Investor årsredovisning 1999

INVESTOR AB

innehåll

Året i korthet	2
Historik	4
Aktieägarservice	6
Investors ordförande	10
VD har ordet	11
Koncernöversikt	13
Affärsverksamheten	18
Risker och riskkontroll	21
Investoraktien	24
10 år i sammandrag	30
Värdeskapande aktivt ägande	32
Nya investeringar	36
Kärninnehav	46
Övriga innehav	51
Förvaltningsberättelse	52
Koncernen	57
Moderbolaget	61
Redovisningsprinciper	64
Bokslutskommentarer	67
Revisionsberättelse	81
Styrelse	82
Ledningsgrupp och revisorer	84
Definitioner	86





- Investors substansvärde den 31 december 1999 var 153.259 Mkr (jämfört med 93.502 Mkr föregående år). Detta motsvarar 191 (117) kronor per aktie. Under året ökade substansvärdet med 59.757 (5.093) Mkr eller 64 (6) procent.
- Marknadsvärdet på Investors kärninnehav den 31 december 1999 var 154.874 (88.923) Mkr. Under året har Investors kärninnehav ökat i värde med 59 (1) procent.
- Investors totalavkastning under 1999 uppgick till 35 (–1) procent. Avkastningen för området nya investeringar uppgick till mer än 50 (30) procent för 1999.
- Koncernens nettoresultat för 1999 uppgick till 10.820 (3.465) Mkr.
- Under året träffade Investor avtal med AB Volvo om avyttring av hela innehavet i Scania. Volvo har samtidigt lämnat ett offentligt erbjudande om köp av övriga aktier i Scania till bolagets aktieägare.
- Under året förvärvade Investor aktier i Volvo samt ökade ägandet i Ericsson, SEB, OM Gruppen och WM-data. Investor deltog också i nyemissioner i Atlas Copco och SEB. Aktiviteten inom området nya investeringar var fortsatt hög under året och en rad nyinvesteringar och avyttringar genomfördes.
- Ordinarie utdelning till aktieägarna föreslås till 3,00 (2,75) kronor per aktie.

NYCKELTAL*

Mkr	31/12 1996	31/12 1997	31/12 1998	31/12 1999
Substansvärde				
Totalt	78.880	88.409	93.502	153.259
Per aktie efter full konvertering, kr	99	111	117	191
Substansvärdetillväxt (%)	54	12	6	64
Resultat				
Resultat efter finansnetto	9.598	–942	3.711	11.075
Nettoresultat	9.479	206	3.465	10.820
Likviditet, soliditet och nettoskuldsättning				
Likvida placeringar	15.017	10.991	138	1.020
Nettokassa/Nettoskuldsättning	9.949	3.910	–15.966	–18.913
Soliditet (%)	73	68	84	87
Utdelning				
Per aktie, kr	2,50	2,50 [1)]	2,75	3,00 [2)]
Direktavkastning (%)	3,3	2,6	3,0	2,5
Vidareutdelningsandel (%)	106	113	114	105 [2)]

* I enlighet med tidigare redovisningsprincip, anskaffningskostnadsmetoden. 1996 och 1997 inklusive Saab AB. 1998 exklusive Saab AB.

1) Ordinarie lämnad kontant utdelning exklusive en inköpsrätt avseende aktier i Saab AB värderad till kr 2,50 per aktie.

2) Föreslagen utdelning.

Ett händelserikt sekel

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 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 ägarnivå centrum i ett väl utbyggt nätverk av personer och företag 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.

Under hela 1990-talet har strukturaffärerna fortsatt att öka i antal och omfattning bland Investors kärninnehav. Samtidigt har Investors verksamhet breddats genom ett återväckt fokus på tillförsel av riskkapital och utveckling av nystartade företag. Detta sker i enlighet med en av Investors viktigaste principer, att ständigt förändra och förnya verksamheten för att ta tillvara framtida möjligheter.

1856
Stockholms Enskilda Bank grundas av André Oscar Wallenberg (1816–1886). 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 kärninnehav 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 (1892–1980) 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 kärninnehaven, 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, Saab-Scania och GM bildar det samägda Saab Automobile och OM Gruppen bildas.

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

1992
Investor går samman med Providentia.

1994
Investor förvärvar Export-Invest. EQT bildas tillsammans med SEB och AEA.

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. Novare Kapital grundas.

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
British Aerospace blir delägare i Saab AB som därefter börsnoteras och Stora Enso bildas genom sammanslagningen av STORA och Enso. Initiativ tas till sammanslagningen mellan Astra och Zeneca.

1999
Volvo förvärvar Investors aktier i Scania och lägger bud på övriga aktier i företaget. Investor går in som en av de ledande ägarna i det nybildade bolaget. Sammanslagningen mellan Astra och Zeneca genomförs på rekordtid och Saab AB lägger bud på Celsius. Flera av kärninnehaven präglas av ett pågående förnyelsearbete med ett ökat inslag av service och tjänster. Marcus Wallenberg tar över som VD för Investor efter Claes Dahlbäck.

2000
Under inledningen av det nya seklet säljer Investor andelen i Saab Automobile till GM i enlighet med avtalet från 1996. Satsningen på nya investeringar expanderar med kraftigt utökade investeringsmandat.





Fokus på elektronisk information

De senaste åren har aktieägarantalet ökat kraftigt i Investor och företaget har nu cirka 135.000 ägare. Majoriteten av dessa är mindre ägare. Till exempel äger mer än 60 procent av antalet aktieägare mindre än 400 aktier.

Den övergripande målsättningen utifrån Investors affärsidé är att skapa god värdetillväxt för aktieägarna. Vidare bör ägandet i Investor upplevas som så smidigt och så attraktivt som möjligt. Dessutom finns en målsättning att hålla bästa möjliga dialog med aktieägarna där stor vikt läggs vid en öppenhet i informationsgivningen.

ÖKAD SATSNING PÅ ELEKTRONISKA MEDIER

Sedan en längre tid finns den interaktiva tjänsten Investor Dialogen bestående av Investors nätplats och tidigare även en CD-ROM som bland annat innehöll videopresentationer av Investors kärninnehav samt en mängd bakgrundsdata.

Utvecklingen har nu inneburit att elektronisk kommunikation och därmed nätplatsen fått än större betydelse. Framöver kommer den att utgöra huvudsaklig kanal för kommunikationen med Investors aktieägare. Innehållet ger tillgång till dagliga nyheter och noteringar från såväl Investor som kärninnehaven och de finansiella marknaderna.

En vidareutveckling av nätplatsen pågår och en ny version kommer att lanseras. Där kommer det inom kort att finnas en utökad mängd finansiell information om främst Investor men även rörande kärninnehaven. Detta innebär till exempel beträffande Investor möjlighet till kurshistorik 20 år tillbaka i både graf- och tabellform. Mycket av denna information tas fram i nära samarbete med SIX AB som är en ledande leverantör av finansiell information.

För att öka snabbheten och effektivisera produktion och distribution av ekonomisk information kommer Investor framöver att använda nätplatsen i större utsträckning än tidigare. Redan idag finns delårsrapporter och bokslutskommuniké tillgängliga där så snart de blivit offentliga. Vidare finns möjligheten att påverka mängden och vilken ekonomisk information som önskas genom att skapa en personlig informationsprofil. Adressen är *www.investor.se*

AKTIESPARPROGRAM

En utökad service till befintliga och potentiella aktieägare utgörs av det aktiesparprogram som tagits fram tillsammans med Aktieinvest (ägt av Sveriges Aktiesparares Riksförbund).

En förmånlig avgiftsstruktur skapar ett kostnadseffektivt sätt för små och medelstora aktieägare att långsiktigt spara och handla i Investoraktier.

Det finns möjlighet att dels återinvestera utdelningen automatiskt och avgiftsfritt i nya Investoraktier och dessutom påbörja ett regelbundet sparande eller göra engångsinsättningar av små eller stora belopp.

Inom ramen för programmet utgår vare sig depå- eller förvaltningsavgift och avgifterna vid köp eller försäljningar är låga.

Prisexempel

- depå- eller förvaltningsavgift: 0 kr
- avgift för återinvestering: 0 kr
- minsta sparbelopp: 100 kr
- avgift vid köp eller försäljning: 25 kr + 0,2 procent

Intresserade kan anmäla sig till aktiesparprogrammet via *www.investor.se*

KONVERTIBLA FÖRLAGSLÅN

Investor emitterade ett konvertibelt förlagslån i samband med förvärvet av Saab-Scania år 1991. Detta utökades sedan 1992 i och med att Förvaltnings AB Providentia förvärvades. Lånen löper med 8 procent årlig ränta och konvertering kan påkallas till aktier av serie B i Investor t.o.m. maj år 2001. Konverteringskursen är 35,50 kronor. Lånen förfaller till betalning den 21 juni år 2001.

SPLIT 4:1

På bolagsstämman i april 1999 beslutades om att genomföra en aktiesplit som innebar att varje aktie av serie A och B delades upp i fyra aktier av motsvarande slag.

Första dag för handel med Investors aktier till det nya nominella beloppet, 6 kronor och 25 öre, var den 7 maj 1999.

KÖPOPTIONER I SCANIA AB

I samband med börsintroduktionen av Scania AB 1996 erhöll aktieägarna i Investor en treårig köpoption, avseende aktier i Scania AB, för varje aktie i Investor. Köpoptionen förföll den 4 juni 1999.

Det skattemässiga värdet för varje köpoption uppgick till 8,10 kronor. Detta värde är av betydelse vid beräkning av;

- realisationsvinst/realisationsförlust vid genomförd avyttring
- anskaffningsvärde för aktier i Scania AB

INKÖPSRÄTTER I SAAB AB

År 1998 erhöll aktieägarna i Investor en inköpsrätt avseende aktier i Saab AB för varje aktie i Investor.

Det skattemässiga värdet för varje inköpsrätt uppgick till 10,00 kronor. Detta värde är av betydelse vid beräkningen av;

- utdelningsskatt
- anskaffningsvärde för aktier i Saab AB

Ytterligare information beträffande skattefrågor rörande köpoptionerna och inköpsrätterna finns på Investors nätplats.

BOLAGSSTÄMMA

Ordinarie bolagsstämma hålls tisdagen den 28 mars 2000, kl 15.00 i Stockholmsmässan, Mässvägen 1, Älvsjö.

DELTAGANDE

Aktieägare som vill delta i bolagsstämman ska

dels vara införd i aktieboken som förs av VPC AB
fredagen den 17 mars 2000.

dels anmäla sig till bolaget per post under adress
Investor AB, 103 32 Stockholm eller per telefon 08-611 29 10
eller via Investor ABs hemsida *www.investor.se*
senast onsdagen den 22 mars 2000, kl. 13.00.

FÖRVALTARREGISTRERADE AKTIER

Aktieägare, som har sina aktier förvaltarregistrerade genom banks notariatavdelning eller annan förvaltare måste, för att äga rätt att delta i bolagsstämman, begära att tillfälligt vara införd i aktieboken hos VPC AB fredagen den 17 mars 2000. Aktieägare måste underrätta förvaltaren om detta i god tid före denna dag.

UTDELNING

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att till aktieägarna utdelas 3 kronor per aktie. Den 31 mars 2000 föreslås gälla som avstämningsdag. Om bolagsstämman beslutar i enlighet med förslaget, beräknas utdelningen sändas ut genom VPC ABs försorg onsdagen den 5 april 2000.

INFORMATIONSTILLFÄLLEN

Ordinarie bolagsstämma	28 mars 2000
Delårsrapport 3 månader	12 april 2000
Delårsrapport 6 månader	12 juli 2000
Delårsrapport 9 månader	12 oktober 2000

INFORMATIONSKANALER

För att få tillgång till och beställa ekonomisk och finansiell information rörande Investor och Investors innehav hänvisas till *www.investor.se*

Investors ekonomiska information kan också beställas från Investor AB, 103 32 Stockholm, per telefon 08-449 88 29, per telefax 08-449 88 10 eller via E-post info@investor.se

Investerarrelationer
Per Spångberg: 08-614 20 00.

Hemsida på Internet
www. investor.se

ANALYSER AV INVESTOR

Firmor som under 1999 publicerat analyser av Investor innefattar Alfred Berg, Bear Stearns, Carnegie, Cheuvreux Nordic, Dresdner Kleinwort Benson, Deutsche Securities, Enskilda Securities, Handelsbanken Markets, MeritaNordbanken, Morgan Stanley, Swedbank Markets och Öhman.

Kära aktieägare!



Percy Barnevik

Under Investors nya ledning har investeringarna accelererat i potentiellt snabbväxande, listade och olistade, mindre företag inom IT- och hälsovårdssektorn, samt även inom riskkapitalsektorn. Investor har ibland kritiserats för att dessa nya investeringar ej ökat snabbare. Men även om de redovisade absoluta investeringsbeloppen ännu är måttliga, har det varit viktigt att satsningarna föregåtts av omfattande undersökningar för att öka träffsäkerheten i dessa ofta svårvärderade företag. Grunden för god värdetillväxt har nu lagts med ett stort antal investeringar inom denna sektor och från en position av ökat kunnande kommer investeringstakten att öka framöver.

Investors innehav i IT- och telekombranschen gynnades av en stark utveckling med Ericsson i spetsen, de cykliska aktierna visade generellt god tillväxt, medan läkemedelsbranschen som helhet hade en svag utveckling.

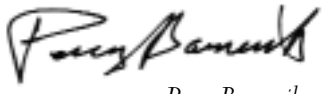
Viktigt var emellertid att flertalet av våra kärninnehav genom egna förändringar utvecklades väl gentemot konkurrenterna inom sina respektive branscher och att de lagt grunden för framtida värdetillväxt. De båda fusionsföretagen Stora Enso och AstraZeneca har så här långt utvecklats väl, och en rad kärninnehav har genom ändrad produktinriktning och rationalisering åstadkommit värdelyft. Aktieportföljen har också förändrats genom försäljningar och köp av bolag relaterade till den gamla Saab-Scania-gruppen.

Arbetet med intern kostnadssänkning och effektivisering inom Investor har fortsatt enligt planerna. De relativa administrationskostnaderna är nu nere under 0,4 procent av substansvärdet.

Den aktiva ägarpolitiken inklusive förbättring av styrelsernas arbetsformer och sammansättning fortsätter. Erfarenheterna av tidigare presenterade principer för styrelsearbete och en ökad internationell representation i styrelserna är goda, liksom av samarbetet med övriga större ägare i nomineringsfrågor. Trycket från ägarna, via respektive styrelse, på ambitiösa mål och genomförande av åtföljande handlingsprogram är stort.

Investmentbolagsrabatten är fortfarande hög. Jag är emellertid övertygad om att en uthållig satsning på substansvärdetillväxt, både i kärninnehav och nya investeringar, en öppenhet för ändringar i portföljens sammansättning samt det ökade kunnandet inom nya investeringsområden kommer att ge god långsiktig värdetillväxt för Investors aktieägare.

Jag vill å styrelsens och aktieägarnas vägnar framföra ett tack till Investors ledning och alla anställda för hårt och hängivet arbete under det gångna året. Detta tack utsträckes också till alla anställda i våra portföljbolag, som hävdat sig väl inom sina branscher och skapat substansvärdetillväxten.



Percy Barnevik
Ordförande

Värdet på Investors tillgångar ökade med 64 procent under 1999



Marcus Wallenberg

1999 var ett bra år för Investor. Nettovärdet av våra tillgångar ökade med 64 procent till 153 miljarder kronor. Vi har skapat värde för våra aktieägare, ökat värdet på våra innehav och utökat vår portfölj med nya innehav. Under året investerade vi drygt 15 miljarder kronor i våra kärninnehav och ungefär 3 miljarder kronor inom våra olika riskkapitalområden. Sammantaget utökades antalet företag i Investors portfölj till mer än 100.

Vi kommer att fortsätta att öka våra nya investeringar och därför har det allokerade kapitalet inom området nya investeringar höjts till 25 miljarder kronor (3 miljarder USD).

En ökande globalisering i kombination med teknologi- samt produktivitetsutveckling fortsätter att medföra positiva effekter på världsekonomin. Flera bedömare tycker sig skönja en simultan tillväxt i den globala ekonomin, vilket ej varit fallet sedan en lång tid. Inflationsförväntningarna är alltjämt låga och det har hittills haft positiva effekter på prisbildningen. En fortsatt ökning av styrräntorna och ökade oljepriser är dock osäkerhetsmoment när bedömningar om framtiden ska göras.

I USA förutspås en fortsatt ekonomisk tillväxt. Detta har bland annat medfört att bytesbalansunderskottet har ökat till närmare 4 procent av BNP. Arbetslösheten är den lägsta på nästan 30 år. Den amerikanska centralbanken har agerat för att dämpa ett eventuellt inflationstryck och rätta till andra obalanser. Fortsatt gradvis ökning av styrräntan kan därför förväntas.

Den europeiska tillväxten var till del en besvikelse under 1999, mycket beroende på att Tyskland och Italien ej uppnådde förväntningarna. Tillväxttakten tycks nu ha ökat och dessa två länder förutses bidraga alltmer positivt för Europa under år 2000. En tysk skattereform torde dessutom få en positiv inverkan på tillväxten.

Traditionella ledande indikatorer för den japanska ekonomin har förbättrats, men frågor kring kreditsystemet och deflationstrycket är besvärande. En naturlig återhämtning eller krav på fiskala åtgärder är aktuella frågeställningar i Japan.

Flertalet asiatiska ekonomier har sett en positiv utveckling till följd av fallande valutor och förbättrade bytesbalanser. Regionens konkurrenskraft förbättras successivt och industriproduktionen visar positiva tendenser. Även den inhemska konsumtionen har påbörjat en återhämtning i flera länder.

Det ekonomiska läget i Latinamerika och Östeuropa släpar dock efter. Med högre råvarupriser och en ökad ekonomisk tillväxt i omvärlden torde även dessa regioner påverkas positivt.

För Investor och för de företag där vi har ett ägande var 1999 ett mycket händelserikt år. Ericsson visade sin styrka som ett ledande internationellt telekomföretag. ABB begränsade andelarna tung verkstadsindustri och växte som ett kunskapsbaserat företag. SKF kunde med ny ledning vända en negativ trend och uppnå ett fördubblat börsvärde. Atlas Copco fick efter nyförvärv ökad inriktning mot serviceområdet. SEB utvecklades mer mot förmögenhetsförvaltning och banktjänster via Internet.

Under det gångna året slutfördes samgåendet mellan Stora och Enso, liksom samgåendet mellan Astra och Zeneca. Med Volvo nådde vi en upp-

görelse om övertagandet av Investors aktier i Scania. GM bestämde sig under inledningen av innevarande år för att utnyttja den köpoption som tecknades 1996 om ett övertagande av Investors hälft i Saab Auto.

Saab AB förvärvade Celsius för att stärka positionen inom vissa försvarssegment.

Inom Investors egen organisation skedde också en hel del förändringar. Investor International med kontor i New York, Silicon Valley och Amsterdam har kunnat öka satsningarna på att finna tillväxtföretag inom IT och hälsovård. Dessa enheter inom Investor har tillsammans med vårt kontor i Hongkong, Novare Kapital och EQT nu gjort investeringar i ett hundratal företag.

Ett alternativt sätt att beskriva Investors verksamhet är att göra en sektorrelaterad uppdelning av våra olika investeringar. Om vi tar IT/telekomsektorn som exempel kan vi se hur Investors innehav i den sektorn ökat från 16,6 miljarder kronor i slutet av 1998 till 45,4 miljarder kronor ett år senare – vilket till 25,3 miljarder kronor förklaras av värdetillväxt och till 3,5 miljarder kronor av nya investeringar.

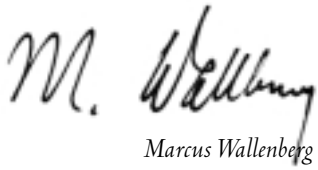
Och vad är då en ny investering? Jag vill säga att en ny investering är varje investering – eller återinvestering – som vi gör i ett företag eller en industri som vi bedömer har tillväxtpotential. Att göra nya investeringar i tidigare innehav som är under förändring måste vara en viktig del av vår investeringsverksamhet.

En fråga som jag tidigare sagt att vi måste se över är Investors relativa målsättning om en årlig tillväxt på tre procentenheter över OM Stockholmsbörsens totalavkastningsindex. Här ser jag tre skäl till en förändring. Dels är Investor inte någon indexfond. Dels är det så att Stockholmsindex inte reflekterar sammansättningen i Investors portfölj, som även innehåller onoterade och internationella innehav. Dels arbetar vi redan internt med avkastningskrav i absoluta termer för våra olika investeringsansatser.

När det gäller frågan om eventuellt återköp av egna aktier har Investors styrelse beslutat föreslå att Investors ordinarie bolagsstämma ska ge styrelsen en möjlighet att besluta om sådana återköp, som kan komma att aktualiseras om en föreslagen svensk lagstiftning träder i kraft. Eventuella återköp måste alltid jämföras med andra investeringsalternativ.

Inom Investor ska vi använda vår kunskap, vår erfarenhet och vårt kapital för att skapa värden för våra aktieägare. Vi tror på det aktiva ägandet och därför vill vi medverka i styrelsearbetet i de företag där vi investerar. Vi vill kunna ge råd och stöd till företagsledningarna inom viktiga beslutsområden.

Fortlöpande utvärderar vi alla våra investeringar och vi är ständigt beredda att anpassa vårt ägande. Investors roll har varit att ställa upp med långsiktigt riskkapital och stödjande av entreprenörskap. Detta har varit ett framgångskoncept, och 1999 innebar ytterligare ett steg i denna riktning. Investor ska fortsätta att växa – med företag som är i världsklass och ledande inom sina branscher, i Sverige och internationellt.



