resultaträkning koncernen 1997

Belopp i Mkr	
Nettoomsättning	
Utdelningar större innehav	166
Övrig verksamhet	20.298
Kostnad för sålda varor	–17.603
Andel i intresseföretags resultat	6.889
Bruttoresultat	9.750
Försäljningskostnader	–855
Administrationskostnader [1]	–1.250
Forsknings- och utvecklingskostnader	–495
Jämförelsestörande poster	–5.421
Övriga rörelseintäkter	
Realisationsvinster intresseföretag/Scania	2.987
Övrigt	136
Övriga rörelsekostnader	–364
Rörelseresultat	4.488
Resultat från finansiella poster	
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	510
Räntekostnader och liknande resultatposter	–778
	–268
Resultat efter finansiella poster	4.220
Skatter	–689
Minoritetsandel	–20
Årets resultat	3.511

1) Avser samtliga bolag inom koncernen.

Balansräkning koncernen 1997-12-31

Belopp i Mkr	
TILLGÅNGAR	
Anläggningstillgångar	
Immateriella anläggningstillgångar	
Andra immateriella anläggningstillgångar	122
Goodwill	12
	134
Materiella anläggningstillgångar	
Byggnader och mark	3.024
Maskiner och andra tekniska anläggningar	667
Inventarier, verktyg och installationer	426
Leasingtillgångar	6.919
Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar	65
	11.101
Finansiella anläggningstillgångar	
Större innehav redovisade som intresseföretag	29.672
Övriga större innehav	4.283
Andra långfristiga värdepappersinnehav	3.033
Andra långfristiga fordringar	3.655
Latenta skattefordringar	1.176
	41.819
Summa anläggningstillgångar	53.054

Not 21 fortsätter i nästa spalt.

fortsättning not 21

Omsättningstillgångar	
Varulager m.m.	
Råvaror och förnödenheter	977
Varor under tillverkning	3.250
Färdiga varor och handelsvaror	534
Förskott till leverantörer	240
Aktier och andelar	2.903
	7.904
Kortfristiga fordringar	
Kundfordringar	1.156
Övriga fordringar	229
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	374
	1.759
Kortfristiga placeringar	10.736
Kassa och bank	255
Summa omsättningstillgångar	20.654
SUMMA TILLGÅNGAR	73.708
EGET KAPITAL OCH SKULDER	
Eget kapital	
Bundet eget kapital	
Aktiekapital	4.772
Bundna reserver	25.189
	29.961
Fritt eget kapital	
Fria reserver	4.545
Årets resultat	3.511
	8.056
Summa eget kapital	38.017
Minoritetsandel i dotterbolag	158
Konvertibla förlagslån	1.360
Avsättningar	
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	2.556
Övriga avsättningar	6.868
Summa avsättningar	9.424
Långfristiga skulder	
Skulder till kreditinstitut	3.275
Leasingåtaganden	4.922
Övriga skulder	760
Summa långfristiga skulder	8.957
Kortfristiga skulder	
Skulder till kreditinstitut	1.250
Förskott från kunder	7.538
Leverantörsskulder	865
Skatteskulder	416
Övriga skulder	756
Leasingåtaganden	285
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4.682
Summa kortfristiga skulder	15.792
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	73.708

Not 21 fortsätter på nästa sida.

fortsättning not 21

Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser koncernen 1997-12-31

Belopp i Mkr

Ställda säkerheter	
För egna skulder och avsättningar:	
Företagsinteckningar	2.147
Leasingtillgångar [1]	2.551
Andra långfristiga fordringar	393
Upplupna intäkter	61
Obligationer och andra värdepapper	5.778
Summa ställda säkerheter	10.930
Ansvarsförbindelser	
Garantiåtaganden mot Försäkringsbolaget	
Pensionsgaranti (FPG)	41
Borgensförbindelser till förmån	
för intresseföretag	540
Fullgörandegarantier [2]	6.381
Avgår belopp som upptagits som	
skuld i balansräkningen [3]	–3.363
Övriga borgensförbindelser	
och garantiförbindelser	36
Summa ansvarsförbindelser	3.635

[1] Utöver ovanstående pantsatta leasingtillgångar finns i balansräkningen upptagna tillgångar enligt finansiella leasingavtal.