Marcus Wallenberg
Verkställande direktör och koncernchef

Stark tillväxt i Investors substansvärde

Den 31 december 1999 uppgick Investors substansvärde till 153.259 (93.502) Mkr. Detta motsvarar 191 (117) kronor per aktie efter full konvertering. Substansvärdeökningen under året uppgick till 64 (6) procent eller 59.757 (5.093) Mkr. Av detta utgjorde merparten, 55.174[1] Mkr, värdetillväxt inom Investors kärninnehav. I absoluta tal kom det största bidraget till värdetillväxten från Ericsson med 23.274 Mkr. Därutöver med 8.281 Mkr från Scania, 7.163 Mkr från ABB och 6.028 Mkr från Stora Enso. Även vad gäller kursutveckling uppvisade Ericsson den högsta tillväxten med 183 procent. Därefter följde SKF med 119 procent, Stora Enso med 106 procent och Scania med 104 procent.

1) Summan består av realiserade vinster och förändringar i övervärden med hänsyn tagen till köp- och försäljningslikvider.

SUBSTANSVÄRDE

	31/12 1999		31/12 1998	
	kr/aktie	Mkr	kr/aktie	Mkr
Kärninnehav	193	154.874	111	88.923
Nya investeringar	10	7.618	7	5.509
Övriga innehav	13	10.179	12	9.836
Övriga tillgångar och skulder	–1	–499		–184
Totalt investeringar	**215**	**172.172**	**130**	**104.084**
Nettoskuld	–24	–18.913	–20	–15.966
Aktier i Scania motsvarande köpoptioner			7	5.384
Totalt substansvärde	**191**	**153.259**	**117**	**93.502**

STORA REALISATIONSVINSTER

Investors resultat före skatt, utan hänsyn till orealiserade värdestegringar, uppgick till 11.075 (3.711) Mkr. Nettoresultatet uppgick till 10.820 (3.465) Mkr. Resultatförändringen jämfört med föregående år beror främst på realisationsvinster från genomförda aktieförsäljningar, varav försäljning av aktier i Scania genom lösen av köpoptioner innebar en realisationsvinst uppgående till 4.618 Mkr. Den avtalade affären avseende avyttringen av resterande aktier i Scania till Volvo ingår inte i periodens resultat.

KONCERNENS RESULTAT

	Kärn-Innehav	Nya investeringar	Övriga innehav	Investor övergripande	1999	1998
Erhållen utdelning	2.007	415	176	177 [2]	2.775	1.945
Realiserad vinst/förlust	2.914	2.142	150	4.409 [2]	9.615	3.995
Nedskrivningar		14		70	84	–404
Administrativa kostnader				–593	–593	–787
Övriga intäkter och kostnader [1]		–146	79	37	–30	–99
Finansiellt netto			55	–831	–776	–939
Skatt, minoritet				–255	–255	–246
Periodens resultat	**4.921**	**2.425**	**460**	**3.014**	**10.820**	**3.465**
Förändring i övervärde	52.260	847	1.285	–3.357 [2]	51.035	3.535
Utbetald utdelning				–2.098	–2.098	–1.907
Bidrag till substansvärdetillväxt	**57.181**	**3.272**	**1.745**	**–2.441**	**59.757**	**5.093**

TILLGÅNGAR PER DELOMRÅDE

					31/12 1999	31/12 1998
Bokfört värde	46.920	4.831	7.688	–1.311	58.128	46.624
Ackumulerat övervärde	107.954	2.787	2.491	812	114.044	62.844
Marknadsvärde	**154.874**	**7.618**	**10.179**	**–499**	**172.172**	**109.468**

1) Avser resultat från Grand Hôtel Holdings, valutasäkring samt övrig verksamhet.

2) Inkluderar aktier motsvarande utfärdade köpoptioner.

LÅNGSIKTIG FÖRETAGSUTVECKLING

Investors affärsidé är att skapa värde för aktieägarna genom långsiktigt aktivt ägande och en aktiv investeringsverksamhet.

Genom att tillföra riskkapital och ägarkompetens medverkar Investor i att skapa och utveckla företag och stödja entreprenörsskap i Sverige och internationellt. Genom att dra nytta av ett omfattande globalt industriellt och finansiellt nätverk kan Investor differentiera sig som investerare. Innehaven sträcker sig från små nystartade företag inom IT och hälsovård till globala företag som Ericsson och AstraZeneca. Investeringarna görs inom ramen för Investors kärninnehav samt de hel- eller delägda verksamheterna Novare Kapital, Investor International, EQT och Investor Capital Partners. En ledande princip för Investor har alltid varit förmågan och viljan till kontinuerlig anpassning och Investor fortsätter att förändras för att aktivt vara med och utveckla såväl dagens som framtidens företag.

Investor hade vid utgången av 1999 cirka 175 anställda.

Under den senaste 20-årsperioden har Investors årliga totalavkastning – summan av återinvesterad aktieutdelning och kurstillväxt – överstigit totalavkastningen för börsen. Att leva upp till aktieägarnas krav på avkastning är den viktigaste målsättningen för alla som arbetar inom Investor.

TOTALAVKASTNING*

	Börsen	Investor
5 år	33,4%	27,4%
10 år	18,5%	15,7%
15 år	22,1%	22,6%
20 år	25,1%	26,8%

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

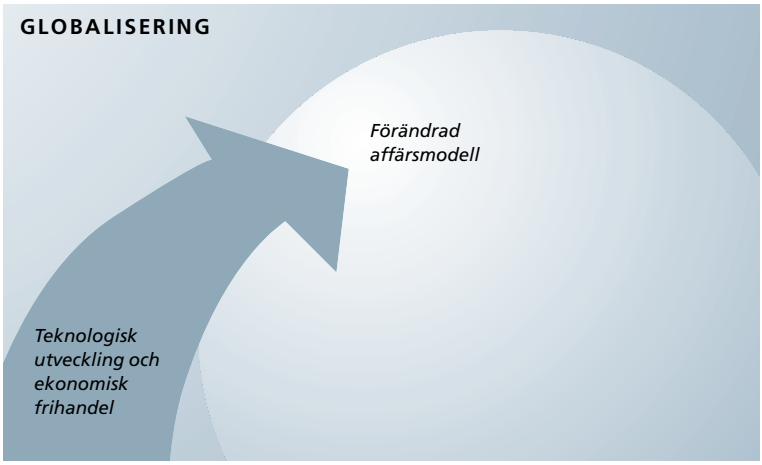
STRATEGI FÖR FÖRÄNDRING

Investors strategi utgår från att en allt snabbare utveckling och förändring av omvärlden ställer ökade krav på anpassning från företagens sida. Förmågan att kunna möta utvecklingen på rätt sätt är avgörande för framtida framgång, såväl för Investors kärninnehav som för nystartade företag. Därmed också för Investor.

När det gäller framtiden finns det vissa trender som kan komma att få växande betydelse. Det rör sig för det första om den tekniska utvecklingen i kombination med en allt friare världshandel, vilket leder till globalisering och förändringar inom produktion, distribution och konsumtion av varor och tjänster. För det andra rör det sig om de nya krav inom hälsovård, läkemedel och även inom servicesektorn som den demografiska utvecklingen kommer att medföra. Den för också med sig ett ökat intresse för sparande och förmögenhetsförvaltning. För det tredje rör det sig om ekonomins och arbetslivets växande kunskapsinnehåll som innebär ett ökat behov av utbildning.

Sammantaget leder den här utvecklingen till att en rad intressanta möjligheter öppnas både för Investor och för kärninnehaven. För Investors del handlar det främst om ett stort flöde av nya investeringsmöjligheter inom hälsovård och läkemedel, inom ny teknik med IT i centrum och inom utbildning.

Investor kommer därför att fortsätta med en strategi längs två parallella linjer – dels genom att aktivt äga och delta i förnyelsen av kärninnehaven, dels genom att satsa på nya investeringar. Att öka andelen nya investeringar som del av tillgångarna har hög prioritet.



Förändring innebär alltid såväl möjligheter som risker. Historiskt har Investors framgång byggt på företagets förmåga att ta vara på nya möjligheter samtidigt som risktagandet har hållits på en rimlig nivå. Detta synsätt präglar strategin och verksamheten även i framtiden.

NÄTVERKET GRUNDEN FÖR INVESTORS OLIKA INVESTERINGSANSATSER

Den gemensamma och sammanhållande faktorn för de olika delarna av Investors investeringsorganisation är det omfattande nätverket kring företaget som erbjuder både bredd och djup vad gäller erfarenhet, information och affärsflöde. Genom kombinationen av finansiell och industriell kompetens och analysförmåga i ett internationellt perspektiv har Investor en unik möjlighet att vara med och utveckla små och stora företag inför framtiden.

INVESTORS INVESTERINGSANSATSER

		TILLVÄXTKAPITAL		PRIVATE EQUITY*	
	Kärn-innehav	Novare Kapital	Investor International	EQT	Investor Capital Partners
Värde 1999-12-31, mdr kr	154,9	5,3		2,3	
Investerat kapital 1999, mdr kr	15,2		3,0		
Antal investeringar	15	70		30	

* Private equity är ett begrepp som saknar en precis svensk översättning, men huvudinriktningen är riskkapitalinvesteringar i främst onoterade företag.

Organisationen har utvecklats under hela 90-talet och finns idag representerad genom dotterbolag och kontor i Stockholm, Hongkong, London, New York, Silicon Valley och Amsterdam.

FRAMTID – ETT FÖRETAG I FÖRÄNDRING

För att kunna genomföra Investors affärsidé och uppnå den långsiktiga visionen genomgår Investor en förändring. Den grundläggande idén om att skapa värde för aktieägarna genom aktivt ägande och en aktiv investeringsverksamhet kommer att bestå, men den kan komma att förverkligas på nya sätt i framtiden.

De initiativ som Investor tagit de senaste åren inom nya områden bygger på att vara en aktiv förmedlare av riskkapital som deltar i uppbyggnaden och utvecklingen av enskilda företag. Det har skett genom ett antal specialiserade organisatoriska enheter som exempelvis Novare Kapital och



EQT. Den stora frågan för Investor framöver är i vilken takt och i vilken omfattning företagets fokus och tyngdpunkt förflyttas från de nuvarande kärninnehaven till existerande och kommande nysatsningar.

En återblick på de senaste tio åren ger en fingervisning om det spektrum av möjligheter som är tänkbara med alltifrån det lånefinansierade förvärvet av Saab-Scania och den påföljande uppdelningen och omstöpningen av företaget till engagemangen med svenskt och internationellt riskkapital i tillväxtföretag.

UPPLÅNING

Investors lånefinansiering sker genom kreditfaciliteter på banklånemarknaden samt korta och långa låneprogram på kapitalmarknaden.

På banklånemarknaden har Investor en syndikerad banklånefacilitet på 1.000 MUSD som löper till juli år 2003. Faciliteten var outnyttjad i december 1999.

Investor har de senaste åren ökat sin upplåning på den svenska och europeiska kapitalmarknaden genom att emittera egna certifikat och obligationer.

Under det senaste året har Investor varit aktiv på Eurobond-marknaden genom två publika emissioner och fyra ”private placements” inom sitt Euro Medium Term Note-program (EMTN). I mars emitterade Investor 400 MEUR med 7 års löptid och i maj emitterade Investor 44,3 MEUR i samband med att en utestående obligation på 500 MDEM redenominerades till euro. Efter redenominering och ökning uppgår obligationen till 300 MEUR med förfall i juni år 2008. Fyra ”private placements” emitterades i januari, juni och september. De uppgick till 12,6 MGBP, 50 MUSD, 30 MEUR och 30 MCHF med löptider på 1 år och 2 år. Den totala emissionsvolymen under EMTN uppgick till 4.958 Mkr.

Inom det svenska Medium Term Note-programmet (MTN) emitterade Investor tre realränteobligationer på totalt 290 Mkr som löper till december 2008. Vidare har Investor varit aktiv på den svenska företagscertifikatmarknaden med emission av Investorcertifikat för 10.497 Mkr under året. Vid årsskiftet var 5.551 Mkr av dessa utestående.

I början av december etablerade Investor ett Euro Commercial Paper-program (ECP) med en låneram på 1.500 MUSD. Fram till slutet av året emitterade Investor certifikat till ett värde av 137 Mkr.

I tabellen nedan sammanfattas koncernens räntebärande skulder per 31/12 1999.

KONCERNENS RÄNTEBÄRANDE SKULDER I MKR 31/12 1999

	Utestående belopp
Korta lån och faciliteter	
Korta banklån	0
Svenskt Företagscertifikatprogram	5.551
Euro Commercial Paper-program	137
Syndikerad bankfacilitet	0
Svenskt MTN-program (förfall inom 1 år)	1.330
Euro MTN-program (förfall inom 1 år)	556
Summa	**7.574**
Långa lån och faciliteter	
Euro MTN-program	9.506
Svenskt MTN-program	2.662
Övrigt	3
Summa	**12.171**
Totalt korta och långa lån	**19.745**

Den genomsnittliga räntan för skuldportföljen var 4,6 procent per 31/12 1999.

Investor AB har kort och lång rating från Standard & Poor's och Moody's. Moody's uppgraderade Investors långa rating från A3 till A2 i mars 1999. I samband med etablerandet av det nya ECP-programmet fick Investor en kort rating på P-1 från Moody's.

RATING

Ratinginstitut	Lång rating	Kort rating
Standard & Poor's	AA-	K-1/A-1+
Moody's	A2	P-1

Hög aktivitet och ökade krav på kostnadseffektivitet

I flera av de senaste årens strukturförändringar i svenskt och internationellt näringsliv har Investor spelat en aktiv roll i vidareutveckling och förnyelse av innehaven med syfte att skapa värde för aktieägarna; rekonstruktionen av Saab-Scania med försäljningen av Saab Automobile till General Motors, börsnotering av Scania och därefter den föreslagna fusionen med Volvo. Börsnoteringen av Saab AB tillsammans med British Aerospace som delägare och därefter budet på Celsius. Omvandlingen av Incentive till Gambro, samgåendet mellan S-E-Banken och Trygg-Hansa, för att bilda SEB som 1999 förvärvade tyska BfG Bank. Sammanslagningen av OM Gruppen och Stockholms Fondbörs, fusionen Stora Enso, omstöpningen av ABB och bildandet av AstraZeneca.

Dessutom har Investor medverkat i utvecklingen av nystartade företag som Bredbandsbolaget, Stepstone och Spray, deltagit i uppbyggnaden av ett av de större riskkapitalföretagen i norra Europa genom EQT som framgångsrikt genomfört en rad affärer, grundat Novare Kapital som investerat i mer än 30 nystartade tillväxtföretag. Investor har också lagt grunden för en internationell expansion genom etableringen i New York som nu kompletteras med ett kontor i Silicon Valley och det pågående bildandet av en fond för investeringar i Asien med Investors kontor i Hongkong som rådgivare.

Det senaste året har Investor dessutom präglats av utmaningen att expandera och satsa offensivt parallellt med kraven på sänkta kostnader och ökad effektivitet. En viktig del i detta arbete är att tydligt definiera verksamheten inom Investors olika investeringsansatser. Samtidigt finns det synergier att utvinna genom att utbyta erfarenheter inom olika investeringsområden och att dela på effektiva administrativa funktioner.

I de senaste årens debatt i media och på kapitalmarknaden har det förts en diskussion om investmentbolagens verksamhet och inriktning. En sådan diskussion är nyttig för varje typ av verksamhet. Det leder till omprövning och nytänkande. Några grundläggande frågeställningar riskerar ändå alltid att komma bort när diskussionen fokuserar mer på vissa områden än andra. En sådan frågeställning är likheter och skillnader mellan investmentbolag och andra typer av verksamheter och därmed även förutsättningarna för verksamheten.

INVESTMENTBOLAG SKILJER SIG FRÅN RÖRELSEDRIVANDE FÖRETAG

Något som däremot skiljer Investor från ett rörelsedrivande företag är det faktum att Investor varken tillverkar några produkter eller tillhandahåller tjänster i traditionell bemärkelse, vilket de flesta företag annars har som sin huvudsakliga affär. Investor ägnar sig uteslutande åt investeringsverksamhet. Därmed utgör aktieägare och kunder en och samma grupp för Investor, vilket är en skillnad jämfört med de flesta andra företag.

När ett bolag annars talar om sina kunder är det oftast den grupp som köper och nyttjar företagets produkter eller tjänster man talar om. Nöjda ägare och kunder går därmed hand i hand för Investor på ett mycket påtagligt sätt.

VÄRDERING

Synen på investmentbolag i jämförelse med rörelsedrivande företag skiljer sig också vad gäller värdering. Ett rörelsedrivande företag värderas i förhållande till aktiemarknadens förväntningar på bolagets framtida lön-

samhet. Lönsamheten mäts oftast genom företagets förmåga att skapa vinst och kassaflöde. Aktiekursen kan därefter avläsas som en multipel på något av ovanstående mått.

När det gäller investmentbolag och därmed också Investor värderas företagen oftast i förhållande till substansvärde. Detta innebär att värderingen av de underliggande verksamheterna summeras till ett uppskattat marknadsvärde för tillgångarna i bolaget. Eftersom tillgångarna i de flesta investmentbolag, så även Investor, främst består av andelar i rörelsedrivande bolag blir värderingen ett resultat av förväntad lönsamhet i alla innehaven. Substansvärdet utgör därmed en övergripande nivå för värderingen av de olika rörelsedrivande verksamheterna. Detta är extra tydligt i de fall då investmentbolaget äger marknadsnoterade aktier.

I alla verksamheter som värderas efter substans, dvs. förmågan till lönsamhet eller avkastning hos ett antal underliggande tillgångar, uppstår ofta en så kallad substansrabatt. Så är t.ex. fallet i fastighetsföretag, kraftföretag, investmentbolag och andra tillgångsrika verksamheter. Om man tillämpar substansvärdering direkt på de olika delarna av en rörelsedrivande verksamhet uppstår även då i de flesta fall en rabatt. Denna rabatt blir en ytterligare variabel att ta hänsyn till i arbetet med att skapa värde för aktieägarna.

INVESTOR SKILJER SIG FRÅN EN AKTIEFOND

Ibland jämförs Investor också med en aktiefond. Det finns dock ett antal olikheter mellan en aktiefond och ett investmentbolag:

I ett börsnoterat investmentbolag köper man aktier direkt och blir därmed aktieägare medan man i en fond investerar via en bank eller annan huvudman i fonden och blir fondandelsägare.

Vid köp av aktier i ett börsnoterat investmentbolag betalar man sedvanligt courtage som vid andra aktieköp. Därefter påverkas man som aktieägare av företagets kostnadsnivå genom eventuella förändringar i värderingen av företaget vid förändringar i kostnadsbilden. Som fondandelsägare betalar man vanligen en årlig förvaltningsavgift och eventuellt avgifter för köp och försäljning. Detta innebär att man som aktieägare i Investor har lägre kostnader för sitt sparande än de flesta fondandelsägare.

- Ett börsnoterat investmentbolag följer börsens regler för informationsgivning medan en fond står under insyn av Finansinspektionen såsom leverantör av en finansiell tjänst.
- Ett börsnoterat investmentbolag informerar aktiemarknaden om verksamheten medan en fond marknadsför sin produkt på liknande sätt som andra finansiella tjänster.
- Investmentbolaget är ett koncept med två parter – aktieägarna och bolagets förvaltningsorganisation. Fonden är i de flesta fall ett koncept med tre parter – fondandelsägarna, fondens förvaltningsorganisation och fondens aktieägare. Den sista parten är vanligen en bank eller ett försäkringsbolag och den part som tar hand om överskottet i förvaltningsverksamheten.
- Investmentbolaget har större placeringsfrihet jämfört med de flesta fonder, men genom det aktiva ägarengagemanget är det inte lika lätt att göra många och snabba omplaceringar.
- Investmentbolaget har ofta större möjligheter till belåning, vilket innebär både högre potentiell avkastning och högre risk.

Sammantaget innebär detta att utbudet av tillgängliga investeringsmöjligheter ökar till förmån för såväl privata aktieägare och investerare som för professionella placerare. Investor anpassar och förändrar fortlöpande sin organisation och inriktning av affärsverksamheten för att vara ett attraktivt placeringsalternativ i detta utbud.

Risk Management

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 t.ex. finansieringsrisk, kreditrisk och operativ risk. Risktagandet regleras i Investors riskpolicies som fastställs av Investors styrelse.

Investors affärsverksamhet består av arbetet med Investors kärninnehav, nya investeringar, övriga innehav, och kort handel i aktier, räntebärande instrument och valutor. Treasury-funktionen ansvarar för att hantera ränterisk vid upplåning och finansieringsrisk.

Investors riskpolicies fastställer metoder för riskmätning, riskmandat för marknadsrisk och på vilket sätt andra risker ska minimeras. Marknadsriskmandat finns för nya investeringar och kort handel i aktier, räntebärande instrument och valutor. Riskpolicies reglerar också vilka värdepapper, instrument, valutor och motparter som är tillåtna, och även vilka kontrollrutiner som ska följas. Risk Management-funktionen övervakar att riskpolicies följs.

MARKNADSRISKER

Med marknadsrisk avses risken för förändringar i aktie- och valutakurser samt marknadsräntor som påverkar resultat och eget kapital negativt. Det traditionella sättet att mäta och begränsa marknadsrisk är i termer av marknadsexponering, dvs. marknadsvärdet av investeringar. Investor eftersträvar dock att mäta och begränsa marknadsrisk i termer av "Value at Risk" (VaR). VaR skattar möjlig framtida förlust baserat på historiska marknadspriser och bygger på sannolikhetslära. VaR är internationell standard för riskmätning inom banksektorn och är godkänd av tillsynsmyndigheter.

Investeringsverksamhet och kort handel

Merparten av marknadsrisken är i Investors kärninnehav. De följs upp i termer av marknadsexponering. Aktiekursrisk för nya investeringar och övriga innehav mäts och begränsas i termer av marknadsexponering. Vid investeringar i utländska värdepapper uppstår även valutarisk. Under 1999 har Investors styrelse fattat beslut om att, från och med andra halvåret 1999, inte längre valutasäkra investeringar i främmande valutor så som skett tidigare. Beslutet baserar sig främst på att Investor har en långsiktig syn på investeringsverksamheten, vilket medför att valutasäkring inte kan motiveras ur ett risk- eller kostnadsperspektiv.

INVESTERINGAR I UTLÄNDSK VALUTA I MKR

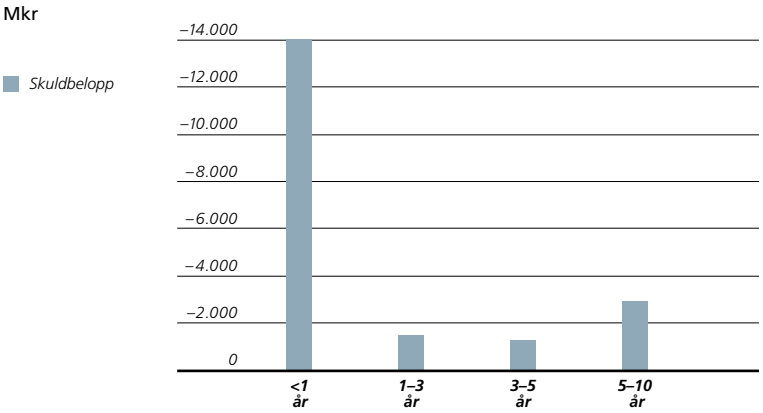
	31/12 1999	31/12 1998
EUR	1.500	850
Övriga Europa (DKK, NOK, GBP)	220	300
Asien (HKD, KRW, PHP, THB)	680	700
USD	4.340	3.650
Totalt	**6.740**	**5.500**

Marknadsrisk för aktie-, ränte- och valutahandel mäts och begränsas i termer av VaR. Dessutom görs simuleringar av möjliga utfall vid extremt kraftiga marknadsrörelser.

Ränterisk

Ränterisk uppstår vid upplåning och vid placering av överskottslikviditet. Ränterisken minimeras genom att sträva efter att matcha räntekänsligheten på tillgångssidan med skuldsidan. Under 1999 var Investors räntebindning en mix av rörlig och fast ränta. Den genomsnittliga räntebindningstiden var 1,8 år (2,0) vid årets slut.

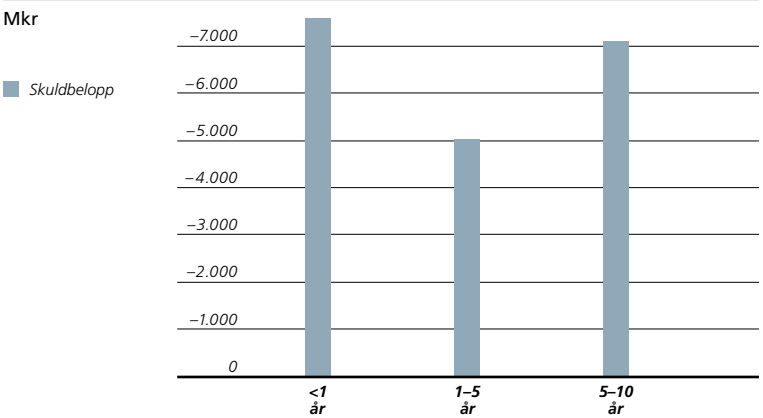
FÖRFALLOSTRUKTUR RÄNTEBINDNING



Upplåningsrisk

För att minska upplåningsrisken arbetar Treasury 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 3,4 år (3,0).

FÖRFALLOSTRUKTUR SKULDPORTFÖLJ



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 exponerat för kreditrisk genom Treasurys verksamhet samt genom kort handel i räntor och valutor. Enligt Investors kreditriskpolicy får kreditrisk endast tas på motparter med hög kreditvärdighet (lägst A-/A3 rating av Standard & Poor's och Moody's), till ett begränsat belopp och med begränsad löptid. Investor eftersträvar dessutom att ingå ISDA-avtal med större motparter. ISDA-avtal möjliggör "nettning" av positioner vid eventuella finansiella problem hos en motpart.

OPERATIV RISK

Operativ risk kan definieras som risken för förlust orsakad av brister i den interna kontrollen. Den operativa riskpolicyn ska säkerställa att företaget verkar inom ramarna för fastställda policies och etablerade rutiner samt att ändamålsenliga kontroller genomförs. Investors operativa riskpolicy reglerar t.ex. hur värdering, rapportering och avstämningar ska ske och i vilka länder, valutor och instrument investeringar får ske. Uppföljning sker regelbundet. För att säkerställa oberoende och objektivitet tillämpar Investor s. k. "segregation of duties" vilket innebär att administrations- och kontrollfunktionerna är separerade från affärsverksamheten, samt att Risk Management-funktionen respektive affärsverksamheten rapporterar till olika personer i ledningsgruppen.

Investoraktiens utveckling under 1999

Investors aktie har handlats på OM Stockholmsbörsen sedan bolaget grundades år 1916.

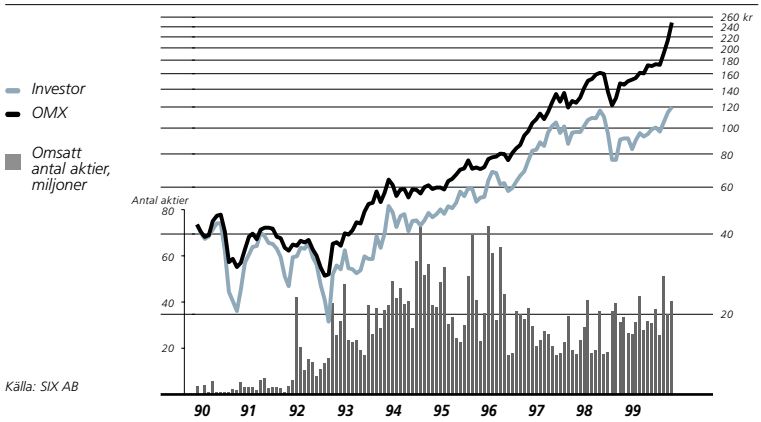
Vid utgången av 1999 uppgick Investors börsvärde till knappt 92 miljarder kronor. Detta innebar en ökning med drygt 22 miljarder kronor eller 32 procent under året. Vid utgången av året var bolaget det värdemässigt åttonde största på OM Stockholmsbörsen efter Ericsson, Hennes & Mauritz, AstraZeneca, Skandia, Nokia, ABB och Volvo. Investors andel av det totala börsvärdet uppgick vid utgången av året till cirka 2,4 procent.

Utöver 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 året efter, 1992. Den dominerande andelen av det noterade lånet, 91 procent, ägs dock av Investor.

KURSUTVECKLING

B-aktien är Investors mest omsatta aktieslag. Kursen ökade från 91,50 kronor vid ingången av 1999 till 120,00 kronor vid årets slut, en ökning med 31 procent. Kursen för Investors A-aktie ökade från 90,25 kronor till 121,00 kronor under 1999. Samtidigt ökade Affärsvärldens Generalindex med 66 procent och OMX med 71 procent.

INVESTORAKTIENS KURSUTVECKLING OCH OMSÄTTNING 1990–1999



OMSÄTTNING

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 före konvertering, ökat från 12 procent före förvärven av Saab-Scania, Providentia och Export-Invest till 59 procent idag.

Samtidigt har även omsättningen på börsen ökat generellt under senare år på grund av bland annat ett växande intresse från utländska placerare och en mer aktiv förvaltning med en högre andel kortsiktig handel hos ett växande antal placerare.

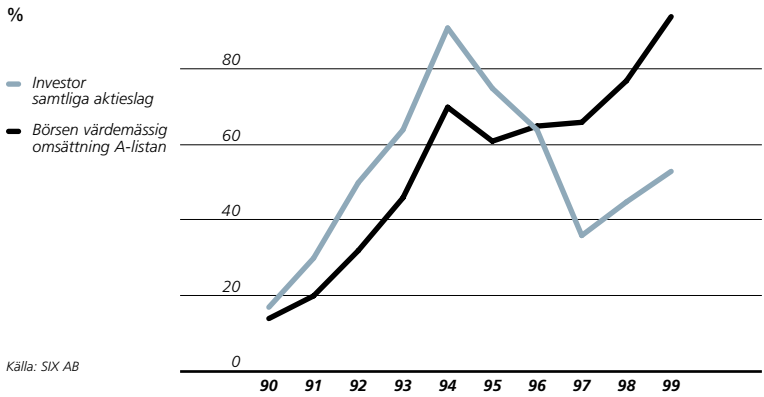
AKTIEOMSÄTTNING INVESTOR UNDER 1999

Tusental	A-aktier	B-aktier	Summa
Jan–mars	8.740,3	75.372,4	84.112,7
April–juni	10.924,6	91.325,7	102.250,3
Juli–sept	8.970,8	85.045,0	94.015,9
Okt–dec	22.484,0	103.868,2	126.352,2
Totalt	**51.119,7**	**355.611,3**	**406.731,1**

Omsättningshastigheten på OM Stockholmsbörsen fortsatte att öka under 1999 till 94 procent.

Sett över tiden minskade omsättningen i Investors aktier under perioden 1994 till 1997. Den har därefter åter ökat. För helåret 1999 uppgick den till 53 procent totalt och för B-aktien till 79 procent.

OMSÄTTNINGSHASTIGHET UNDER 10 ÅR

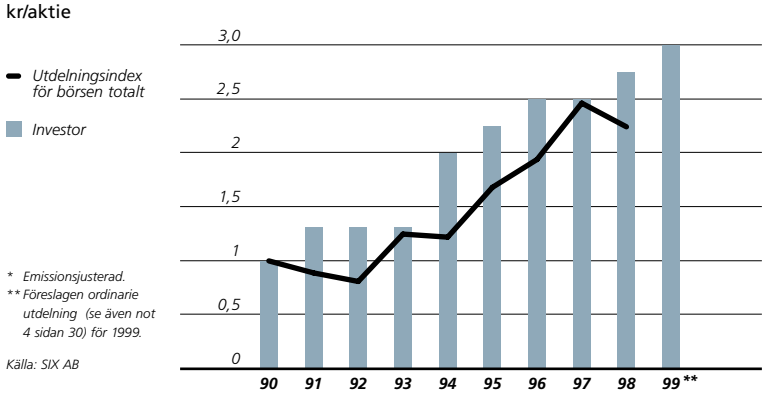


Källa: SIX AB

UTDELNING

Investors utdelningspolitik innebär att en hög andel av mottagna utdelningar ska delas ut. Vidare bör utdelningen utvecklas jämnt över tiden. Under 1999 utbetalades 11,00 kronor per Investoraktie, avseende räkenskapsåret 1998 (2,75 kronor justerat för aktiesplit). Föreslagen utdelning för verksamhetsåret 1999 uppgår till 3,00 kronor.

ORDINARIE KONTANTUTDELNING*



* Emissionsjusterad.
** Föreslagen ordinarie utdelning (se även not 4 sidan 30) för 1999.

Källa: SIX AB

ÅTERKÖP AV EGNA AKTIER

Inför den ordinarie bolagsstämman i mars 2000 har styrelsen beslutat föreslå ett bemyndigande för styrelsen att besluta om återköp av egna aktier. Detta skulle i så fall innebära en möjlighet, fram till nästa ordina-

rie stämma, för styrelsen att, om man så finner det lämpligt, besluta om återköp av bolagets aktier. En förutsättning för detta är att föreslagen lagstiftning om återköp av egna aktier träder i kraft såsom aviserats. Ett eventuellt återköp kan komma att ske såväl över börs som genom erbjudande till aktieägarna. Mandatet föreslås även innefatta möjlighet att överlåta återköpta aktier inom de ramar den nya lagstiftningen medger.

AKTIE- OCH KONVERTIBELSTRUKTUR

Vid utgången av 1999 uppgick Investors aktiekapital till 4.775 Mkr fördelat på 764 miljoner aktier om nominellt 6 kronor och 25 öre efter den aktiesplit som genomfördes i maj 1999 och som innebar att varje aktie av serie A och B delades upp i fyra aktier av motsvarande slag.

Det nominella beloppet för Investors konvertibla förlagslån uppgick samtidigt sammantaget till 1.307 Mkr. Investors eget innehav uppgick vid utgången av året nominellt till 899 Mkr av lånet nominerat i svenska kronor och till 293 Mkr av lånet nominerat i ECU. Totalt motsvarar detta 91 procent av den utestående volymen i konvertibellånet. Vid en eventuell konvertering ökar antalet aktier till drygt 800 miljoner och antalet B-aktier ökar till 61 procent av aktiekapitalet.

Under de senaste åren har antalet aktieägare ökat kraftigt. År 1992 var antalet ägare drygt 30.000 för att år 1997 ha ökat till över 138.000. Detta år mer än fördubblades antalet efter det att många aktieägare i Stadshypotek valde att placera sin likvid från Svenska Handelsbankens köp av Stadshypotek i aktier i Investor. Antalet har därefter minskat något och uppgick vid utgången av 1999 till 134.240.

Generellt är och har ägandet historiskt varit relativt koncentrerat. De femton största ägarna svarar för 49 procent av kapitalet och 72 procent av rösterna. Den största kategorin ägare antalsmässigt utgörs av privatpersoner. Totalt uppgår de till över 125.000 vilket motsvarar 94 procent av antalet ägare. Samtidigt äger de 16 procent av kapitalet. Den stora ökningen av antalet aktieägare år 1997 medförde även en struktur med många ägare som äger mindre poster. Totalt i bolaget äger till exempel 22 procent av antalet ägare 1–19 aktier, 38 procent mindre än 100 aktier och 62 procent under 400 aktier. Det mest frekventa antalet aktier är 400. Detta kan jämföras med exempelvis antalet fonder, banker och försäkringsbolag som tillsammans är 126 och äger 26 procent av kapitalet.

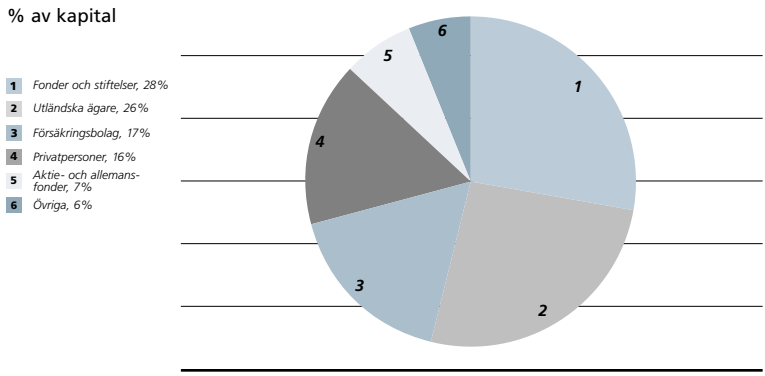
Den enskilt största kategorin beträffande ägarandel utgörs av stiftelser. De tre största Wallenbergstiftelserna äger tillsammans 19 procent av kapi-

AKTIE- OCH KONVERTIBELSTRUKTUR

	Aktieslag	Antal aktier	Antal röster	Andel i % av kapital	Andel i % av röster
Före konvertering	A 1 röst	311.690.844	311.690.844	40,8	87,3
	B 1/10 röst	452.242.024	45.224.202	59,2	12,7
Totalt		**763.932.868**	**356.915.046**	**100,0**	**100,0**
Konvertibla förlagslån[1)]					
	B 1/10 röst	36.824.020	3.682.402		
Efter konvertering	A 1 röst	311.690.844	311.690.844	38,9	86,4
	B 1/10 röst	489.066.044	48.906.604	61,1	13,6
Totalt		**800.756.888**	**360.597.448**	**100,0**	**100,0**

1) Lånens nominella belopp uppgår till 1.307 Mkr och löper med 8,00 procent ränta fram till 21 juni 2001. Konverteringskursen är 35,50 kronor. Av konvertibellånen, totalt motsvarande 36.824.020 aktier, uppgår Investors eget innehav till motsvarande 33.578.895 aktier.

INVESTORS ÄGARFÖRDELNING



talet och 41 procent av rösterna. Den enskilt största ägaren är Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse med 35,8 procent av rösterna och 16,7 procent av kapitalet.

Den generella utvecklingen med en hög andel institutionellt ägande, definierad som alla ej personligt registrerade innehav, återspeglas också i Investor. 84 procent av aktierna ägs av totalt 8.662 institutionella placerare. Dessa är dock ofta indirekt företrädare för privatpersoner som investerar i exempelvis aktiefonder.

Samtidigt är de flesta ägarna bland privatpersoner i åldersgruppen 50–59 år. De flesta ägarna bland privatpersonerna finns i Stockholms län (28 procent) och deras innehav representerar 45 procent av det totala innehavet för privatpersoner.

Trots att utlandets nettoköp av svenska aktier minskat under de senaste åren (under åren 1997–98 ett nettoåterflöde) har det utländska ägandet på börsen successivt ökat. Vid ingången av 1999 uppgick det till 35 procent och ökade ytterligare under året.

AKTIEÄGARSTATISTIK ENLIGT VPC 1999-12-31*

Storleksklass		Antal aktieägare	Totalt antal aktier i % av aktiekapitalet
1–	2.000	119.346	6
2.001–	20.000	13.482	10
20.001–	40.000	616	2
40.001–	80.000	343	3
80.001–	200.000	227	4
200.001–	400.000	71	3
400.001–	2.000.000	113	13
2.000.001–	4.000.000	19	7
4.000.001–	8.000.000	7	5
8.000.001–		16	49
		134.240	100

* Direkt- och förvaltarregistrerade.

Det utländska ägandet i Investor har sedan 1992 ökat från 6 till 23 procent vid utgången av 1998. Under 1999 har det utländska ägandet ökat ytterligare med 3 procentenheter till 26 procent av kapitalet. Även Investoraktien, i likhet med OM Stockholmsbörsen, uppvisade för år 1998 en nettoimportsiffra uppgående till 1,7 miljarder kronor. Under 1999 nettoexporterades dock Investoraktien samtidigt som till exempel Volvo och Scania nettoimporterades.

Den största utländska ägaren i Investor är Franklin Mutual Advisers som även är näst största ägare i bolaget.

Investors utländska ägare äger främst B-aktier, motsvarande 37 procent av det totala antalet aktier före konvertering. Ägandet är spritt mellan olika länder. De flesta ägarna återfinns i USA, Storbritannien, Danmark och Frankrike. Kapitalmässigt utgör USA största grupp med 13,4 procent av kapitalet följt av Storbritannien med 3,5 procent, Luxemburg med 1,7 procent samt Schweiz med 1,4 procent.

INVESTORS FEMTON STÖRSTA AKTIEÄGARE SORTERADE EFTER RÖSTANDEL 1999-12-31*

	% av röster	% av kapital
Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse	35,8	16,7
Franklin Mutual Advisers	6,3	7,6
Nordbankens värdepappersfonder	4,8	2,3
Skandia	4,5	4,9
SPP	3,6	5,0
Marianne och Marcus Wallenbergs Stiftelse	3,0	1,4
Femte AP-fonden	3,0	1,4
Marcus och Amalia Wallenbergs Minnesfond	2,6	1,2
EB-Stiftelsen	2,6	1,2
AMF-p	1,6	4,5
SEB/Trygg-Hansa	1,6	0,9
AMF-s 1)	0,8	1,0
Handelsbankens värdepappersfonder	0,7	0,4
Peter Wallenberg	0,3	0,3
Kammarkollegiet	0,3	0,3
Totalt	**71,5**	**49,1**

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

1) Inklusive TFA.

AKTIEKAPITALETS UTVECKLING OCH STRUKTUR 1975–1999

År	Aktie-kapital, Mkr	Konvertibla förlagslån, Mkr	Antal aktier	Antal aktier efter full konvertering	Nominellt belopp, kr	Emissions-villkor
1975	180		Bu 2.880.006 Fr 719.994 S:a 3.600.000		50	N 1:4 à 50 kr F 1:4
1979	270		Bu 4.320.009 Fr 1.079.991 S:a 5.400.000			F 1:2
1982	405		Bu 12.960.026 Fr 3.239.974 S:a 16.200.000		25	F 1:2+split 2:1
1984	810		A Bu 23.004.001 A Fr 5.345.999 B Fr 4.050.000 [1] S:a 32.400.000			F 1:1 (3A+1B Fr på 4 gamla)
1990	2.025		A Bu 57.510.003 A Fr 13.364.997 B Fr 10.125.000 S:a 81.000.000			F 3:2 (3A:2A, 3B:2B)
1991	2.025	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 Fr 10.988.242 B Fr 66.478.396 S:a 137.353.396	A Bu 59.886.758 A Fr 10.988.242 B Fr 110.993.390 S:a 181.868.390		
1994	3.874 [6]	6.850	A 77.922.711 B 77.039.669 S:a 154.962.380	A 77.922.711 B 121.521.653 S:a 199.444.364		
1995	3.875	6.847	A 77.922.711 B 77.058.129 S:a 154.980.840	A 77.922.711 B 121.521.653 S:a 199.444.364		
1996	4.769	1.337	A 77.922.711 B 112.851.912 [7] S:a 190.774.623	A 77.922.711 B 122.054.990 S:a 199.977.701		
1997	4.772	1.323	A 77.922.711 B 112.948.591 S:a 190.871.302	A 77.922.711 B 122.054.975 S:a 199.977.686		
1998	4.773	1.318	A 77.922.711 B 112.987.591 S:a 190.910.302	A 77.922.711 B 122.273.041 S:a 200.195.752		
1999	4.775	1.307	A 311.690.844 B 452.242.024 S:a 763.932.868	A 311.690.844 B 489.066.044 S:a 800.756.888	6,25	Split 4:1

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.