[2] Härav utgör MUSD 744 garantier avseende fullgörande av leasingavtal och avser 175 Saab 340 och Saab 2000. I beloppet ingår även betalningsskyldighet på 118 Mkr som kan uppstå till följd av ett garanterat skattemässigt utfall av en investorleasetransaktion.

[3] Av ovanstående fullgörandegarantier har 52 flygplan motsvarande MUSD 251 redovisats som leasingtillgångar.

I balansräkningen har MUSD 211 redovisats som skuld avseende reserv för framtida underskott på ingångna leasingavtal.

Not 21 fortsätter i nästa spalt.

fortsättning not 21

Finansieringsanalys koncernen 1997

Belopp i Mkr

Kassaflöde från den löpande verksamheten	
Mottagna utdelningar	1.637
Rörelseresultat övrig verksamhet	
före avskrivningar [1]	–5.034
Jämförelsestörande poster [2]	5.421
Finansnetto	–257
Betald skatt	–164
	1.603
Rörelsekapitalets förändring	
Varulager (exklusive aktier och andelar)	–32
Kortfristiga fordringar	–10
Kortfristiga skulder	–1.174
Förskott från kunder	–489
Minskning av avsättningar	–402
	–2.107
Investeringar större innehav	
Försäljning	4.141
Köp	–5.225
	–1.084
Övriga investeringar netto	
Övriga aktieinnehav	–326
Övriga anläggningstillgångar,	
materiella och immateriella	–1.869
	–2.195
Utdelning till aktieägarna	
Ordinarie utdelning	–1.908
	–1.908
Övriga poster	
Förändringar långfristiga fordringar/skulder m.m.	–348
	–348
Finansiellt underskott	–6.039
PÅVERKAN FINANSIERING	
Minskning/Ökning likvida medel (+/–)	4.026
Ökning/Minskning lån (+/–)	1.993
Ökning pensionsskuld (+)	20
Summa påverkan finansiering	6.039

[1] Exklusive utdelningar, realisationsvinster och aktie/derivathandel.

[2] Avseende Saab AB.

Specifikation av innehav av aktier och andelar i koncernföretag

Dotterföretag / Org. nr / Säte	Antal andelar	Andel i %[1]	Bokfört värde
Expibel Holding AB, 556548-6684, Stockholm	1.000	100,0	2.651
Expibel B.V., Nederländerna	753	100,0	
Investor Asia Ltd, Hong Kong	1.000	100,0	
Investor Guernsey Ltd, Guernsey	2	100,0	
GHH Grand Hôtel Holdings AB, 556302-9650, Stockholm	10.000	100,0	877
AB Nya Grand Hôtel, 556028-5941, Stockholm	25.000	100,0	
Saltsjöbadens Hotell AB, 556013-2408, Saltsjöbaden	3.000	100,0	
Berns Salonger & Co Svenska AB, 556125-9929, Stockholm	4.800	100,0	
Blasieholmen 54 KB, 916616-1746, Stockholm	1	100,0	
Rösunda Hotellfastighet KB, 916621-6508, Saltsjöbaden	1	100,0	
Investor Holding AB, 556554-1538, Stockholm	1.000	100,0	500
Investor UK Ltd, Storbritannien	20.000.000	100,0	
Novare Kapital AB, 556407-3384, Stockholm	225.000	100,0	
AB Investor Group Finance, 556371-9987, Stockholm	100.000	100,0	12
Investor Investments AB, 556548-6692, Stockholm	1.000	100,0	1.500
Expibel Investments AG, Schweiz	250	100,0	
Investors Trading Co S.A., Bermuda	100	100,0	
Extoria Trade AB, 556025-3188, Stockholm	150.000	100,0	
Investor International (U.S.), Inc., USA	100	100,0	
EQT Partners AB, 556233-7229, Stockholm	3.334	66,7	
EQT Partners A/S, Danmark	500	66,7	
Investor Asia PTE Ltd, Singapore	2	100,0	
Investor International AB, 556233-9282, Stockholm	500.000	100,0	
AB Cator, 556043-8490, Stockholm	100.000	100,0	
Investors Trading AB, 556032-5945, Stockholm	1.500	100,0	
Patricia Trading AB, 556003-6575, Stockholm	100.000	100,0	120
AB Vectura, 556012-1575, Stockholm	50.000	100,0	2.274
AB Navigare, 556054-9486, Stockholm	80.000	100,0	
AB Näckström, 556007-7009, Stockholm	50.000	100,0	
Residuum AB, 556104-4529, Stockholm	1.000	100,0	
Sickla Udde Development AB, 556188-1086, Stockholm	500.000	100,0	
Sickla Udde AB, 556336-9726, Stockholm	5.000	100,0	
Stockholm-Saltsjön AB, 556001-7369, Stockholm	30.000	100,0	
Vilande företag			3
Moderbolagets bokförda värde			7.937

[1] Ägarandelen av kapitalet avses, vilket även överensstämmer med andelen av rösterna för totalt antal aktier.