10 år i sammandrag*

INVESTORKONCERNEN

Mkr	1990 [1]	Pro forma 1991	1992	1993
Mottagna utdelningar	390	666	546	390
Direktavkastning kärninnehav i %	2,5	3,3	2,3	1,4
Lämnad utdelning	348	721 [3]	721	721
Försäljningar kärninnehav	560	5.898	5.289	4.178
Reavinster, netto, kärninnehav	450	2.517	2.271	1.408
Omsättningsandel i %	3	19	21	16
Köp och nyteckningar kärninnehav	3.782	808	482	246
Resultat efter finansnetto	419	2.165	1.482	410
Marknadsvärde kärninnehav	15.900	20.411 [9]	23.238	27.964
Värdeutveckling kärninnehav i %	–25	14 [9]	26 [9]	41
Findatas avkastningsindex i %	–30,0	8,4	2,3	56,3
OMX index i %	–28	11	8	53
Totalavkastning kärninnehav i %	–23	6	45	43
Övervärde kärninnehav	6.259	7.638	10.367	17.617
Substansvärde	11.280	26.430	30.122	37.493
Soliditet i %	61	34	41	49
Balansräkning i sammandrag, marknadsvärde				
– Likvida placeringar	2	14.205	10.410	8.292
– Övriga tillgångar inkl. övervärden	18.585	63.333	63.572	68.637
– Eget kapital inkl. övervärden	11.280	20.074	23.503	30.677
– Konvertibla förlagslån		6.356	6.619	6.816
– Räntebärande skulder	391	30.784	22.391	16.450
– Övriga skulder inkl. minoritetsandel	6.916	20.324	21.469	22.986
Balansomslutning, marknadsvärde	18.587	77.538	73.982	76.929
Antal aktier i miljoner [10] [11]	351,2	727,6	727,6	727,6
Eget kapital per aktie, kr [10]	10	17	18	18
Substansvärde per aktie, kr [10]	32	36 [11]	41 [11]	52 [11]
Substansvärdetillväxt i %	–40	16	14	24
Börskurs den 31 december, kr [10] [12]	25	26	31	40
Substansrabatt i %	23	30	26	22
Lämnad utdelning per aktie, kr [10]	1,00	1,31 [3]	1,31	1,31
Direktavkastning i %	4,0	5,1	4,3	3,3
Vidareutdelningsandel i %	89	108	132	185
Investoraktiens totalavkastning i %	–42,5	6,1	24,0	37,9

* För ökad jämförbarhet avser resultatet dåvarande koncernstruktur. Definitioner se sidan 86.

1) Svenska börsaktier kärninnehav.

2) Exklusive utdelning erhållen på Scaniaaktier belastade med köpoptioner.

3) Faktiskt lämnad utdelning.

4) 1995 lämnades utöver ordinarie utdelning en extra utdelning om 5,00 kr/aktie eller totalt 3.808 Mkr samt en köpoption avseende aktier i Scania AB värderad till 2,00 kr/aktie. För 1997 lämnades utöver ordinarie utdelning en inköpsrätt avseende aktier i Saab AB.

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.
1999: Inklusive försäljningen av Scaniaaktier genom lösen av utfärdade köpoptioner.

7) 1996: Exklusive Scania.
1998: Exklusive Saab AB.
1999: Exklusive Scaniaaktier belastade med köpoptioner.

1994	1995	1996	1997 14)	1998 14)	1999 14)	Årlig genomsnittlig tillväxt 5/10 år i %
427	656	1.804	1.683	1.841	2.184	
1,4	1,7	2,6 2)	1,8 2)	1,8 2)	1,3 2)	
1.240	1.713 4)	1.908	1.909 4)	2.100	2.292 5)	
986	0	18.800 6)	4.141	4.070 6)	11.292 6)	
608	–	12.400 6)	3.197 6)	2.743 6)	7.532 6)	
3	0	0 7)	5	1 7)	4 7)	
2.223	1.429	9.739 8)	11.593	6.209 8)	15.228	
2.972	4.660	9.598	–942	3.711	11.075	
30.457	37.817	61.325	80.880	88.923	154.874	
4	20	38 7)	19	1 7)	59	
6,5	20,7	43,1	27,8	13,0	69,8	
3	19	39	28	17	71	
6	21	42 7)	21	7 7)	61 7)	
18.265	24.605	44.886	53.901	55.676	107.954	
43.493	51.225 13)	78.880	88.409	93.502	153.259	
54	55 13)	73	68 13)	84	87	
6.064	5.863	15.017	10.991	138	1.020	
75.110	87.263	92.710	118.117	111.250	174.856	
36.664	44.457	77.517	87.049	92.113	151.912	
6.829	6.768	1.363	1.360	1.389	1.347	
13.188	15.226	2.532	4.525	15.779	19.745	
24.493	26.675	26.315	36.174	2.107	2.872	
81.174	93.126	107.727	129.108	111.388	175.876	
797,6	797,6	800,0	800,0	800,8	800,8	
23	25	35	34	37	47	
55 11)	64 11)	99 11)	111 11)	117 11)	191 11)	29%/14%
6	18	54	12	6	64	
46	55	75	97	92	120	21%/11%
15	15	24	12	22	37	
2,00	2,25 4)	2,50	2,50 4)	2,75	3,00 5)	8%/14%
4,3	4,1	3,3	2,6	3,0	2,5	
290	261	106	113	114	105	
17,8	23,0	59,8	32,1	–1,1	35,0	27%/16%

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

9) Exklusive Skandia.

10) Justerat för emissioner och split.

11) Efter full konvertering.

12) Avser B fria-aktien.

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

14) Resultat- och balansposter redovisade enligt anskaffningskostnadsmetoden.





Investor kan tillföra mer än riskkapital

Ägarstyrning eller engelskans begrepp ”corporate governance” är en central del av Investors verksamhet i syfte att skapa värde i de olika innehaven och därmed också för Investors aktieägare. Olika modeller för ägarstyrning är baserade på rollfördelningen mellan aktieägare, styrelse och företagsledning. I den modell som tillämpas av Investor med sitt ursprung i svensk aktiebolagslag väljer aktieägarna vid bolagsstämman företagets styrelse, som sedan har till uppgift att såväl tillsätta som vid behov avsätta företagets verkställande direktör. VD har sedan den yttersta verkställande makten i företaget och är den som ansvarar för den dagliga skötseln av verksamheten. Styrelsen ska lämna sådana frågor och beslut åt VD, men har en viktig roll att fylla genom att skapa de rätta långsiktiga förutsättningarna för VD och den resterande verkställande ledningen i företaget. Dessa förutsättningar ligger sedan till grund för ledningens möjligheter att på bästa sätt utföra sitt arbete.

Detta skiljer sig från andra modeller för ägarstyrning. Exempelvis innebär den modell som framförallt används i anglosaxiska länder att styrelsen oftast är företagets yttersta verkställande organ och att styrelseordförande därmed ofta är den som innehar den yttersta verkställande makten i företaget. Ett annat exempel är den tyska modellen med en partssammansatt styrelse med lika många fackliga representanter som företrädare för ägare och företagsledning. Denna modell har istället medfört en styrelsekonstruktion med två olika nivåer.

EFFEKTIV ÄGARSTYRNING

Det finns fler exempel på modeller för ägarstyrning, men Investor arbetar sedan länge framgångsrikt med den variant som härstammar ur svensk aktiebolagsrätt. Denna modell är grunden för Investors aktiva ägande. Genom styrelserepresentation baserat på Investors ägande i de olika företagen utövar Investor inflytande i övergripande frågor som strategi, struktur och organisation. En annan viktig fråga är att medverka vid förändringar i företagens verkställande ledningar.

Genom kontinuerligt arbete inom Investor med analys och utvärdering av olika företag och investeringsmöjligheter baserat på såväl finansiell som industriell kompetens och erfarenhet läggs grunden för medverkan i ägarstyrningen. Detta arbete syftar till ett proaktivt agerande till gagn för såväl Investors aktieägare som aktieägarna i de olika företagen.

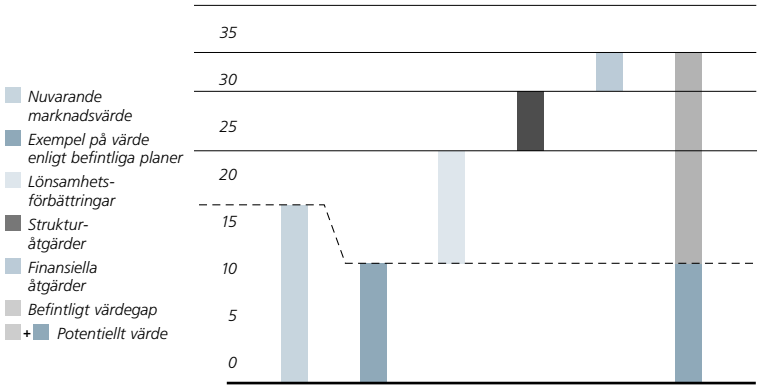
VÄRDESKAPANDE ÄGANDE I PRAKTIKEN

Rent konkret sker ett omfattande arbete i Investors investeringsorganisation med att analysera och utvärdera olika handlingsalternativ för de olika företagen ur ett aktieägarperspektiv. Arbetet innefattar förslag till långsiktiga lönsamhetsförbättringar, uppslag till förvärv, avyttringar och omstruktureringar samt utvärdering av företagens kapitalstruktur och finansiering. Varje del är ett viktigt steg mot målet att skapa värde för Investors aktieägare. (Se figur på sidan 34.)

FÖRNYADE MÅL

Parallellt med de nya satsningarna måste Investor genom ett fortsatt aktivt ägande delta i förnyelsen av de företag som ingår i kärninnehaven, eftersom dessa även fortsatt har störst betydelse för hur substansvärdet utvecklas. Idag måste varje företag vara berett att ifrågasätta och i många fall ompröva inriktningen på sin verksamhet. Även så kallade mogna branscher

ÖVERGRIPANDE ANALYS AV POTENTIELLT "VÄRDEGAP"



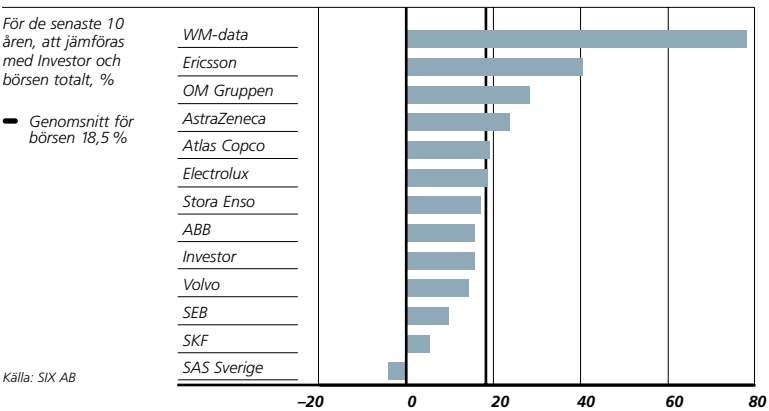
utvecklas och förnyas. Fokus flyttas alltmer från produktion och teknik till kunder och marknader.

Investor har därför ställt upp fyra kriterier som ska uppfyllas i arbetet med kärninnehaven.

- Avkastning
- Tillväxt
- Branschledarskap
- Aktivt ägande

Det handlar inte om att omedelbart nå samtliga fyra kriterier utan om att göra det inom rimlig tid. Görs bedömningen att förutsättningarna inte finns måste Investor fråga sig om man är rätt ägare för just den verksamheten.

ÅRLIG GENOMSNITTLIG TOTALAVKASTNING 1990–1999



Källa: SIX AB

VÄRDESKAPANDE VERKTYG

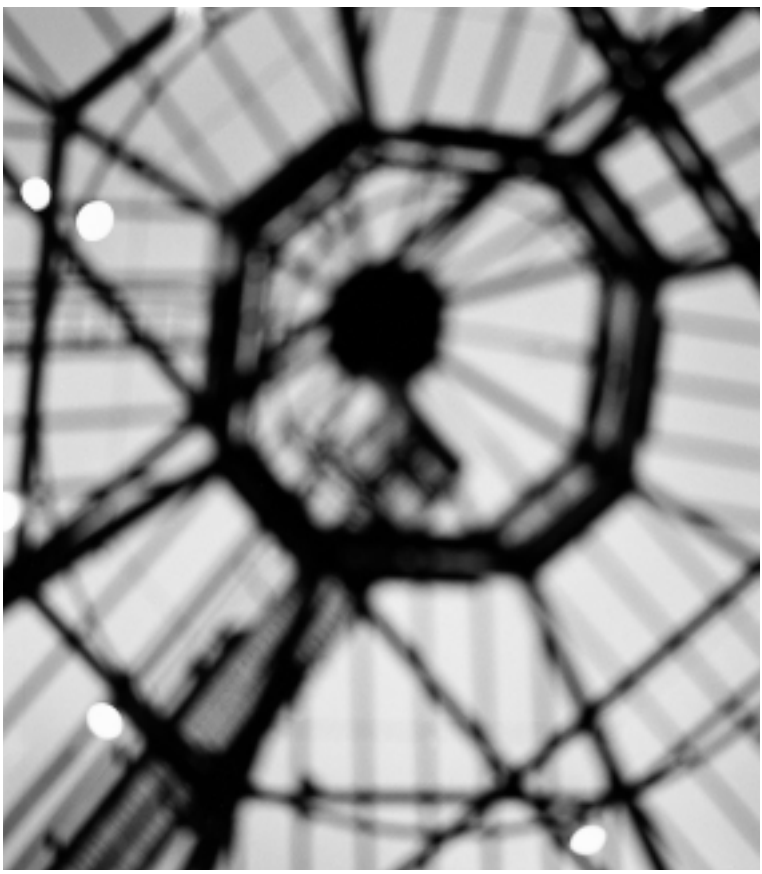
Genom det aktiva ägandet medverkar Investor till en långsiktigt god värdetillväxt i tillgångsmassan.

Som komplement till detta använder sig också Investor av andra verktyg för att öka värdet för aktieägarna. Skuldsättning är ett sådant verktyg och Investors målsättning är en skuldsättning som i genomsnitt utgör 15–20 procent av marknadsvärdet av de totala tillgångarna. I tider av låg ränta och stark aktiemarknad kan skuldsättningen överstiga detta medan den i tider av högre räntor och lägre aktiekurser bör hållas på en något lägre nivå. En sådan skuldsättningsnivå är optimal för Investor såväl ur ett risk- som skatteperspektiv och skapar en möjlig hävstång för aktieägarna.

Ett ytterligare verktyg som förefaller bli möjligt under innevarande år är återköp av egna aktier. Investors styrelse har för avsikt att söka mandat för återköp vid Investors ordinarie bolagsstämma. Under förutsättning att lagstiftningen träder i kraft som planerat innebär det att man kan förfoga över ytterligare ett verktyg för värdeskapande.

Totalt innebär de olika delarna att en rad verktyg och metoder finns att tillgå för Investor i arbetet med att skapa värde för aktieägarna. Långsiktigt är det dock tillväxten i innehavens värde som är den viktigaste komponenten.





Stort affärsflöde och utökade investeringsmandat

Investor söker aktivt efter nya investeringar i framtidsinriktade bolag som kan ge en hög avkastning och därmed god värdetillväxt för aktieägarna. Verksamheten inom nya investeringar drivs som en aktiv investeringsverksamhet med en medelfristig placeringshorisont. Investors nya investeringar grupperas i två huvudsakliga delar – tillväxtsatsningar inom framförallt IT och hälsovård samt satsningar i så kallad "private equity", vilket främst innebär onoterade bolag. Totalt innefattar området fyra enheter för riskkapitalsatsningar med ett sammanlagt allokerat kapital på 1.700 MUSD vid årets utgång, vilket motsvarar ungefär 14.500 Mkr*. Under januari innevarande år har Investors styrelse beslutat om utökningar av allokerat kapital inom området nya investeringar. Därefter uppgår detta totalt till cirka 3.000 MUSD eller ungefär 25.000 Mkr. Det allokerade kapitalet utgör en ram för investeringsvolymen över tre år.

Det totala värdet av nya investeringar uppgick vid utgången av 1999 till 7.618 Mkr jämfört med 5.509 Mkr vid utgången av 1998. Under året köptes aktier för totalt 2.988 Mkr samtidigt som aktier såldes för totalt 4.406 Mkr. Försäljningarna inom området har under året resulterat i totala realisationsvinster uppgående till 2.142 Mkr, varav cirka två tredjedelar hänför sig till försäljningen i MedImmune. Avkastningen för området nya investeringar överstiger 50 procent för 1999.

För att möjliggöra rekrytering och bibehålla kvalificerad personal inom området nya investeringar, har bolag inom Investorgruppen träffat avtal om långsiktiga gemensamma investeringar och vinst- och förlustallokering. Detta har gjorts i enlighet med vad som är sedvanligt i denna typ av verksamhet. Erforderliga reserveringar har gjorts för detta, men det faktiska utfallet kan avgöras först vid investeringsperiodens utgång.

* SEK/USD 8,52

NYA INVESTERINGAR, 31 DECEMBER 1999

	TILLVÄXTSATSNINGAR INOM IT OCH HÄLSOVÅRD		PRIVATE EQUITY (FRÄMST ONOTERADE INNEHAV)	
	Novare Kapital	Investor International	EQT	Investor Capital Partners
Totalt antal investeringar[1]	30	37	15	15
Värde (Mkr)[2]	571	4.731	1.355	963
Allokerat kapital (Mkr)[3]	852	9.798	2.130	1.704

1) Inkluderar vissa kortfristiga innehav, t.ex. inom Investors verksamhet i Asien, där ett antal investeringar, genomförda innan förändringen av inriktning, kommer att avvecklas.

2) Värde enligt BVCA/EVCA. För noterade innehav har marknadsvärden reducerats med 10–20 procent för att beakta likviditeten i aktien.

3) Kapitalallokering inom större delen av Investors nya investeringar sker genom styrelsebeslut uttryckt i USD. Använd kurs för omräkning, SEK/USD är 8,52.

Novare Kapital

Den första enheten inom satsningarna på tillväxt inom IT och hälsovård är det helägda riskkapitalbolaget Novare Kapital med en kapitalbas under 1999 på 100 MUSD. Under januari innevarande år beslutade Investors styrelse dessutom att allokera ytterligare 250 MUSD till Novare motsvarande drygt 2.100 Mkr.

SAMMANFATTNING

Allokerat kapital	350 MUSD
Branschfokus	IT och hälsovård
Geografisk tyngdpunkt	Norden
Investeringsstorlek	Mindre än 100 Mkr
Ägande	Mindre än 50 procent
Form för investering	Aktier eller aktierelaterade instrument
Investeringsskede	Tidigt i bolagens utveckling
Noterat/Onoterat	Endast onoterat
Placeringshorisont	2–7 år

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. Metodiken bygger på att investeringar sker i ett tidigt skede av ett företags livscykel, vilket innebär goda möjligheter till avkastning, men också högre risk jämfört med exempelvis Investors kärninnehav. Investeringarna ska ge avkastning genom värdetillväxt, inte genom löpande utdelning.

Novare tar löpande del i bolagens utveckling genom att vara en aktiv minoritetsägare med representation i styrelsen. Ägarandelen kan ligga mellan 20 och 49 procent. Strategiskt handlar det om att tillföra ny kompetens via bland annat Investors globala nätverk.

För Novare präglades 1999 av ett starkt affärsflöde och god tillväxt. Under året fördubblades antalet engagemang och vid utgången av 1999 uppgick de till 30. Föregående årsskifte var motsvarande siffra 16. Detta innebar att Novare vid utgången av 1999 (inklusive beslut om tilläggsinvesteringar), före styrelsens beslut om en utökning av det allokerade kapitalet, i praktiken var fullinvesterat. Inom Novare finns en positiv syn på den fortsatta marknadsutvecklingen. En fortsatt god tillgång på intressanta affärsmöjligheter förutspås för de närmaste åren.

Bland de investeringar som tillkom under fjärde kvartalet 1999 kan nämnas företaget **A+ Science Invest** som specialiserat sig på att kommersialisera akademisk forskning inom främst det medicinska området i Göteborgsregionen. Dessutom genomfördes en investering i företaget **Oculos** inriktat på det område som benämns CRM (Customer Relationship Management), vilket innefattar tjänster och applikationer som hjälper företag att effektivisera och stärka sina kundrelationer. Ytterligare en investering som genomfördes var i bolaget **Ponsus Pharma** i Stockholm. Företaget har tagit fram en ny typ av salva, Proderm, som erbjuder en snabb och djup penetration av huden. Därmed kan företagets produkter på ett effektivt sätt exempelvis tjänstgöra som bärare av olika läkemedel.

Under året har tidigare rapporterats om investeringar i bland annat tillverkaren av mobiltelefonantenner **InTenna**, den webbaserade marknadsplatsen **Comfirm.com**, dentalföretaget **Stick Tech**, samt företaget **Aerocrine** som utvecklar astmamarkörer. Under 1999 avyttrade Novare sin andel av IT-företaget **Parallel Consulting Group** med konsultverksamhet inom IT- säkerhet, till Icon Medialab.

Totalt hade Novare vid utgången av året realiserat tre av företagets investeringar. Sammantaget resulterade detta i en realisationsvinst uppgående till drygt 110 Mkr.

För mer information: www.investor.se och www.novare.se

INNEHAV – NOVARE KAPITAL, 31 DECEMBER 1999

Företag	Ägarandel	Förvärvsår
A+ Science Invest, Sverige	25%	1999
Aerocrine, Sverige	18%	1999
Alpha Helix, Sverige	22%	1998
Autograf Cinema Systems, Sverige	26%	1999
BeeDo, Sverige	30%	1999
Carmel Pharma, Sverige	22%	1997
Cavidi Tech, Sverige	44%	1998
Celo Communications, Sverige	34%	1999
Comfirm.com, Sverige	35%	1999
CTS Computer & Telephony Systems, Sverige	32%	1998
Entific Medical Systems, Sverige	25%	1999
Excosoft, Sverige	27%	1998
Got-A-Gene, Sverige	24%	1999
Hybrid Holding Ltd, Finland	20%	1999
IndHex, Sverige	47%	1995
InTenna Technology, Sverige	29%	1999
K-World, Sverige	20%	1999
Lisca, Sverige	22%	1998
Medicarb, Sverige	22%	1996
Neos Robotics, Sverige	25%	1996
Nordic Windpower, Sverige	32%	1999
Nordic Sensor Technologies, Sverige	25%	1997
Oculos, Sverige	9%	1999
Ponsus Pharma, Sverige	15%	1999
Popwire.com, Sverige	7%	1999
Radians Innova, Sverige	20%	1999
Stick Tech Ltd, Finland	20%	1999
Ullman Human Design Group, Sverige	8%	1999
Umetrics, Sverige	34%	1998
Wilnor, Sverige	20%	1999

Totalt bokfört värde Novare Kapital, 571 Mkr

Investor International

Den andra enheten för satsningar på tillväxt inom framförallt IT och hälsovård är den investeringsverksamhet som drivs inom ramen för Investor International. Kontor finns i New York, Silicon Valley och i Amsterdam. Totalt allokerat kapital för denna del av området nya investeringar uppgick vid utgången av 1999 till 1.150 MUSD eller knappa 9.800 Mkr. I januari innevarande år beslutade Investors styrelse om en utökning av det allokerade kapitalet till 1.450 MUSD motsvarande knappt 12.400 Mkr. Fokus för den här delen av verksamheten är på investeringar i noterade och onoterade bolag i Europa och USA. Dessutom görs begränsade satsningar i riskkapitalfonder med tillväxtinriktning, så kallad "venture capital".

SAMMANFATTNING

Allokerat kapital	Investor AB har allokerat 1.450 MUSD
Branschfokus	Företag inom informationsteknologi/ servicetjänster och hälsovård
Geografisk tyngdpunkt	USA och Europa
Investeringsstorlek	Överstigande 10 MUSD, företrädesvis större än 20 MUSD
Ägande	Minoritet, vanligen mer än 10 procent
Form för investering	Aktier eller aktierelaterade instrument
Investeringsskede	Investeringar på olika stadier, med möjlighet att delta i flera investeringsomgångar när ett företag växer, s.k. expansionsfinansiering
Noterat/Onoterat	Noterat och onoterat
Placeringshorisont	2–5 år

I jämförelse med Novare Kapital sker investeringar i ett senare skede i företagens utveckling, i expansionsskedet. Investeringskriterierna är främst att en stark företagsledning med relevant erfarenhet finns, att affärsmodellen är väldefinierad samt att en uthållig tillväxtpotential finns. År 1999 kännetecknas av uppbyggnad. Investeringsorganisationen har byggts ut kraftigt, med ett stort antal rekryteringar av kvalificerad personal.

Investor tar aktivt del av bolagens utveckling genom engagemang som minoritetsägare, oftast med representation i styrelsen. Värdetillväxt står i fokus för Investors engagemang.

Inom ramen för den internationella verksamheten tillkom ett flertal investeringar under den senare delen av 1999. Bland annat genomfördes en investering i företaget **IntraBiotics**. Bolaget har sitt huvudkontor i Mountain View i Kalifornien och inriktar sig främst på utveckling och marknadsföring av nya antibiotiska preparat för behandling av infektionssjukdomar. IntraBiotics fokuserar särskilt på att angripa det globalt tilltagande problemet med resistensutveckling hos olika bakteriestammar.

En annan investering gjordes i **CarParts.com** som är den ledande e-handelsplatsen i USA för reservdelar och biltillbehör inriktad både mot privat- och företagskunder. Via nätplatsen erbjuder företaget en stor mängd produkter genom ett omfattande nätverk av distributörer och tillverkare. Bolaget har sitt huvudkontor i Santa Monica i Kalifornien.

Under fjärde kvartalet genomfördes också en investering i **Kyphon**, ett medicintekniskt företag initialt inriktat på ortopediska produkter för patienter med benskörhet i ryggraden.

Tidigare under året har dessutom rapporterats om en investering på upp till 500 Mkr i det svenskbaserade onoterade Internetbolaget **Spray** som står inför en internationell expansion med målsättningen att bli en av de ledande Internetportalerna i Europa. En annan investering som genom-

fördes i den svenska IT-sektorn, var i det onoterade **B2 Bredbandsbolaget**, vars affärsidé är att leverera bredbandskapacitet till svenska hushåll.

Vidare genomfördes en investering i det amerikanska läkemedelsföretaget **Jones Pharma** som tillverkar, marknadsför och försäljer förvärvade preparat inom olika nischområden av läkemedelsmarknaden. Dessutom investerade Investor International i det amerikanska utbildningsföretaget **Apollo International**. Företaget är onoterat och specialiserar sig på vuxenutbildning utanför USA enligt ett koncept som moderbolaget Apollo Group tillämpar på den amerikanska marknaden.

Andra investeringar inom IT och hälsovård gjordes i det webbaserade rekryteringsföretaget **Stepstone**, som är ett av Europas ledande företag för on-line rekrytering. Vidare också i det amerikanska bolaget **Intuitive Surgical**, som tillverkar högteknologisk utrustning för fjärrstyrd titthålskirurgi. Slutligen genomfördes också investeringar i **SynaPix** och **Curl Corporation**. Det första bolaget är inriktat på mjukvara för specialeffekter inom reklam- och underhållningsfilm och det andra på mjukvara för design av infrastrukturen i Internetbaserade applikationer.

Dessutom genomfördes tre investeringar i så kallade "venture capital"-fonder. Två av dessa avsåg **Thomas Weisel Partners** och **Morgan Stanley Dean Witter Partners**, vilka främst fokuserar på expansionsinvesteringar och investeringar i företag i en senare tillväxtfas.

Under året avyttrades innehavet i läkemedelsföretaget **MedImmune**. Försäljningen gav upphov till en betydande realisationsvinst.

För mer information: www.investor.se

INNEHAV – INVESTOR INTERNATIONAL, 31 DECEMBER 1999

Företag	Värde, Mkr	Ägarandel	Förvärvsår
Noterade innehav – IT			
Edison, USA	326	8%	1997
NTL, Storbritannien	874	1%	1994
Sylvan Learning Systems, USA	274	5%	1997
OTI, Israel	12	4%	1996
Totalt IT – noterat	1.486		
Noterade innehav – Hälsovård			
Jones Pharma, USA	669	5%	1999
Totalt hälsovård – noterat	669		
Totalt – noterat	**2.155**		
Onoterade innehav – IT			
Apollo International, USA		3%	1999
Bredbandsbolaget, Sverige		17%	1999
Carparts.com, USA		3%	1999
Curl Corporation, USA		2%	1999
Stepstone, Norge		14%	1999
Spray [1)], Sverige/Nederländerna			1999
Synapix, USA		3%	1999
Tessera, USA		16%	1996
Totalt IT – onoterat	825		
Onoterade innehav – Hälsovård			
IntraBiotics, USA		13%	1999
Intuitive Surgical, USA		5%	1999
Kyphon, USA		15%	1999
Totalt hälsovård – onoterat	375		
Övrigt – onoterat	*1.376*		
Totalt – onoterat	**2.576**		
Totalt Investor International	**4.731**		

1) Beslut har fattats om att investera upp till 500 Mkr.

EQT

EQT som utgör den första enheten inom "private equity" grundades 1994 av Investor, AEA Investors Inc. och SEB. Rådgivningen sker genom EQT Partners som idag ägs av Investor och AEA. Investeringar sker branschoberoende i bolag med en betydande potential till lönsamhetsförbättringar, tillväxt och värdeutveckling.

INOM EQT FINNS IDAG FYRA OLIKA RISKKAPITALFONDER:

- EQT Scandinavia I – totalt tillgängligt investeringskapital SEK 2,9 miljarder.
- EQT Scandinavia II – totalt tillgängligt investeringskapital SEK 5,7 miljarder.
- EQT Danmark – totalt tillgängligt investeringskapital DKK 1,0 miljarder.
- EQT Finland – totalt tillgängligt investeringskapital FIM 830 miljoner.

EQTs fonder har en kvalificerad investerarbas bestående av ägarna, ledande skandinaviska institutioner och internationella placerare såsom pensionsfonder, banker, försäkringsbolag samt företag och privatpersoner.

Verksamheten innebär att EQT Partners kontinuerligt granskar ett stort antal potentiella investeringar. Efter grundlig analys av såväl övergripande förutsättningar som företagsspecifika frågor rekommenderar EQT Partners investeringar för de olika fonderna. Därefter utvärderas och följs de genomförda investeringarna genom engagemang i styrelsearbete och tät kontakt med företagsledning. Avvecklingen av varje investering är också en viktig del av arbetet inom EQT, där bästa tidpunkt och möjlighet till industriell försäljning eller en marknadsnotering noga utvärderas. Typisk investeringshorisont för EQT är 3 till 7 år.

De fyra EQT-fonderna Scandinavia I (tidigare Scandinavian Equity Partners), Scandinavia II, Danmark och Finland hade vid årsskiftet 1999/2000 tillsammans investerat nära 7 miljarder kronor i totalt 19 företag.

Totala utfästelser avseende tillgängligt investeringskapital uppgår för närvarande till drygt 11.000 Mkr. Investor är en av de större investerarna i EQT-fonderna med totala utfästelser motsvarande drygt 2.100 Mkr och är också huvudägare till EQT Partners, som är investeringsrådgivare till fonderna. EQT Partners har sedan tidigare kontor i Helsingfors, Köpenhamn och Stockholm. I slutet av 1999 etablerades ytterligare ett kontor i München. Denna etablering ska ses mot bakgrund av planerna på att lansera en fond för norra Europa med ett kapital uppgående till cirka 1.500 EUR eller nära 12.800 Mkr. Investor kan komma att investera upp till knappa hälften av kapitalet i den nya fonden, vilket skulle innebära cirka 700 EUR motsvarande knappt 6.000 Mkr. Beslut om en sådan utökning av det allokerade kapitalet togs av Investors styrelse under inledningen av innevarande år.

Verksamheten inom EQT präglades av en hög aktivitet under det gångna året.

Förutom att en ny fond etablerades i Finland, att en ny fond planeras för norra Europa och att ytterligare ett kontor etablerades i München, genomfördes ett stort antal affärer under 1999.

Den nyinrättade finska fonden förvärvade 70 procent av det finska företaget **ADR-Haanpää** som är Nordens ledande företag inom transporter av flytande kemikalier.

Under senare delen av 1999 slutfördes inom ramen för EQT Scandin-

avia II förvärvet av det svenska industriföretaget **Eldon**, den finska tillverkaren av batteriladdare för mobiltelefoner **Salcomp** och det svenska blodanalysföretaget **Hemocue**. Dessutom tecknades avtal om förvärv avseende varumärket **Findus** – med undantag av Schweiz och Italien – samt delar av Nestlés verksamhet för djupfrysta livsmedel i Europa.

EQT Danmark genomförde under fjärde kvartalet förvärvet av **Nederman**, inriktat på produkter och lösningar för förbättrad arbetsmiljö samt förvärvet av **Købmandstanden**, ett av Danmarks ledande kreditupplysningsföretag. EQT Danmark förvärvade tidigare under året det danska kreditupplysningsföretaget **RKI Kredit Information**.

Under juli avyttrade EQT Scandinavia I **StjärnTV** till UPC, United Pan-Europe Communications. Affären gav EQT en synnerligen god avkastning, till stor del beroende på de investerings- och utvecklingsprogram som genomförts inom StjärnTV med EQT som ägare. Dessutom avyttrades **Sabroe Refrigeration** och större delen av innehavet i **Perlos** från EQT Scandinavia I tidigare under året med mycket god avkastning.

Slutligen genomfördes också i början av 1999 förvärvet av förpackningsföretaget **Stenqvist** genom EQT Scandinavia I och förvärvet av VVS grossisten **Dahl** genom EQT Scandinavia II i samarbete med investmentbolaget Ratos.

För mer information: www.investor.se och www.eqt.se

INNEHAV – EQT, 31 DECEMBER 1999

Företag	Värde, Mkr	Ägarandel [1]	Förvärvsår
EQT Scandinavia I			
Ballingslöv, Sverige		100%	1998
DUNI, Sverige		50%	1997
Flexlink, Sverige		90%	1997
Perlos, Finland		11%	1996
Stenqvist, Sverige		100%	1999
Struers, Danmark		100%	1998
TAC, Sverige		100%	1998
Värde – Investors investering i fonden	932		
EQT Scandinavia II			
Dahl International, Sverige		51%	1999
Eldon, Sverige		>90%	1999
Hemocue, Sverige		100%	1999
Salcomp, Finland		100%	1999
Vaasan Baking, Finland		100%	1998
Värde – Investors investering i fonden	350		
EQT Danmark			
Nederman, Sverige		100%	1999
RKI Kredit Information/ Købmandstanden, Danmark		90%	1999
Contex, Danmark		75%	1999
Värde – Investors investering i fonden	48		
EQT Finland			
ADR-Haanpää, Finland		70%	1999
Värde – Investors investering i fonden	25		
Värde – Investors investering i EQT	**1.355**		

1) Avser respektive fonds ägande i företaget.

Investor Capital Partners

Investor Capital Partners är den andra enheten inom ”private equity”. Avsikten är att starta en riskkapitalfond med en extern investerarbas.

Investeringskriterierna är främst att det finns en stark företagsledning med relevant erfarenhet och samma intresseinriktning som ägarna. Dessutom ska företaget inneha en ledande position inom väl definierade marknader med tydliga, hållbara konkurrensfördelar och kunna uppvisa dokumenterat hög avkastning på investerat kapital.

För mer information: www.investor.se

SAMMANFATTNING

Allokerat kapital	Investor avser att investera upp till 200 MUSD av maximalt 400 MUSD
Branschfokus	• Tillverknings- och handelsföretag med tyngdpunkten på entreprenad och export • Märkeskonsumtionsvaror • Servicetjänster med högt förädlingsvärde, såsom företagstjänster, IT, hälsovård och finansiella tjänster.
Geografisk tyngdpunkt	• Asien generellt • Korea, Kina, Hongkong och Taiwan prioriteras
Investeringsstorlek	Mer än 10 MUSD
Ägande	• Kontrollinvesteringar • Strukturerade minoritetspositioner, vanligen 10 procent till 30 procent
Form för investering	Aktier och aktierelaterade instrument
Investeringsskede	• Tillväxtkapital • Rekapitalisering
Noterat/Onoterat	Onoterade företag samt noterade företag, vid förhandlade transaktioner
Placeringshorisont	Vanligen 2–5 år

Investors dotterbolag **Investor Asia Limited** kommer att fungera som rådgivare åt Investor Capital Partners. Samtidigt har bolaget fortsatt ansvar för de tidigare investeringarna i Asien.

INNEHAV, ASIEN, 31 DECEMBER 1999

Företag	Värde, Mkr	Ägarandel	Förvärvsår
Noterade innehav			
ASM Pacific Technology, Hongkong	508	10%	1995
Regent Pacific, Hongkong	18	6%	1998
United Pacific, Hongkong	27	13%	1997
Lerado, Hongkong	128	11%	1996
Totalt noterat[1)]	**681**		
Onoterade innehav, exempel			
Alibaba.com, Hongkong		6%	1999
Alphatec, Thailand		17%	1999
Totalt onoterat	**282**		
Totalt Asien	**963**		

1) Respektive värde är upptaget med 10% likviditetsrabatt i enlighet med BVCA/EVCA principer.





Strukturomvandling och förnyelse

Investor utvärderar och analyserar kontinuerligt företagen bland kärninnehaven och justerar därefter ägandet i enlighet med synen på de olika bolagen. De nyinvesteringar som sker i de befintliga kärninnehaven genomförs mot bakgrund av en tro på tillväxtmöjligheter i ett specifikt företag och därmed möjligheten tilll god framtida avkastning. Under 1999 köptes aktier för totalt 15.228 Mkr samtidigt som aktier såldes för totalt 11.292 Mkr i kärninnehaven, varav 6.809 Mkr motsvarade de aktier i Scania som såldes genom lösen av tidigare utdelade köpoptioner. De aktier i Scania som Investor avtalat om att avyttra till Volvo är inte inkluderade i dessa uppgifter.

Under första halvåret köptes 8.557.180 Scania A för motsvarande 2.174 Mkr och såldes 6.207.180 Scania B för totalt 1.486 Mkr. Dessutom såldes 37.825.472 B-aktier i Scania genom lösen av de köpoptioner som delades ut 1996, vilket sammantaget inbringade 6.809 Mkr.

VIKTIG ÖVERENSKOMMELSE MED VOLVO

I augusti träffades en överenskommelse med AB Volvo avseende avyttring av Investors resterande innehav i **Scania** uppgående till 54.061.380 A-aktier och 1.508.693 B-aktier. Villkoren innebär att Investor för 60 procent av aktierna erhåller kontant betalning om 315 kronor per aktie. För övriga 40 procent erhåller Investor efter eget val antingen kontant 315 kronor per aktie eller nyemitterade aktier i Volvo i proportionen sex aktier i Volvo för varje femtal aktier i Scania. I kontantalternativet ger överenskommelsen ett värde på Investors innehav i Scania motsvarande 17.505 Mkr.

Volvo lämnade samtidigt ett offentligt erbjudande till övriga aktieägare i Scania som även de kan välja mellan motsvarande kontant- eller

INVESTORS KÄRNINNEHAV – ÄGANDE OCH VÄRDE

Bolag	Antal aktier[1]	Marknadsvärde, Mkr 31/12 1999	Kursutveckling[2] 1999 (%)	Andel av portföljen (%)	Kapitalandel[3] (%)	Röstandel[3] (%)	Marknadsvärde, Mkr 31/12 1998
Verkstad				**34**			
Scania	55.570.073	16.905	+104	11	28	49	7.904
ABB	14.437.720	14.972	+92	10	5	5	7.809
Atlas Copco	31.454.971	7.911	+47	5	15	21	4.899
Volvo	21.910.800	4.814	+18	3	5	2	–
SKF	14.955.052	2.931	+119	2	13	27	1.376
Electrolux	13.347.390	2.810	+53	2	4	21	1.912
Saab AB	21.611.925	1.772	–4	1	20	36	1.837
IT/Telekom				**29**			
Ericsson	68.376.700	37.992	+183	25	3	22	12.964
WM-data	11.060.500	5.818	+52	4	14	6	3.481
Läkemedel/Hälsovård				**25**			
AstraZeneca	91.545.310	32.956	+10[4]	21	5	5	29.168
Gambro	68.638.225	5.251	–13	3	20	26	6.040
Skog				**7**			
Stora Enso	77.892.748	11.558	+106	7	10	24	5.503
Finansiella tjänster				**6**			
SEB	67.548.680	5.809	+13	4	10	10	4.146
OM Gruppen	12.840.507	2.375	+81	2	15	15	904
Service				**1**			
SAS Sverige	13.155.980	1.000	+2	1	19	19	980
Summa		**154.874**		**100**			**88.923**

1) Innehav, justerat för i förekommande fall, utlånade aktier.
2) Mest omsatta aktieslag.
3) Efter full utspädning.
4) Kursutvecklingen avser Astra fram till april och därefter AstraZeneca.

aktiealternativ. Affären i sin helhet och köpet av Investors aktier i Scania är villkorade av att nödvändiga godkännanden erhålls från konkurrensmyndigheten inom EU. I avvaktan på erforderliga myndighetsbeslut har Volvo meddelat att man förlänger anmälningsperioden för affären till den 29 mars 2000.

Vidare förvärvades under perioden augusti till december 1999 totalt 1.283.600 A-aktier och totalt 20.627.200 B-aktier i **Volvo** för sammanlagt 4.977 Mkr. Vid utgången av 1999 ägde Investor därefter knappa 5,0 procent av kapitalet och 2,0 procent av rösterna i Volvo. Under inledningen av innevarande år har Investor därefter ökat ägandet i Volvo till 5,4 procent av kapitalet och 2,1 procent av rösterna i företaget. Detta är i linje med Investors avsiktsförklaring i samband med överenskommelsen om avyttringen av aktier i Scania. Denna innebär, att om Investor väljer kontant likvid som ersättning för aktierna i Scania avser Investor förvärva aktier i Volvo för ett belopp motsvarande upp till 40 procent av den erhållna likviden.

Motivet till affärerna i Scania, som utgjorde bakgrunden till Volvos bud, var att skaffa maximalt handlingsutrymme givet situationen runt bolaget. Det nya företaget Volvo/Scania får en mycket stark global position på marknaden för tunga fordon, vilket talar för goda framtida tillväxtmöjligheter. Beslutet att använda upp till 40 procent av köpeskillingen från Volvos bud till att investera i det nya bolaget ska ses mot bakgrund av denna bedömning.

UTÖKAT INFLYTANDE I STORA ENSO

I början av 1999 genomfördes aktiebyten i **Stora Enso** genom köp av 34.583.640 Stora Enso A för totalt 3.024 Mkr och försäljning av 34.583.640 Stora Enso R för totalt 2.997 Mkr. Efter dessa affärer samt frivillig konvertering av A-aktier till R-aktier hos andra aktieägare uppgick Investors ägande vid utgången av 1999 till 10,2 procent av kapitalet och 24,0 procent av rösterna i företaget. Investors innehav vid utgången av 1998 motsvarade 10,3 procent av kapitalet och 11,0 procent av rösterna.

Affärerna innebar en möjlighet att stärka Investors inflytande i företaget utan någon egentlig kostnad.

GODA MÖJLIGHETER FÖR OM GRUPPEN

Under andra halvåret köptes 3.973.200 aktier i **OM Gruppen** för 364 Mkr, varefter Investors ägande i företaget uppgick till 15,1 procent av kapital och röster. Motsvarande siffra vid utgången av föregående år var 10,5 procent.

Den grundläggande synen på OM är att företaget har mycket goda möjligheter till framtida tillväxt, såväl vad gäller värdepappershandeln som systemsidan. Investor har därför ökat innehavet de senaste åren efter att, som en del av uppgörelsen kring sammanslagningen med Stockholms Fondbörs, ha avyttrat aktier i företaget.