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Investor AB *Organisationsnummer: 556013-8298*

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Investor AB för år 1998. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionsed. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att i rimlig grad försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga fel. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi har granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget eller på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen, varför vi tillstyrker,

att resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen fastställs och

att vinsten i moderbolaget disponeras enligt förslaget i förvaltningsberättelsen.

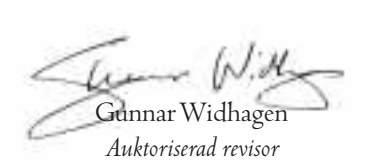
Styrelseledamöterna och verkställande direktören har inte vidtagit någon åtgärd eller gjort sig skyldiga till någon försummelse som enligt vår bedömning kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, varför vi tillstyrker

att styrelsens ledamöter och verkställande direktören beviljas ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 9 mars 1999



Caj Nackstad
Auktoriserad revisor



Gunnar Widhagen
Auktoriserad revisor



Percy Barnevik
Ordförande sedan 1997.
Invald 1986, född 1941.
Ordförande i ABB Asea Brown Boveri Ltd och Sandvik.
Övriga styrelseuppdrag i General Motors, (USA).
Aktier i Investor: 253.402



Bo Berggren
Vice ordförande
Invald 1987, född 1936.
Ordförande i Astra, SAS (svensk ordförande), SAS Sverige AB och Sveriges Industriförbund.
Övriga styrelseuppdrag i Danisco A/S, Ericsson, Kungliga Tekniska Högskolan, Robert Bosch GmbH, J P Morgan International Advisory Council och Robert Bosch Advisory Committee.
Aktier i Investor: 9.000
Undanbett sig omval inför 1999 års bolagsstämma.



Anders Scharp
Vice ordförande
Invald 1988, född 1934.
Ordförande i Atlas Copco, Scania, Saab AB, SKF och Svenska Arbetsgivareföreningen.
Övriga styrelseuppdrag i bl.a. Email Ltd (Australien) och Sveriges Industriförbund.
Aktier i Investor: 13.896
Undanbett sig uppdraget som vice ordförande efter 1999 års bolagsstämma.



Claes Dahlbäck
VD och koncernchef sedan 1978.
Invald 1983, född 1947.
Ordförande i Stora Enso, Gambro, Vin & Sprit, Näringslivets Börskommitté (NBK) och vice ordförande i SEB.
Övriga styrelseuppdrag i bl.a. Astra.
Aktier i Investor: 72.900
Avgår som VD och koncernchef vid 1999 års bolagsstämma. Avses samtidigt av styrelsen utses till arbetande vice ordförande, under förutsättning av val till styrelsen.



Håkan Mogren
Invald 1990, född 1944.
VD och koncernchef i Astra.
Ordförande i Industriens Utredningsinstitut (IUI).
Vice ordförande i Rådet för Samhällsekonomiska Frågor.
Övriga styrelseuppdrag i bl.a. Astra, Gambro, Sveriges Industriförbund och Carl Tryggers Stiftelse för Vetenskaplig Forskning.
Aktier i Investor: 317



Mauritz Sahlin
Invald 1990, född 1935.
Ordförande i Air Liquide AB, CHAMPS, FlexLink AB, Novare Kapital AB och Västsvenska Handelskammaren.
Övriga styrelseuppdrag i Sandvik, Scania, SKF, Statoil (Norge), IRO AB och Sveriges Industriförbund.
Aktier i Investor: 1.831



Peter D. Sutherland
Invald 1995, född 1946.
Ordförande och VD i Goldman Sachs International.
Co-Chairman i BP Amoco p.l.c.
Övriga styrelseuppdrag i ABB AB, ABB Asea Brown Boveri Ltd, Ericsson och LM Ericsson Holdings.
Aktier i Investor: 346



Michael Treschow
Invald 1997, född 1943.
VD i Electrolux.
Ordförande i Sveriges Exportråd.
Vice ordförande i Saab Automobile.
Övriga styrelseuppdrag i bl.a. Electrolux och Atlas Copco.
Aktier i Investor: 3.531



Marcus Wallenberg
Vice VD och ställföreträdande koncernchef sedan 1993.
Invald 1990, född 1956.
Vice ordförande i Astra, Ericsson och Saab AB.
Övriga styrelseuppdrag i Gambro, Scania, SEB, Stora Enso och Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse.
Aktier i Investor: 271.903
Utsedd till ny VD och koncernchef med tillträde vid 1999 års bolagsstämma.