WM-DATA SATSAR PÅ HELHETSSYN

Investor förvärvade även 1.000.000 aktier i **WM-data** för 316 Mkr under andra halvåret 1999, varefter Investors ägande i WM-data uppgick till 14,4 procent av kapitalet och 6,0 procent av rösterna, efter full utspädning. Motsvarande siffra vid utgången av 1998 var 13,2 procent av kapitalet och 5,5 procent av rösterna.

WM-data har en ledande ställning på den nordiska IT-marknaden med en bredd och styrka som få andra företag kan uppvisa. Kompetensen

sträcker sig från traditionell IT till avancerade lösningar för Internet med en helhetssyn på kundens behov. Innehavet utökades därför under 1999.

STARKT ERICSSON

Under fjärde kvartalet köptes 4.357.700 B-aktier i **Ericsson** för 1.754 Mkr, varefter Investors ägande i företaget uppgick till 3,4 procent av kapitalet och 22,2 procent av rösterna. Motsvarande siffra vid utgången av föregående år var 3,2 procent av kapitalet och 22,2 procent av rösterna.

Ericsson visade styrka och stabilitet under året och gav flera prov på företagets potential för framtiden. Investor har länge haft en positiv syn på Ericsson och över tiden utökat ägandet när så varit möjligt, vilket även skedde under 1999.

EXPANSION I ATLAS COPCO OCH SEB

Investor tecknade vidare genom nyemission 3.931.871 A-aktier i **Atlas Copco** för 629 Mkr under andra halvåret 1999. Investors ägande i Atlas Copco påverkades inte av emissionen. Investor tecknade också genom nyemission 11.639.380 A-aktier i **SEB** för 472 Mkr och därtill förvärvades även totalt 7.423.000 A-aktier i företaget för 647 Mkr. Efter dessa transaktioner uppgick Investors ägande i SEB till 9,5 procent av kapitalet och 9,9 procent av rösterna vid utgången av 1999. Motsvarande siffra vid utgången av föregående år var 8,2 procent av kapitalet och 8,6 procent av rösterna. Under inledningen av innevarande år har Investor därefter ökat ägandet i SEB till 9,6 procent av kapitalet och 10,0 procent av rösterna i företaget.

Både Atlas Copco och SEB utgör goda exempel på företag som har

INVESTORS KÄRNINNEHAV – VIKTIGA NYCKELTAL 1999

Bolag	Omsättning, Mkr	Resultat efter finansiella poster, Mkr	Vinst per aktie, kr	Totalavkastning under året (%)	Totalavkastning* under 10 år (%)
Verkstad					
Scania	47.110	4.500	15,75	110	
ABB [1]	24.681	2.308	5,38	96	16
Atlas Copco	36.234	3.412	11,50	50	19
Volvo [2]	125.019	34.596	73,00	22	14
SKF	36.693	1.769	9,76	122	5
Electrolux	119.550	6.463	11,40	56	19
Saab AB	9.053	1.104	8,82	–1	
IT/Telekom					
Ericsson	215.403	16.386	6,17	187	40
WM-data	12.720	1.377	9,03	53	78
Läkemedel/Hälsovård					
AstraZeneca [1]	17.791	3.825	1,51	12	24
Gambro	19.743	1.893	4,66	–12	
Skog					
Stora Enso [3]	10.636	1.151	0,99	121	17
Finansiella tjänster					
SEB		5.065 [4]	7,77	16	10
OM Gruppen	1.954	603	5,23	88	28
Service					
SAS Sverige	41.508 [5]	1.846 [5]	8,41	8	–4

* Gambro, Scania och Saab är ej inkluderade pga. att mätperioden ej är tillämplig. Avser STORA fram till december 1998, därefter Stora Enso och Astra fram till april 1999, därefter AstraZeneca.

1) Siffrorna avser MUSD och USD. AstraZenecas resultat avser kvarvarande verksamhet (exklusive Specialties).

2) Korrigerat för försäljningen av Personvagnar och jämförelsestörande poster är siffrorna 114.854, Mkr, 7.901 Mkr och 12,40 kr.

3) Siffrorna avser MEUR och EUR.

4) Rörelseresultat.

5) Avser koncernen.

hittat vägar att förnya sin strategi och sin affärsmodell. Det är därför naturligt för Investor att vara med och besluta om och stödja denna utveckling med nytt kapital. I fallet med SEB uppenbarades dessutom möjligheten att utöka ägandet, vilket föreföll attraktivt mot bakgrund av förvärvet av tyska BfG Bank och den starka ställningen för SEB inom kapitalförvaltning och finansiell service via Internet.

ASTRAZENECA – REKORDSNABB FUSION

Under året genomfördes också samgåendet mellan Astra och Zeneca. Vid utgången av 1999 ägde Investor motsvarande 5,2 procent av röster och kapital i **AstraZeneca**. Omedelbart efter tillkännagivandet av sammanslagningen, i slutet av 1998, utökade Investor ägandet i företaget genom aktieköp i dåvarande Astra. Företaget passar väl med de förväntningar Investor har på framtida tillväxt och avkastning.

Avyttringar och omstruktureringar

SAAB AUTOMOBILE AVYTTRAS

Saab Automobile AB, som under 1999 ägdes till 50 procent av Investor och till 50 procent av General Motors, redovisade för året en försäljningsökning på 5 procent. Faktureringen för helåret 1999 uppgick till 29.758 (28.418) Mkr. Volymen ökade med 11 procent under året till 131.240 (118.581) bilar.

Efter årets utgång har General Motors påkallat förvärv av Investors ägarandel i Saab Automobile i enlighet med det optionsavtal som tecknades 1996. Slutgiltigt avtal undertecknades i januari 2000.

OMSTRUKTURERINGENS ÅR

1999 var året då Grand Hôtel Holdings organisatoriskt lade grunden för sin framtida inriktning utifrån de riktlinjer som utarbetades 1998. I juni offentliggjordes försäljningen av Grand Hôtel Saltsjöbaden vars produkt riktar sig främst till andra kundgrupper än vad Grand Hôtel Stockholm och Berns vänder sig till. I september såldes China Teater-fastigheten, men hyreskontraktet på teater- och konferenslokalen bibehålls då konferenser är en naturlig del av Berns. Sist men inte minst färdigställdes Berns restaurang tillsammans med den engelske arkitekten Sir Terence Conran.

Koncernens nettoomsättning sjönk med 11 procent under året till 351 Mkr i och med försäljningen av Grand Hôtel Saltsjöbaden (–39 Mkr) samt den under året pågående ombyggnationen av Berns som innebar en minskning med 22 Mkr jämfört med 1998. För Grand Hôtel Stockholm blev det ånyo ett rekordår då omsättningen ökade med 7 procent till 270 Mkr. Koncernens resultat efter finansiella poster minskade med 41 Mkr till 19 Mkr på grund av ovannämnda avyttringar och projekt, samt 35 Mkr i bokföringsmässiga förluster i samband med de två försäljningarna.

INNEHAV AV MARK OCH FASTIGHETER

Investors mark- och fastighetsinnehav i bolagen Näckström och Stockholm-Saltsjön hade vid utgången av 1999 ett totalt bokfört värde på 268 Mkr och ett, genom extern värdering, uppskattat marknadsvärde på 350 Mkr. Näckström äger två kontorsfastigheter i centrala Stockholm, bland annat Arsenalsgatan 8, där Investor har sitt huvudkontor.





Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören får härmed lämna redovisning för verksamheten i Investor AB (publ), 556013-8298, under 1999, bolagets åttiotredje verksamhetsår. Efterföljande resultat- och balansräkningar, kassaflödesanalyser, redovisningsprinciper och bokslutskommentarer utgör en integrerad del av årsredovisningen.

KONCERNENS RESULTAT

Investor redovisar i den formella koncernredovisningen aktieinnehav i intresseföretag enligt kapitalandelsmetoden. För att möjliggöra jämförelser med delårsrapporter för 1999 har Investor valt att även upprätta en koncernresultaträkning enligt anskaffningskostnadsmetoden.

Koncernens rörelseresultat uppgick till 11.629 (8.237) Mkr och enligt anskaffningskostnadsmetoden till 11.851 (4.650) Mkr. Resultatet efter finansiella poster uppgick till 10.853 (7.298) Mkr och enligt anskaffningskostnadsmetoden till 11.075 (3.711) Mkr. Nettoresultatet uppgick till 9.226 (5.005) Mkr och enligt anskaffningskostnadsmetoden till 10.820 (3.465) Mkr.

KONCERNENS LIKVIDITET, SOLIDITET OCH NETTOSKULD

Koncernens likvida placeringar uppgick till 1.020 (138) Mkr. Kort- och långfristiga låneskulder uppgick till 19.745 (15.779) Mkr. Soliditeten uppgick till 87 (84) procent.

Koncernens nettoskuld uppgick den 31 december 1999 till 18.913 (15.966) Mkr.

Investor var under året aktivt på Eurobond-marknaden genom två publika emissioner och fyra private placements inom sitt Euro Medium Term Note-program (EMTN). I mars emitterade Investor 400 MEUR med 7 års löptid och i maj emitterade Investor 44,3 MEUR i samband med att en utestående obligation på 500 MDEM redenominerades till euro. Fyra "private placements" emitterades i januari, juni och september. Den total emissionsvolymen under EMTN uppgick till 4.958 Mkr.

Inom det svenska Medium Term Note-programmet (MTN) emitterade Investor tre realränteobligationer på totalt 290 Mkr som löper till december 2008. Vidare har Investor varit aktivt på den svenska företagscertifikatmarknaden med emission av Investorcertifikat för 10.497 Mkr under året. Vid årsskiftet var 5.551 Mkr av dessa utestående.

I början av december etablerade Investor ett Euro Commercial Paperprogram (ECP) med en låneram på 1.500 MUSD. Fram till slutet av året emitterade Investorcertifikat för 137 Mkr.

INVESTERINGSVERKSAMHETEN

Kärninnehav

I augusti träffades en överenskommelse med AB Volvo avseende avyttring av Investors resterande innehav i Scania uppgående till 54.061.380 A-aktier och 1.508.693 B-aktier. Villkoren innebar att Investor för 60 procent av aktierna erhåller kontant betalning om 315 kronor per aktie. För övriga 40 procent erhåller Investor efter eget val antingen nyemitterade aktier i Volvo eller kontant 315 kronor per aktie. Investor har uttryckt avsikt att vid val av kontantalternativet förvärva Volvoaktier. I kontantalternativet ger överenskommelsen ett värde på Investors innehav i Scania motsvarande 17.505 Mkr. Volvo lämnade samtidigt ett offentligt erbjudande till övriga aktieägare som även de kan välja mellan motsvararande kontant-

eller aktiealternativ. Affären i sin helhet och köpet av Investors aktier i Scania är villkorade av att nödvändiga godkännanden erhålls från konkurrensmyndigheten inom EU. I avvaktan på erforderliga myndighetsbeslut har Volvo meddelat att man förlänger anmälningsperioden till den 29 mars 2000.

Under året ökade Investors mottagna utdelningar från kärninnehaven och uppgick till 2.184 (1.841) Mkr.

Totalt förvärvades aktier under 1999 för, netto, 3.936 Mkr. De större köpen fördelar sig med 1.754 Mkr i Ericsson, 364 Mkr i OM Gruppen, 1.119 Mkr i SEB varav nyemission 472 Mkr, 2.174 Mkr i Scania B, 4.977 Mkr i Volvo, 316 Mkr i WM-data samt 629 Mkr i Atlas Copco vilket avsåg nyemission.

Aktier avyttrades bl.a. i Scania B för 1.486 Mkr samt i Scania B motsvarande utfärdade köpoptioner för 6.809 Mkr. Efter justering för redovisning enligt kapitalandelsmetoden uppgick de totala reavinsterna till 4.671 Mkr.

I början av 1999 genomfördes aktiebyten i Stora Enso genom köp av 34.583.640 Stora Enso A för totalt 3.024 Mkr och försäljning av 34.583.640 Stora Enso R för totalt 2.997 Mkr. Efter dessa affärer samt frivillig konvertering av A-aktier till R-aktier hos andra aktieägare uppgick Investors ägande vid utgången av 1999 till 10,2 procent av kapitalet och 24,0 procent av rösterna i företaget. Investors innehav vid utgången av 1998 motsvarade 10,3 procent av kapitalet och 11,0 procent av rösterna.

Marknadsvärdet av kärninnehaven uppgick den 31 december 1999, till 154.874 Mkr jämfört med 88.923 Mkr den 31 december 1998. Efter justering för nettoförändringar ökade portföljens värde med 59 procent under året. OMX-index ökade med 71 procent.

Nya investeringar

Under året har uppbyggnaden av området nya investeringar fortsatt. Investor söker aktivt efter nya investeringar i framtidsinriktade bolag som kan ge god värdetillväxt för aktieägarna. Investors nya investeringar grupperas i två huvudsakliga delar – tillväxtsatsningar inom framförallt IT och hälsovård samt satsningar i så kallad "private equity", vilket främst innebär onoterade bolag. Totalt omfattar området fyra enheter för riskkapitalsatsningar. Dessa är vad gäller tillväxtsatsningar, Novare Kapital och Investor International samt gällande "private equity", Investor Capital Partners (Asien) och EQT. Dessa hade ett sammanlagt allokerat kapital på 1.700 MUSD vid årets utgång, vilket motsvarar ungefär 14.500 Mkr. Under januari innevarande år har Investors styrelse beslutat om utökningar av allokerat kapital. Därefter uppgår detta totalt till cirka 3.000 MUSD eller ungefär 25.000 Mkr. Det allokerade kapitalet utgör en ram för investeringsvolymen över tre år.

Det totala värdet av nya investeringar uppgick vid utgången av 1999 till 7.618 Mkr jämfört med 5.509 Mkr vid utgången av 1998. Under året köptes aktier för totalt 2.988 Mkr samtidigt som aktier såldes för totalt 4.406 Mkr. Försäljningarna inom området har under året resulterat i totala realisationsvinster uppgående till 2.142 Mkr, varav cirka två tredjedelar hänför sig till försäljningen i MedImmune. Avkastningen för området nya investeringar uppgick till mer än 50 procent för 1999.

Övriga innehav

Övriga innehav består av de innehav som har tillförts Investor genom

exempelvis utdelningar eller företagsförvärv. I dessa innehav ingår även Investors värdepappershandel, Investors innehav av egna konvertibler samt innehaven i Grand Hôtel Holdings och Saab Automobile.

Det totala värdet av övriga innehav uppgick vid periodens utgång till 10.179 Mkr jämfört med 9.836 Mkr vid utgången av 1998.

1999 var året då Grand Hôtel Holdings lade grunden för sin framtida inriktning utifrån de riktlinjer som utarbetades 1998. Som ett led i detta genomfördes försäljningen av Grand Hôtel Saltsjöbaden och av fastigheten China Teatern. Vidare slutfördes ombyggnaden av Berns restauranger tillsammans med Sir Terence Conran. Som en följd av omstruktureringen av verksamheten har lönsamheten under 1999 varit sämre jämfört med 1998.

Saab Automobile AB, som under 1999 ägdes till 50 procent av Investor och till 50 procent av General Motors, redovisade för året en försäljningsökning på 5 procent. Faktureringen för helåret 1999 uppgick till 29.758 (28.418) Mkr. Volymen ökade med 11 procent under året till 131.240 (118.581) bilar.

Efter årets utgång har General Motors påkallat förvärv av Investors ägarandel i Saab Automobile i enlighet med det optionsavtal som tecknades 1996.

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

STYRELSEARBETET I INVESTOR AB

Investors styrelse har under 1999 haft fem ordinarie och två extra sammanträden. Mellan styrelsesammanträdena har förekommit ett flertal kontakter mellan bolaget, dess ordförande och övriga styrelseledamöter och styrelseledamöterna har också löpande tillställts skriftlig information beträffande bolagets 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 (kärninnehav)
- investeringsverksamheten inom olika delar av företaget, samt
- omvärldsekonomin och den inhemska ekonomiska situationen.

Enligt fastställd arbetsordning för styrelsen gäller bl.a. följande:

- styrelsen ska sammanträda minst fem gånger per år och vid brådskande ärenden kan styrelsesammanträden hållas i form av telefon- eller videokonferenser;
- verkställande direktören äger rätt att underteckna bolagets delårsrapporter;
- att styrelseledamöterna ska erhålla underlag för de frågor som ska behandlas på styrelsemötena i god tid före styrelsemötena samt varje månad erhålla rapport beträffande bolagets verksamhet; samt
- att revisorerna ska inbjudas att vid styrelsemöte rapportera om revisionsarbetet.

Arbetsordningen har också en beskrivning av de ärenden som ska behandlas på varje styrelsesammanträde samt de särskilda beslut som ska 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 ska underställas styrelsen för beslut. Under 1999 har styrelsen utöver ordinarie frågor bl.a. behandlat följande:

- Avtal med AB Volvo om avyttring av hela innehavet i Scania AB samt förvärv av aktier i AB Volvo för sammanlagt 4.977 Mkr.
- Förvärv av aktier i Ericsson, SEB, OM Gruppen och WM-data.
- Deltagande i nyemissioner i Atlas Copco och SEB.
- Nya investeringar genom Investor International, Novare Kapital och EQT.
- Arbetet med det omstrukturerings- och besparingsprogram som introducerades i april.

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Fritt eget kapital i koncernen uppgick den 31 december 1999 till 19.159 Mkr. Avsättning till bundna fonder erfordras ej.

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

från 1998 balanserade vinstmedel	19.457.278.192
årets nettovinst	7.303.427.426
Summa kronor	26.760.705.618

disponeras på så sätt att till aktieägarna	
utdelas kronor 3,00 per aktie eller totalt	2.292.056.142
till balanserade vinstmedel föres	24.468.649.476
Summa kronor	26.760.705.618

Stockholm den 26 januari 2000

Percy Barnevik
Ordförande

Claes Dahlbäck

Jacob Wallenberg

Håkan Mogren

Mauritz Sahlin

Anders Scharp

Peter D. Sutherland

Björn Svedberg

Michael Treschow

Marcus Wallenberg
Verkställande direktör och koncernchef

Vår revisionsberättelse har avgivits den 25 februari 2000

Caj Nackstad
Auktoriserad revisor

Gunnar Widhagen
Auktoriserad revisor

Resultaträkning koncernen

Belopp i Mkr	Not	Intresseföretag enligt kapitalandelsmetoden **1999**	1998	Intresseföretag enligt anskaffnings-kostnadsmetoden **1999**	1998
Nettoomsättning					
Utdelningar kärninnehav		933	341	2.184 [1]	1.841
Försäljning övriga värdepapper m.m.	1	35.303	20.396	35.303	20.396
Kostnad sålda övriga värdepapper m.m.		–32.510	–19.478	–32.510	–19.478
Andel i intresse-företags resultat		3.890	5.125		
Bruttoresultat		**7.616**	**6.384**	**4.977**	**2.759**
Försäljningskostnader		–27	–38	–27	–38
Administrativa kostnader [2]		–631	–814	–631	–814
Övriga rörelseintäkter					
Realisationsvinster intresse-företag/kärninnehav [3]		4.671	2.705	7.532 [4]	2.743
Rörelseresultat	1,2,3,4,5	**11.629**	**8.237**	**11.851**	**4.650**
Resultat från finansiella poster					
Ränteintäkter	6	203	111	203	111
Räntekostnader och liknande resultatposter	7	–979	–1.050	–979	–1.050
		–776	–939	–776	–939
Resultat efter finansiella poster		**10.853**	**7.298**	**11.075**	**3.711**
Skatter	8	–1.625	–2.293	–253	–246
Minoritet		–2	–	–2	–
Årets resultat		**9.226**	**5.005**	**10.820**	**3.465**

1) Varav 177 Mkr avser utdelning på aktier motsvarande utfärdade köpoptioner.

2) Avser samtliga bolag inom koncernen, varav investeringsverksamheten –593 (–787) Mkr.

3) Varav intresseföretag 4.671 (13) Mkr enligt kapitalandelsmetoden respektive 7.532 (51) Mkr enligt anskaffningskostnadsmetoden.

4) Varav 4.618 Mkr är hänförligt till Scania-utförsäljningen genom lösen av utfärdade köpoptioner.

Balansräkning koncernen

Belopp i Mkr	Not	1999-12-31	1998-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar			
Byggnader och mark	4	1.243	1.429
Inventarier och datorer	5	238	255
		1.481	1.684
Finansiella anläggningstillgångar			
Kärninnehav redovisade som intresseföretag	10	28.556	29.051
Övriga kärninnehav	10	27.672	15.213
Andra långfristiga värdepappersinnehav	11	5.988	5.231
Andra långfristiga fordringar	12	3.304	3.299
Latenta skattefordringar	13	93	175
		65.613	52.969
Summa anläggningstillgångar		**67.094**	**54.653**
Omsättningstillgångar			
Lager av aktier och andelar		2.217	2.226
Kortfristiga fordringar			
Övriga fordringar		456	146
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		353	201
		809	347
Kortfristiga placeringar		905	35
Kassa och bank		115	103
Summa omsättningstillgångar		**4.046**	**2.711**
SUMMA TILLGÅNGAR		**71.140**	**57.364**

Balansräkning koncernen

Belopp i Mkr	Not	1999-12-31	1998-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	14		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		4.775	4.773
Bundna reserver		23.242	22.972
		28.017	27.745
Fritt eget kapital			
Fria reserver		9.933	5.332
Årets resultat		9.226	5.005
		19.159	10.337
Summa eget kapital		**47.176**	**38.082**
Minoritetsandel i dotterbolag		**7**	**5**
Konvertibla förlagslån	15	**1.347**	**1.389**
Avsättningar			
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	16	188	325
Summa avsättningar		**188**	**325**
Långfristiga skulder			
Lån	17	12.171	8.551
Summa långfristiga skulder		**12.171**	**8.551**
Kortfristiga skulder			
Lån		7.574	7.228
Leverantörsskulder		41	36
Skatteskulder		195	121
Övriga skulder	18	1.466	959
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	19	975	668
Summa kortfristiga skulder		**10.251**	**9.012**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		**71.140**	**57.364**
Ställda säkerheter			
För egna skulder och avsättningar:			
Bankmedel, obligationer och andra värdepapper		650	156
Summa ställda säkerheter		**650**	**156**
Ansvarsförbindelser			
Borgensförbindelser till förmån för intresseföretag		535	535
Övriga borgensförbindelser och garantiförbindelser		15	11
Summa ansvarsförbindelser		**550**	**546**

Kassaflödesanalys koncernen

Belopp i Mkr	Not 20	1999	1998
LÖPANDE VERKSAMHETEN			
Kärninnehav			
Erhållna utdelningar		2.184 [1]	1.841
Nya investeringar och övriga innehav [2]			
Erhållna utdelningar		553	239
Värdepappershandel, övrig verksamhet och administrativa kostnader			
Inbetalningar		28.180	17.467
Utbetalningar		–29.068	–19.426
Kassaflöde från den löpande verksamheten före betalda räntor och inkomstskatter		**1.849**	**121**
Erhållna/erlagda räntor		–681	–596
Betald inkomstskatt		–99	–25
Kassaflöde från den löpande verksamheten		**1.069**	**–500**
INVESTERINGSVERKSAMHETEN			
Kärninnehav			
Köp		–15.228	–5.582
Erlagd likvid ABB-aktier [3]		–	–6.368
Försäljning		11.292 [3]	570
Ägarspridning Saab AB			5.637
Nya investeringar och övriga innehav [2]			
Köp m.m.		–4.385	–3.688
Försäljning		6.077	4.009
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		–104	–370
Sålda materiella anläggningstillgångar		295	257
Kassaflöde från investeringsverksamheten		**–2.053**	**–5.535**
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN			
Upptagna långfristiga lån		3.620	6.932
Ökning/minskning kortfristiga finansiella skulder		346	–3.834
Utbetald utdelning till aktieägarna		–2.098	–1.907
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		**1.868**	**1.191**
Årets kassaflöde		**884**	**–4.844**
Likvida medel vid årets början		**138**	**4.983**
Kursdifferens i likvida medel		**–2**	**–1**
Likvida medel vid årets slut		**1.020**	**138**

1) Varav 177 Mkr avser utdelning på aktier motsvarande utfärdade köpoptioner.
2) Exklusive värdepappershandel.
3) Skuld enligt avtal med Incentive (sedan 1 juli 1998 Gambro), erlagd i januari 1998.
4) Varav 6.809 Mkr är hänförligt till Scania-utförsäljningen genom lösen av utfärdade köpoptioner.

Resultaträkning moderbolaget

Belopp i Mkr	Not	**1999**	1998
Nettoomsättning			
Utdelningar		2.189	1.795
Bruttoresultat		**2.189**	**1.795**
Administrationskostnader		–706	–453
Övriga rörelseintäkter			
Realisationsvinster m.m.		7.132	884
Rörelseresultat		**8.615**	**2.226**
Resultat från finansiella poster			
Ränteintäkter	6	67	–
Räntekostnader och liknande resultatposter	7	–1.290	–989
		–1.223	–989
Resultat efter finansiella poster		**7.392**	**1.237**
Fusionsresultat		–	2.235
Resultat före skatt		**7.392**	**3.472**
Skatt	8	–89	–80
Årets resultat		**7.303**	**3.392**

Balansräkning moderbolaget

Belopp i Mkr	Not	1999-12-31	1998-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Finansiella anläggningstillgångar			
Aktier och andelar i koncernföretag	9	11.937	7.937
Fordringar hos koncernföretag		10.188	4.846
Kärninnehav	10	56.368	46.503
Andra långfristiga värdepappersinnehav	11	855	1.513
Kapitalrabatt	15	6	11
Summa anläggningstillgångar		**79.354**	**60.810**
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Övriga fordringar		2	32
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		38	–
Summa omsättningstillgångar		**40**	**32**
SUMMA TILLGÅNGAR		**79.394**	**60.842**
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	14		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		4.775	4.773
Bundna reserver		13.839	13.831
		18.614	18.604
Fritt eget kapital			
Balanserad vinst		19.458	18.164
Årets resultat		7.303	3.392
		26.761	21.556
Summa eget kapital		**45.375**	**40.160**
Konvertibla förlagslån	15	**1.353**	**1.400**
Avsättningar			
Avsättningar till pensioner och liknande förpliktelser	16	5	–
Summa avsättningar		**5**	**–**
Långfristiga skulder			
Lån	17	12.171	8.550
Skulder till koncernföretag		4.003	3
Summa långfristiga skulder		**16.174**	**8.553**
Kortfristiga skulder			
Lån		7.574	2.546
Skulder till koncernföretag		8.174	7.573
Skatteskulder		83	79
Övriga skulder	18	124	178
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	19	532	353
Summa kortfristiga skulder		**16.487**	**10.729**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		**79.394**	**60.842**
Ställda säkerheter		**–**	**29**
Ansvarsförbindelser			
Pensionsförpliktelse utöver vad som upptagits bland skulder eller avsättningar		–	6
Borgensförbindelser till förmån för koncernföretag		80	5.734
Borgensförbindelser till förmån för intresseföretag		535	535
Övriga garantiförbindelser		40	46
Summa ansvarsförbindelser		**655**	**6.321**

Kassaflödesanalys moderbolaget

Belopp i Mkr	Not 20	**1999**	1998
LÖPANDE VERKSAMHETEN			
Erhållna utdelningar		2.189	1.762
Administrationskostnader		–699	–390
Kassaflöde från den löpande verksamheten före betalda räntor och inkomstskatter		**1.490**	**1.372**
Erhållna/erlagda räntor		–1.121	–907
Betald inkomstskatt		–85	–1
Kassaflöde från den löpande verksamheten		**284**	**464**
INVESTERINGSVERKSAMHETEN			
Aktieportföljen			
Köp m.m.		–15.576	–6.217
Försäljning		13.482 [1]	1.536
Erhållen likvid inköpsrätter Saab AB			2.137
Övriga poster			
Försäljning av aktier i dotterbolag inom koncernen			550
Lämnat kapitaltillskott dotterbolag		–4.000	–4.691
Fusionseffekt m.m.			702
Kassaflöde från investeringsverksamheten		**–6.094**	**–5.983**
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN			
Upptagna långfristiga lån		3.621	6.932
Ökning/minskning kortfristiga finansiella skulder		5.028	2.546
Förändring koncernmellanhavande		–741	–2.052
Utbetald utdelning till aktieägarna		–2.098	–1.907
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		**5.810**	**5.519**
Årets kassaflöde		**–**	**–**
Likvida medel vid årets början		**–**	**–**
Likvida medel vid årets slut		**–**	**–**

1) Varav 6.809 Mkr är hänförligt till Scania-utförsäljningen genom lösen av utfärdade köpoptioner.

Redovisningsprinciper

REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

Årsredovisningen är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen. Bolaget följer Redovisningsrådets och Bokföringsnämndens rekommendationer och uttalanden.

ÄNDRADE REDOVISNINGSPRINCIPER

Investors styrelse har under 1999 fattat beslut om att inte längre valutasäkra investeringar i främmande valutor så som tidigare skett. Ackumulerad effekt av genomförda valutasäkringar har därvid belastat eget kapital. Effekten härav redovisas som byte av redovisningsprincip i enlighet med Redovisningsrådets Rekommendation 5.

KONCERNREDOVISNING

I koncernredovisningen ingår moderbolaget och samtliga dotterföretag i Sverige och 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.

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.

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.

Som minoritetsandel redovisas minoritetens andel i nettovinst och eget kapital.

Internvinster och mellanhavanden inom koncernen elimineras.

INTRESSEFÖRETAGSREDOVISNING

Med intresseföretag avses bolag, vari moderbolaget direkt eller indirekt har ett långsiktigt ägarintresse och utövar ett väsentligt inflytande.

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 bundna egna 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 kärninnehav som inte är intresseföretag redovisas enligt anskaffningskostnadsmetoden.

UTLÄNDSKA DOTTERFÖRETAG

De utländska dotterföretagens bokslut har omräknats till svenska kronor i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation 8. Samtliga dotterbolag har klassificerats såsom självständiga enheter vilket medför 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.

Uppgift lämnas om ackumulerade omräkningsdifferenser i eget kapital med början år 1999 (i enlighet med övergångsregeln i Redovisningsrådets Rekommendation 5).

ALLMÄNNA VÄRDERINGSPRINCIPER

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

BYGGNADER, INVENTARIER OCH DATORER

Byggnader, inventarier och datorer redovisas till sina anskaffningsvärden med avdrag för avskrivningar och med undantag för eventuella uppskrivningar som under särskilda omständigheter medges enligt svenska redovisningsprinciper.

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
Inventarier och datorer	3–10 år
Goodwill	10–20 år

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 balansdagskurs. 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 avtalad terminskurs.

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 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 synvinkel 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 Nettoomsättning och rörelseresultat per rörelsegren

	1999	1998
Nettoomsättning per rörelsegren		
Nya investeringar	4.821	1.997
Övriga innehav, värdepappershandel samt annan verksamhet	30.482	18.399
Totalt	35.303	20.396

	Kapitalandelsmetoden		Anskaffningskostnadsmetoden	
	1999	1998	1999	1998
Rörelseresultat per rörelsegren				
Kärninnehav				
Utdelningar	933	341	2.007 [1]	1.841
Realisationsvinster	1.023	2.705	2.914 [2]	2.743
Andel i intresseföretagens resultat	3.890	5.125	–	–
	5.846	8.171	4.921	4.584
Nya investeringar	2.425	214	2.425	214
Övriga innehav, värdepappershandel samt annan verksamhet	3.951	639	5.098	639
Administrativa kostnader i investeringsverksamheten	–593	–787	–593	–787
Totalt	11.629	8.237	11.851	4.650

1) Exklusive 177 Mkr som avser utdelning på aktier motsvarande utfärdade köpoptioner.

2) Exklusive 4.618 Mkr som är hänförligt till Scania-utförsäljningen genom lösen av utfärdade köpoptioner.

NOT 2 Anställda och personalkostnader

Medelantalet anställda inom koncernen

	1999	varav män	1998	varav män
Sverige	526 [1]	44%	563	46%
USA	14	57%	9	56%
Storbritannien	6	45%	9	44%
Hongkong	14	50%	13	62%
Holland	4	50%	2	50%
Danmark	6	83%	–	–
Övriga	3	67%	–	–
Totalt antal anställda	573	46%	596	47%

1) Varav Grand Hôtel Holdings 369 (437).

Moderbolaget har som enda anställd verkställande direktören.

Kostnadsförda löner, styrelsearvoden och andra ersättningar samt sociala kostnader

	1999		1998	
	Löner och ersättningar	Sociala kostnader	Löner och ersättningar	Sociala kostnader
Moderbolaget	10	7	48	28
(varav bonus)	(2)		(17)	
(varav pensionskostn)		(4)		(12)
Justering i moderbolaget	–21 [1]	–6 [1]	–7	–2
Dotterföretag	259	212	286	167
(varav pensionskostn)		(143)		(87)
Summa	248	213	327	193
(varav pensionskostn)		(147)		(99)

Av moderbolagets pensionskostnader avser hela beloppet 4 (12) Mkr VD. Moderbolagets utestående pensionsförpliktelser till styrelse och VD uppgår till 6 (6) Mkr, varav hänförligt till tidigare styrelse och VD 6 (6) Mkr.

Not 2 fortsätter på nästa sida

fortsättning not 2

Av koncernens pensionskostnader avser 59 (37) Mkr gruppen styrelse och VD. Koncernens utestående pensionsförpliktelser till dessa uppgår till 170 (212) Mkr, varav hänförligt till tidigare styrelse och VD 138 (158) Mkr.

1) Föregående års kostnadsreservering i moderbolaget för personaloptioner i samband med omläggning till premiebaserad pensionsplan har lösts upp då den faktiska kostnaden blev avsevärt lägre.

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

	1999		1998	
	Styrelse och VD	Övriga anställda	Styrelse och VD	Övriga anställda
Sverige	15	161	68	193
(varav bonus)	(9)		(16)	
USA	6	17	12	23
(varav bonus)	(0)		(7)	
Storbritannien	4	13	4	15
(varav bonus)	(0)		(3)	
Holland	1	2	0	0
(varav bonus)	(0)		–	
Hongkong	3	11	2	10
(varav bonus)	(1)		(1)	
Danmark	3	8	–	–
(varav bonus)	(1)		–	–
Övriga	1	3	–	–
(varav bonus)	(0)		–	–
Totalt	33	215	86	241
(varav bonus)	(10)		(27)	

Totalt har under 1999 till styrelseledamöterna, som ej är anställda i koncernen, utgått kr 3.150.000 (6.208.332) inklusive förmåner enligt följande fördelning. Till ordföranden Percy Barnevik har utgått kr 1.500.000 (2.000.000)[1)] och till styrelseledamöterna Håkan Mogren, Mauritz Sahlin, Peter D. Sutherland, Björn Svedberg, Anders Scharp och Michael Treschow har utgått arvode om vardera kr 275.000 (med undantag för Björn Svedberg 275.000 och Anders Scharp 1.166.666 erhöll styrelseledamöterna föregående år vardera 358.333).

De två vice ordförandena Claes Dahlbäck och Jacob Wallenberg är anställda i koncernen och har därmed uppburit lön.

Marcus Wallenberg, som övergick från att vara vice verkställande direktör till verkställande direktör i samband med bolagsstämman den 14 april 1999, har ett ersättningspaket som verkställande direktör enligt följande:

- Fast lön på årsbasis om 4.500.000 kr.
- Kvalitativ bonus som utgår som en viss del av den fasta lönen baserat på vissa strikt fastställda kvalitativa mått.
- Tilldelning av personaloptioner. Under 1999 har tilldelning härvid skett med 154.284 personaloptioner.

För verkställande direktören, inklusive perioden som vice verkställande direktör, har för helåret 1999 utgått en lön om kr 4.201.285 (3.384.375) samt förmåner om kr 392.829 (148.977). Bonus avseende räkenskapsåret 1998 som fastställts och utbetalats under 1999 uppgår till kr 1.583.863 (3.330.675). Fastställelse och utbetalning av bonus sker efter utgången av det räkenskapsår som bonusen avser. Reservering görs i årsbokslut.

F.d. verkställande direktören Claes Dahlbäck har för den period som han var anställd som verkställande direktör uppburit lön och förmåner om kr 1.743.966 (lönen för motsvarande period föregående år uppgick till 1.741.899). Bonus avseende räkenskapsåret 1998 som fastställts och utbetalats under 1999 uppgår till kr 7.081.210 kr (13.751.500).

Verkställande direktören har en premiebaserad pensionsplan som utgörs av pensionspremier uppgående till 30 procent av den fasta lönen på lön över 20 prisbasbelopp dvs. över kr 732.000. Härutöver tillkommer viss kostnad för pensionspremier enligt BTP-planen (Bankernas tjänstepension) på lönedelar under 20 prisbasbelopp.

Pensionsåldern för verkställande direktören är 60 år.

För verkställande direktören gäller en ömsesidig uppsägningstid om 6 månader.

Vid uppsägning från bolagets sida erhålls ett avgångsvederlag som uppgår till 12 månadslöner. Om ej ny anställning erhållits efter ett år utgår upp till 12 månaders ytterligare avgångsvederlag.

Övriga medlemmar av ledningsgruppens villkor överstiger inte de villkor som verkställande direktören har avseende pension, uppsägningstider och avgångsvederlag.

I enlighet med vad som angavs i 1998 års årsredovisning har Investors ledning övergått till en premiebaserad pensionsplan. I samband därmed har ledande befattningshavare

under 1999 såsom engångstilldelning erhållit sammanlagt 2.197.948 personaloptioner (varav verkställande direktören erhöll 458.936) som kompensation för den förändring som den nya pensionsplanen innebär. Lösenpriset för dessa personaloptioner, vilka kan utnyttjas först 2002, är 103 kr.

1999 införde bolaget ett årligt personaloptionsprogram för ett 15-tal ledande befattningshavare innebärande att befattningshavarna tilldelas ett belopp motsvarande 10–60 procent av kontantlönen i form av personaloptioner. Dessa personaloptioner löper på sju år varav de första tre åren är en s.k. lock-in period, dvs. slutar medarbetaren under denna period så har personaloptionerna inget värde.

Totalt gav bolaget ut 651.680 personaloptioner (varav verkställande direktören erhöll 154.284) där lösenpriset är 93 kr vilket var 10 procent över börskursen den 12 februari 1999 (dagen efter publiceringen av Investors bokslutskommuniké). Personaloptionerna har under 1999 säkrats finansiellt på marknaden så att Investors kostnader för detta program är kända. Personaloptionerna ger rätt till förvärv av befintliga B-aktier och leder således inte till utspädning för Investors aktieägare.

År 2000 kommer ett 15-tal ledande befattningshavare att erhålla personaloptioner enligt ovan principer. Den enda ändring avseende programmet för år 2000 är att den tre åriga lock-in perioden ändras till en successivt ökande rätt under en treårsperiod att utnyttja tilldelade personaloptioner, dvs. en medarbetare kan efter ett år från tilldelningen utnyttja en tredjedel av personaloptionerna. Denna ändring görs som en anpassning till vad som är praxis på marknaden när det gäller personaloptionsprogram.

Bolaget har även påbörjat ett arbete med ta fram ett nytt långsiktigt bonusprogram för övriga medarbetare inom bolaget. Detta arbete beräknas vara klart under våren 2000. Nuvarande program baserades på Investoraktiens totalavkastning jämfört med Findatas totalavkastningsindex för OM Stockholmsbörsen.

1) I april 1999 beslutade bolagsstämman om ett totalt styrelsearvode om kr 3.150.000 (4.625.000) fram till nästa ordinarie bolagsstämma. Inom styrelsen beslöts att ordförande uppbär kr 1.500.000 samt vardera övrig styrelseledamot kr 275.000. För kalenderåret 1998 var ordförandes arvode också kr 1.500.000, men utbetalningen 1998 innefattade även en periodisering för 1997.

NOT 3 Arvode och kostnadsersättning till revisorer

	Koncernen 1999	Moderbolaget 1999
KPMG		
Revisionsuppdrag	4	1
Andra uppdrag	4	–
Ernst & Young		
Revisionsuppdrag	–	–
Andra uppdrag	6	–
Totalt	14	1

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och redovisningen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisorer att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Allt annat är andra uppdrag.

NOT 4 Byggnader och mark

	1999-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden	
Vid årets början	1.512
Nyanskaffningar	44
Avyttringar och utrangeringar	–225
	1.331
Ackumulerade avskrivningar enligt plan	
Vid årets början	–83
Avyttringar och utrangeringar	10
Årets avskrivning enligt plan på anskaffningsvärden	–15
	–88
Ackumulerade uppskrivningar	
Vid årets början	56
	56
Ackumulerade nedskrivningar	
Vid årets början	–56
	–56
Planenligt restvärde vid årets slut	1.243
Taxeringsvärden, byggnader	377
Taxeringsvärden, mark	152

NOT 5 Inventarier och datorer

	1999-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden	
Vid årets början	509
Nyanskaffningar	119
Avyttringar och utrangeringar	–134
	494
Ackumulerade avskrivningar enligt plan	
Vid årets början	–221
Avyttringar och utrangeringar	10
Årets avskrivning enligt plan på anskaffningsvärden	–45
	–256
Ackumulerade nedskrivningar	
Vid årets början	–33
Avyttringar	33
	–
Planenligt restvärde vid årets slut	238

NOT 6 Ränteintäkter

	1999	1998
Koncernen		
Ränteintäkter	203	111
Totalt	203	111
Moderbolaget		
Ränteintäkter från koncernföretag	67	–
Totalt	67	–

NOT 7 Räntekostnader och liknande resultatposter

	1999	1998
Koncernen		
Konvertibla förlagslån		
Räntekostnad	–107	–111
Avskrivning kapitalrabatt	–4	–4
Valutaomräkningsreserv	36	–30
Räntekostnader, upplåning	–809	–871
Nedskrivning av innehav Investor-konvertibler till nominella värdet	–79	–
Valutakursdifferenser	–10	–
Övrigt	–6	–34
Totalt	–979	–1.050
Moderbolaget		
Konvertibla förlagslån		
Räntekostnad	–107	–111
Avskrivning kapitalrabatt	–4	–4
Valutaomräkningsreserv	36	–30
Räntekostnader, koncernföretag	–	–229
Räntekostnader, övrig upplåning	–755	–375
Valutakursdifferenser	–285	–166
Övrigt	–175	–74
Totalt	–1.290	–989

NOT 8 Skatter

	1999	1998
Koncernen		
Skatt på årets resultat		
Betald	–170	–114
Latent	–83	–132
	–253	–246
Andel i intresseföretags skatt		–2.047
Totalt		–2.293
Moderbolaget		
Betald skatt på årets resultat	–89	–80
Totalt	–89	–80

NOT 9 Aktier och andelar i koncernföretag

	1999-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden	
Vid årets början	7.978
Inköp och kapitaltillskott	4.000
	11.978
Ackumulerade nedskrivningar	
Vid årets början	–41
	–41
Bokfört värde vid årets slut	11.937

Specifikation av innehav av aktier och andelar i koncernföretag, se sidan 80.