Björn Svedberg
Invald 1998, född 1937.
Övriga styrelseuppdrag i ABB AB, ABB Asea Brown Boveri Ltd, Gambro, Saab AB och Saga Petroleum.
Styrelseordförande i Chalmers Tekniska Högskola, preses i Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA), medlem av the Morgan Stanley International Advisory Board och Rådet för Det Norske Veritas.
Aktier i Investor: 4.746



Jacob Wallenberg
Vice VD
Invald 1998, född 1956.
Styrelseordförande i SEB och Finsk-Svenska Handelskammaren.
Övriga styrelseuppdrag i Atlas Copco, Electrolux, WM-data, Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse och Wharton European Advisory Board.
Aktier i Investor: 104.688
Avgår som vice VD vid 1999 års bolagsstämma. Avses samtidigt av styrelsen utses till arbetande vice ordförande, under förutsättning av val till styrelsen.



Peter Wallenberg
Hedersordförande
Invald 1969, född 1926.
Ordförande i Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse.
Hedersordförande i Atlas Copco.
Aktier i Investor: 544.318



Claes Dahlbäck



Marcus Wallenberg



Börje Ekholm



Henry E. Gooss



Ulla Litzén



Nils Ingvar Lundin



Thomas Nilsson



Sven Nyman

Claes Dahlbäck
VD och koncernchef sedan 1978, född 1947.
Aktier i Investor: 72.900
Optioner i Investor: 0
Avgår som VD och koncernchef vid 1999 års bolagsstämma. Avses samtidigt av styrelsen utses till arbetande vice ordförande, under förutsättning av val till styrelsen.

Marcus Wallenberg
Vice VD och ställföreträdande koncernchef sedan 1993, född 1956.
Aktier i Investor: 271.903
Optioner i Investor: 9.361
Utsedd till ny VD och koncernchef med tillträde vid 1999 års bolagsstämma.

Börje Ekholm
Direktör sedan 1997, född 1963.
Aktier i Investor: 5.074
Optioner i Investor: 1.000

Henry E. Gooss
Direktör sedan 1998, född 1941.
Aktier i Investor: 0
Optioner i Investor: 0

Ulla Litzén
Direktör sedan 1995, född 1956.
Aktier i Investor: 7.850
Optioner i Investor: 7.000



Claes von Post



Pia Rudengren



Jacob Wallenberg

Nils Ingvar Lundin
Direktör sedan 1996, född 1945.
Aktier i Investor: 5.000
Optioner i Investor: 0

Thomas Nilsson
Direktör sedan 1994, född 1948.
Aktier i Investor: 5.800
Optioner i Investor: 0

Sven Nyman
Direktör sedan 1995, född 1959.
Aktier i Investor: 10.000
Optioner i Investor: 13.084

Claes von Post
Direktör sedan 1994, född 1941.
Aktier i Investor: 9.723
Optioner i Investor: 5.837

Pia Rudengren
Direktör sedan 1998, född 1965
Aktier i Investor: 1.300
Optioner i Investor: 0

Jacob Wallenberg
Vice VD sedan 1997, född 1956.
Aktier i Investor: 104.688
Optioner i Investor: 25.000
Avgår som vice VD vid 1999 års bolagsstämma. Avses samtidigt av styrelsen utses till arbetande vice ordförande, under förutsättning av val till styrelsen.

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.

Beta-värde
Vägt beta-värde, 48 månaders förändring mätt mot AFGX.

Direktavkastning
Lämnad utdelning i förhållande till börskurs vid årets utgång.

Direktavkastning, större innehav
Mottagna utdelningar i förhållande till marknadsvärdet, större innehav, vid årets utgång.

Findatas avkastningsindex (FDAX)
Ett aktieindex för Stockholmsbörsen beräknat på kurstillväxten och återinvesterade utdelningar.