NOT 10 Kärninnehav

	Koncernen 1999-12-31	Moderbolaget 1999-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	35.886	42.652
Förvärv	15.228	15.351
Avyttringar	–3.759	–5.486
	47.355	52.517
Ackumulerade uppskrivningar		
Vid årets början	–	4.000
	–	4.000
Ackumulerade nedskrivningar		
Vid årets början	–435	–149
	–435	–149
Bokfört anskaffningsvärde	46.920	56.368
Effekt av kapitalandelsredovisning	9.308	–
Utgående bokfört värde	56.228 1)	56.368
Marknadsvärde	154.874	154.874

1) Varav kärninnehav redovisade som intresseföretag 28.556
och som övriga kärninnehav 27.672

	Antal aktier	Kapital-andel % 1)	Justerat EK 1)
Kärninnehav redovisade som intresseföretag			
Atlas Copco	31.454.971 2)	15	3.134
Electrolux	13.347.390 3)	4	940
Ericsson	68.376.700 4)	3	2.417
Gambro	68.638.225 5)	20	3.914
Saab	21.611.925 6)	20	956
SAS Sverige	13.155.980 7)	19	1.242
Scania	55.570.073	28	3.764
SKF	14.955.052	13	1.493
Stora Enso	77.892.748 8)	10	5.227
Saab Automobile	5.000.000	50	(–175)
Summa kärninnehav redovisade som intresseföretag			23.087
Övriga			
ABB	14.437.720 9)		
AstraZeneca	91.545.310		
OM Gruppen	12.840.507		
SEB	67.548.680 10)		
Volvo	21.910.800		
WM-data	11.060.500 11)		
Summa övriga kärninnehav			
Totalt kärninnehav 1999-12-31			

1) Andel av röster framgår av tabell på sidan 47. 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.

	Koncernen		Moderbolaget
Årets vinst [1]	Bokfört värde	Börsvärde	Bokfört värde
337	3.297	7.911	2.214
152	1.584	2.810	1.500
424	5.446	37.992	5.337
320	4.033	5.251	2.011
191	956	1.772	1.155
111	923	1.000	557
874	5.528	16.905	7.440
146	1.537	2.931	1.420
680	5.252	11.558	4.605
(–234)	0	–	
3.235	28.556	88.130	26.239
	8.803	14.972	9.064
	8.245	32.956	10.386
	578	2.375	606
	4.298	5.809	4.325
	4.977	4.814	4.977
	771	5.818	771
	27.672	66.744	30.129
	56.228	**154.874**	**56.368**

Under året bedrev Investor en begränsad utlåning av aktier i syfte att öka likviditeten i kärninnehaven. Policyn är att maximalt låna ut 5 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:

2) 32.500
3) 114.105
4) 6.900
5) 2.800
6) 5.775
7) 2.893
8) 452.118
9) 1.786
10) 222.300
11) 73.719

NOT 11 Andra långfristiga värdepappersinnehav

	Koncernen 1999-12-31	Moderbolaget 1999-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	6.441	1.696
Omklassificering	–632	–
Förvärv	3.413	65
Avyttringar	–2.126	–367
Omräkningsdifferenser	49	–
	7.145	1.394
Ackumulerade nedskrivningar		
Vid årets början	–1.210	–183
Avyttringar	423	–
Årets nedskrivningar [1]	–370	–356
	–1.157	–539
Bokfört värde vid årets slut [2]	5.988	855

1) Nedskrivning har skett till marknadsvärdet per 31 december 1999.

2) Utöver ovanstående värdepappersinnehav finns åtaganden för tillkommande investeringar uppgående till 2.220 (1.444) Mkr.

Innehaven fördelas på:		
Noterade värdepapper	780	44
Onoterade värdepapper	5.208	811
	5.988	855
Marknadsvärdet uppgår till:		
Noterade värdepapper	1.555	92
Övriga	10.045	1.760
	11.600	1.852

Specifikation av innehaven kan erhållas från Investors kontor i Stockholm.

NOT 12 Andra långfristiga fordringar

	1999-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden	
Vid årets början	4.649
Tillkommande fordringar, netto	5
	4.654
Ackumulerade nedskrivningar	
Vid årets början	–1.350
	–1.350
Bokfört värde vid årets slut	3.304
(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 innebar överenskommelsen att GM/Opel fick möjlighet att förvärva hela eller delar av Investors aktieinnehav i Saab Automobile under perioden juli 1999 till och med januari 2000. GM/Opel har i januari 2000 förvärvat hela Investors aktieinnehav. Med anledning av resultatutvecklingen i Saab Automobile kan eventuellt ytterligare del av fordran komma att konverteras till villkorat aktieägartillskott vilket täcks av tidigare gjorda nedskrivningar.

NOT 13 Latent skattefordran/skatteskuld

Den latenta skatten avser följande tillgångar och skulder.

	1999	1998
Latenta skattefordringar		
Övriga avsättningar	91	102
Upplupna kostnader	8	47
Övrigt	27	51
Totalt latenta skattefordringar	126	200
Latenta skatteskulder		
Materiella anläggningstillgångar	–8	–9
Obeskattade reserver	–25	–16
Totalt latenta skatteskulder	–33	–25
Fordran/skuld netto	93	175

NOT 14 Eget kapital

Aktiekapitalets fördelning

Moderbolagets aktiekapital bestod den 31 december 1999 av följande antal aktier med nominellt värde av 6,25 kronor per aktie.

Aktieslag	Antal aktier	Antal röster	Andel i % av kapital	Andel i % av röster
Före konvertering				
A 1 röst	311.690.844	311.690.844	40,8	87,3
B 1/10 röst	452.242.024	45.224.202	59,2	12,7
Summa	763.932.868	356.915.046	100,0	100,0
Efter konvertering				
A 1 röst	311.690.844	311.690.844	38,9	86,4
B 1/10 röst	489.066.044	48.906.604	61,1	13,6
Summa	800.756.888	360.597.448	100,0	100,0

Koncernens eget kapital förändrade sig under året på följande sätt:

	Aktiekapital	Bundna reserver	Fritt eget kapital	Totalt
Vid årets början	4.773	22.972	10.337	38.082
Konvertering förlagslån	2	8		10
Disposition enligt bolagsstämmobeslut				
Utdelning, ordinarie			–2.099	– 2.099
Effekt av byte av redovisningsprincip			–167	–167
Effekt av att Stora Enso åter redovisas som intresseföretag		2.388		2.388
Förskjutning fritt/bundet		–1.833	1.833	
Årets omräknings-differens m.m.		–293	29	–264
Årets resultat			9.226	9.226
Eget kapital vid årets slut	4.775	23.242	19.159	47.176

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

		1999-12-31
Vid årets ingång		8.813
Effekt av att Stora Enso åter redovisas som intresseföretag		2.388
Omräkningsdifferenser m.m.		–299
Årets andel i intresseföretags resultat		
Enligt resultaträkningen		
Andel i intresseföretags resultat	4.599	
Goodwillavskrivning	–709	
	3.890	
Andel i intresseföretags skatt	–1.372	
	2.518	
Avgår erhållna utdelningar	–1.251	
Justering av realisationsvinster	–2.861	–1.594
Effekt av kapitalandelsredovisning		9.308

Moderbolagets eget kapital förändrade sig under året på följande sätt:

	Aktiekapital	Bundna reserver	Fritt eget kapital	Totalt
Vid årets början	4.773	13.831	21.556	40.160
Konvertering förlagslån	2	8		10
Disposition enligt bolagsstämmobeslut				
Utdelning, ordinarie			–2.098	–2.098
Årets resultat			7.303	7.303
Vid årets slut	4.775	13.839	26.761	45.375

NOT 15 Konvertibla förlagslån

	1999-12-31	1998-12-31
Koncernen/Moderbolaget		
1991 års lån, 7,933% ränta, nom.	293	293
1992 års lån, 8 % ränta, nom.	1.014	1.025
	1.307	1.318
Valutaomräkningsreserv	46	82
	1.353	1.400
Kapitalrabatt	–6	–11
Totalt	1.347	1.389

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 8.258.739 B-aktier t.o.m. maj 2001. Konverteringskursen är kr 35,50.

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 OM Stockholmsbörsen, kan konverteras till 28.565.281 B-aktier t.o.m. maj 2001. Konverteringskursen är kr 35,50.

NOT 16 Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser

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

	1999-12-31	1998-12-31
Koncernen		
Avsatt till pensioner		
FPG/PRI-pensioner	23	23
Övriga pensioner	165	302
Totalt	188	325

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

	1999-12-31	1998-12-31
Moderbolaget		
Övriga pensioner	5	–
Totalt	5	–

Övriga pensionsavsättningar avser villkorade utfästelser som ej omfattas av Tryggandelagens regler. Utöver redovisade pensionsavsättningar finns pensionsåtaganden om 221 Mkr som täcks av medel i pensionsstiftelser och av kapitalförsäkringar.

NOT 17 Långfristiga lån

	1999-12-31	1998-12-31
Koncernen		
Förfallotidpunkt, 1–5 år		
från balansdagen	5.045	5.788
Förfallotidpunkt, mer än 5 år		
från balansdagen	7.126	2.763
Totalt	12.171	8.551
Moderbolaget		
Förfallotidpunkt, 1–5 år		
från balansdagen	5.045	5.787
Förfallotidpunkt, mer än 5 år		
från balansdagen	7.126	2.763
Totalt	12.171	8.550

NOT 18 Övriga skulder

	1999-12-31	1998-12-31
Koncernen		
Utfärdade indexoptioner [1)]	85	4
Aktielån m.m.	778	430
Omvärdering av valutaterminer	–	165
Likvider på väg	492	39
Övrigt	111	321
Totalt	1.466	959
Moderbolaget		
Utfärdade indexoptioner [1)]	85	89
Övrigt	39	89
Totalt	124	178

1) Investor utgav 1992 indexoptioner till vissa ledande befattningshavare. Priset var 20 kronor. Lösenpriset är 155,84 kronor. Efter 1999 års split motsvarar varje option fyra underliggande aktier. Optionerna löper ut 26 mars 2000. I moderbolaget redovisas under året en kostnad om –43 (4) Mkr medan koncernen redovisar en kostnad om –111 (–1) Mkr.

NOT 19 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	1999-12-31	1998-12-31
Koncernen		
Räntor	426	391
Andra finansiella kostnader	109	–
Övrigt	440	277
Totalt	975	668
Moderbolaget		
Räntor	401	275
Andra finansiella kostnader	13	78
Övrigt	118	–
Totalt	532	353

NOT 20 Tilläggsupplysningar till Kassaflödesanalys

	1999	1998
Konvertering av förlagslån till eget kapital		
Koncernen/moderbolaget	10	5
Likvida medel		
Koncernen		
I likvida medel ingår:		
Kortfristiga placeringar	905	35
Kassa och bank	115	103
	1.020	138

Kortfristiga placeringar utgörs av bankdepositioner med löptider om högst tre månader.

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	6.651
Expibel B.V., Nederländerna	753	100,0	
Investor Asia Ltd, Hongkong	1.000	100,0	
Investor (Guernsey) Ltd, Guernsey	255.002	100,0	
Investor (Guernsey) II, Guernsey	118.300	100,0	
Investor Holding AB, 556554-1538, Stockholm	1.000	100,0	500
Novare Kapital AB, 556407-3384, Stockholm	225.000	100,0	
Investor London Ltd, Storbritannien	100	100,0	
Investor UK Ltd, Storbritannien	20.000.000	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, Köpenhamn			
EQT Partners OY, Helsingfors			
EQT Partners Gmbh, München			
Expibel Investments AG, Schweiz	20.250	100,0	
Investors Trading Co S.A., Bermuda	100	100,0	
Investor Investments HFCP Ltd, Guernsey	2	100,0	
Investor Investments TWCP Ltd, Guernsey	2	100,0	
Investor Investments NCP Ltd, Guernsey	1	100,0	
Investor Investment Oxford Ltd, Guernsey	1	100,0	
Investor Investment Polaris Ltd, Guernsey	1	100,0	
Investor Investment MSDW Ltd, Guernsey	1	100,0	
Investor Investments AB, 556548-6692, Stockholm	1.000	100,0	1.500
Investor Asia Holding Private Ltd, Singapore	2	100,0	
PGI Sweden AB, 556445-3370, Stockholm	1.000	100,0	
Extoria Trade AB, 556025-3188, Stockholm	150.000	100,0	
Investors Trading AB, 556032-5945, Stockholm	1.500	100,0	
Investor International AB, 556233-9282, Stockholm	500.000	100,0	
AB Cator, 556043-8490, Stockholm	100.000	100,0	
AB Investor Group Finance, 556371-9987, Stockholm	100.000	100,0	12
Patricia Trading AB, 556003-6575, Stockholm	100.000	100,0	120
GHH Grand Hôtel Holdings AB, 556302-9650, Stockholm	10.000	100,0	877
AB Nya Grand Hôtel, 556028-5941, Stockholm	25.000	100,0	
Berns Salonger & Co Svenska AB, 556125-9929, Stockholm	4.800	100,0	
AB Vectura, 556012-1575, Stockholm	50.000	100,0	2.274
Patricia AB, 556556-5255, Stockholm	1.000	100,0	
AB Näckström, 556007-7009, Stockholm	50.000	100,0	
Stockholm-Saltsjön AB, 556001-7369, Stockholm	30.000	100,0	
Residuum AB, 556104-4529, Stockholm	1.000	100,0	
AB Navigare, 556054-9486, Stockholm	80.000	100,0	
Sickla Udde Development AB, 556188-1086, Stockholm	500.000	100,0	
Sickla Udde AB, 556336-9726, Stockholm	5.000	100,0	
Saab Automobile AB (50%)			
Vilande företag			3
Moderbolagets bokförda värde			11.937

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

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 1999. 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 revisionssed i Sverige. 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. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören 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 och ger därmed en rättvisande bild av bolagets och koncernens resultat och ställning i enlighet med god revisionssed i Sverige.

Vi tillstyrker att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen, disponerar vinsten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

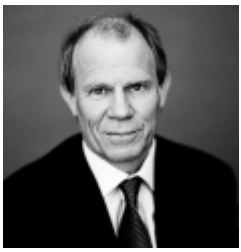
Stockholm den 25 februari 2000

Caj Nackstad
Auktoriserad revisor

Gunnar Widhagen
Auktoriserad revisor



Percy Barnevik
Ordförande sedan 1997.
Invald 1986, född 1941.
Ordförande i ABB Ltd., AstraZeneca PLC och Sandvik.
Övriga styrelseuppdrag i General Motors, (USA).
Aktier i Investor: 1.024.684



Claes Dahlbäck
Arbetande vice ordförande sedan 1999.
Invald 1983, född 1947.
VD och koncernchef i Investor 1978–1999.
Ordförande i Stora Enso, Gambro, EQT, Vin & Sprit och Näringslivets Börskommitté.
Vice ordförande i SEB.
Aktier i Investor: 293.600
*Personaloptioner**



Jacob Wallenberg
Arbetande vice ordförande sedan 1999.
Invald 1998, född 1956.
Styrelseordförande i SEB, vice ordförande i Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse, Atlas Copco och Electrolux.
Övriga styrelseuppdrag i ABB Ltd., WM-data, Sveriges Industriförbund, Nobelkommittén, Novare Kapital och EQT Scandinavia B.V.
Aktier i Investor: 382.324
*Personaloptioner**



Marcus Wallenberg
Verkställande direktör och koncernchef sedan 1999.
Invald 1990, född 1956.
Vice ordförande i Telefonaktiebolaget LM Ericsson och Saab AB.
*Övriga styrelseuppdrag i AstraZeneca PLC, AstraZeneca AB, Scania, Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse, SEB, Stora Enso Oyj, SAS representantskap och Volvo**.*
Aktier i Investor: 1.087.612
*Personaloptioner**

Se även sidan 85.



Håkan Mogren
Invald 1990, född 1944.
Vice ordförande i AstraZeneca PLC.
Ordförande i Industriens Utredningsinstitut (IUI).
Vice ordförande i Rådet för Samhällsekonomiska Frågor.
Övriga styrelseuppdrag i bl.a. AstraZeneca PLC, Gambro, Sveriges Industriförbund och Carl Tryggers Stiftelse för Vetenskaplig Forskning.
Aktier i Investor: 2.346



Mauritz Sahlin
Invald 1990, född 1935.
Ordförande i Air Liquide, CHAMPS, FlexLink, Imego, IRO, Novare Kapital och Västsvenska Handelskammaren.
Övriga styrelseuppdrag i Sandvik, Sveriges Industriförbund, Chalmers och Billes Tryckeri.
Aktier i Investor: 16.410



Anders Scharp
Invald 1988, född 1934.
Ordförande i Atlas Copco,
Scania, Saab AB, SKF och Svenska
Arbetsgivareföreningen.
Övriga styrelseuppdrag i bl.a. Sveriges Industriförbund.
Aktier i Investor: 65.584



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 Ltd., Telefonaktiebolaget
LM Ericsson, LM Ericsson Holdings Ltd. och
LM Ericsson Ltd.
Aktier i Investor: 2.462



Björn Svedberg
Invald 1998, född 1937.
Styrelseordförande i Chalmers Tekniska Högskola,
preses i Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien
(IVA), medlem av the Morgan Stanley International
Advisory Board.
Övriga styrelseuppdrag i Gambro, Saab AB och Scania.
Aktier i Investor: 20.070



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: 15.210



Peter Wallenberg
Hedersordförande
Invald 1969, född 1926.
Ordförande i Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse.
Hedersordförande i Atlas Copco och Stora Enso.
Aktier i Investor: 2.177.272

* Personaloptioner, se not 1 sidan 85.

** Tillträdet som styrelseledamot i Volvo är villkorat av genomförandet av Volvos förvärv av Investors aktier i Scania.



Marcus Wallenberg



Börje Ekholm



Henry E. Gooss



Adine Grate Axén



Ulla Litzén



Nils Ingvar Lundin



Sven Nyman



Pia Rudengren



Lars Wedenborn

Marcus Wallenberg
VD och koncernchef sedan 1999,
född 1956.
Aktier i Investor: 1.087.612
Optioner i Investor: 37.444
Personaloptioner[1)]

Börje Ekholm
Nya Investeringar, New York
Direktör sedan 1997,
född 1963.
Aktier i Investor: 20.296
Indexoptioner i Investor: 1.000
Personaloptioner[1)]

Henry E. Gooss
Nya Investeringar, New York
Direktör sedan 1998,
född 1941.
Aktier i Investor: 5.000
Optioner i Investor: 0

Adine Grate Axén
Corporate Finance
Direktör,
född 1961.
Aktier i Investor: 3.840
Optioner i Investor: 13.416
Personaloptioner[1)]

Ulla Litzén
Kärninnehav
Direktör sedan 1995,
född 1956.
Aktier i Investor: 35.400
Indexoptioner i Investor: 2.000
Personaloptioner[1)]

Nils Ingvar Lundin
Information
Direktör sedan 1996,
född 1945.
Aktier i Investor: 20.000
Optioner i Investor: 0
Personaloptioner[1)]

Sven Nyman
Kärninnehav
Direktör sedan 1995,
född 1959.
Aktier i Investor: 60.000
Optioner i Investor: 52.340
Personaloptioner[1)]

Pia Rudengren
(föräldraledig)
Direktör sedan 1998,
född 1965.
Aktier i Investor: 1.300
Optioner i Investor: 0
Personaloptioner[1)]

Lars Wedenborn
Finans
*Direktör,**
född 1958.
Aktier i Investor: 8.000
Optioner i Investor: 0
Personaloptioner[1)]

REVISORER, ORDINARIE
Caj Nackstad
Revisor sedan 1985,
född 1945.
Auktoriserad revisor,
KPMG.

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

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

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

1) Det samlade innehavet av personaloptioner för de personer i styrelsen och ledningsgruppen där hänvisning till personaloptioner gjorts ovan är 3.605.376. Av dessa utgör 2.981.948 personaloptioner som erhållits genom engångstilldelningar i samband med övergång till premiebaserad pensionsplan. Dessa personaloptioner kan utnyttjas för förvärv av aktier tidigast 2002 och lösenpriset är 103 kr. Övriga 623.428 personaloptioner har erhållits som del av ersättningspaket för 1999. Också beträffande dessa gäller att de kan utnyttjas först 2002 varvid lösenpriset utgör 93 kr. För år 2000 kommer på motsvarande sätt en tilldelning av personaloptioner att ske.

* Tillträdde som Finansdirektör den 1 februari 2000.

Direktavkastning
Lämnad utdelning i förhållande till börskurs vid årets utgång.

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

Findatas avkastningsindex (FDAX)
Ett aktieindex för OM 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.

Nettning
Avtal om eliminering av egna skulder till en motpart försatt i konkurs, mot vilken man har fordringar.

Nettoresultat
Resultatet efter skatt.

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

Omsättningsandel, kärninnehav
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.

Private equity
Ett begrepp som saknar en precis svensk översättning, men huvudinriktningen är riskkapitalinvesteringar i främst onoterade företag.

Private placement
Riktat onoterat erbjudande till en utvald grupp investerare.

Soliditet
Eget kapital enligt anskaffningskostnadsmetoden 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 i förhållande till substansvärdet vid årets början.

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

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

Venture capital
Allmänt begrepp för tidigt riskkapital.

Vidareutdelningsandel
Lämnad utdelning i förhållande till mottagna utdelningar från kärninnehav.

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

Övervärde, kärninnehav
Skillnaden mellan kärninnehavens marknadsvärde och bokförda värde.

Produktion: Investor AB och Intellecta.
Foto: Mats Lundqvist.
Tryckeri: A.T.T. Grafiska, Stockholm 2000.
Tryckt på Storafine från Stora Enso.

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

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

INVESTOR
LONDON LIMITED
10, Hill Street, London W1X 7FU
Telefon: +44-20-7514 5000
Telefax: +44-20-7514 5029

INVESTOR GROWTH CAPITAL, INC.
12, East 49th Street, 27th floor, New York, N.Y. 10017-1028
Telefon: +1-212-515 9000
Telefax: +1-212-515 9009

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 Ericsson, AstraZeneca, Scania, ABB, Stora Enso, Atlas Copco, WM-data, SEB, Gambro, Volvo, SKF, Electrolux, OM Gruppen, Saab AB och SAS. 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 8 C, 103 32 Stockholm
Telefon 08-614 20 00 Telefax 08-614 21 50