Investmentbolagsrabatt
Se Substansrabatt.

Konvertibelt förlagslån
Skuldebrev med därtill kopplad optionsrätt, som medger rätt att under en definierad tidsperiod konvertera skuldebrevet mot aktier, till i förväg bestämd kurs.

Likvida placeringar
Tillgångarna i kassa och bank samt kortfristiga placeringar.

Nettoresultat
Resultatet efter skatt.

Nettoskuldsättning
Räntebärande kort- och långfristiga skulder inklusive pensionsskulder med avdrag för likvida placeringar samt räntebärande kort- och långfristiga fordringar.

Omsättningsandel, större innehav
Andelen av aktierna vid årets ingång som ej fanns kvar vid årets utgång räknat till marknadsvärdet vid årets ingång.

Omsättningshastighet
Antalet omsatta aktier under ett år i förhållande till totalt antal utestående aktier.

Soliditet
Eget kapital inklusive övervärden samt konvertibla förlagslån i förhållande till balansomslutningen inklusive övervärden.

Substansrabatt
Skillnaden mellan substansvärde och börsvärde i förhållande till substansvärdet. Om börsvärdet är lägre än substansvärdet handlas aktien med rabatt, om börsvärdet är högre handlas den med premium.

Substansvärde
Eget kapital, konvertibla förlagslån samt övervärden.

Substansvärde per aktie efter full konvertering
Substansvärdet per aktie beräknat på totalt antal utestående aktier vid fullt utnyttjande av Investors konvertibla förlagslån.

Substansvärdetillväxt
Substansvärdet per aktie vid årets slut plus lämnad utdelning i förhållande till substansvärdet vid årets början.

Totalavkastning
Summan av under året erhållen och återinvesterad aktieutdelning och kurstillväxt.

Totalavkastning, större innehav
Ökningen av marknadsvärdet justerat för nettoförändringar plus mottagna utdelningar i förhållande till ingående marknadsvärde justerat för nettoförändringar.

Vidareutdelningsandel
Lämnad utdelning i förhållande till mottagna utdelningar.

Värdeutveckling, större innehav
Ökningen av marknadsvärdet justerat för nettoförändringar i förhållande till ingående marknadsvärde justerat för nettoförändringar.

Övervärde, större innehav
Skillnaden mellan de större innehavens marknadsvärde och bokförda värde.

Produktion: Investor AB och Intellecta. Tryckeri: A.T.T. Grafiska, Stockholm 1999.
Foto: Q image AB, Peter Ahlén och Daniel Forster. Tryckt på papper från Stora Enso. Multiart Silk, 150 och 250 g.

INVESTOR AB (publ)
103 32 Stockholm
Besöksadress:
Arsenalsgatan 8c
Telefon: 08-614 20 00
Telefax: 08-614 21 50

INVESTOR LONDON LIMITED
10, Hill Street
London W1X 7FU
Telefon: +44-171-514 5000
Telefax: +44-171-514 5019

INVESTOR ASIA LIMITED
1808 Two Exchange Square,
Central
Hongkong
Telefon: +852-2801 6823
Telefax: +852-2810 4909

INVESTOR INTERNATIONAL (U.S.), INC.
320 Park Avenue 33rd floor
New York, N.Y. 10022-6815
Telefon: +1-212-508 0900
Telefax: +1-212-508 0901

EXPIBEL B.V.
Strawinskylaan 507
1077 XX Amsterdam
Telefon: +31-20-577 66 00
Telefax: +31-20-577 66 09

Investor AB är Sveriges största investmentbolag. Affärsidén är att skapa värde för aktieägarna genom långsiktigt aktivt ägande och en aktiv investeringsverksamhet. Den årliga genomsnittliga totalavkastningen till aktieägarna har under de senaste 20 åren överstigit 20 procent.

Investor är ledande ägare i Astra, Ericsson, Scania, ABB, Gambro, Stora Enso, Atlas Copco, SEB, WM-data, Electrolux, Saab AB, Saab Automobile AB (50 procent), SKF, SAS och OM Gruppen. De största ägarna är Wallenbergstiftelser, värdepappersfonder och pensionsstiftelser.

Utöver huvudkontoret i Stockholm har Investor kontor i Hongkong, London, New York och Amsterdam.

www.investor.se

Investor AB (publ), Arsenalsgatan 8c, 103 32 Stockholm
Telefon 08-614 20 00 Telefax 08-614 21 50