Årsredovisning 2000

- Aktiv ägare – Aktiv investerare 1
- Året i korthet och nyckeltal 2
- Investors vision och mål 3
- Ordförande 4
- VD har ordet 5

- INVESTOR SOM VÄRDESKAPARE 7
  - Investors kärninnehav 10
  - Nya investeringar 13
  - Övriga innehav/Övrig verksamhet 15
  - Koncernfunktioner 16
  - Nätverk och människor 17

- SUBSTANSVÄRDEUTVECKLING 18

- PORTFÖLJEN 21
  - Teknologi 22
  - Hälsovård 24
  - Verkstad och Tillverkning 26
  - Skogsindustri 28
  - Finansiella tjänster 29
  - Övrigt 30

- INVESTORAKTIEN 32

- FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE 34

- Resultaträkning koncernen 39
- Balansräkning koncernen 40
- Kassaflödesanalys koncernen 42
- Resultaträkning moderbolaget 43
- Balansräkning moderbolaget 44
- Kassaflödesanalys moderbolaget 46
- Redovisningsprinciper 47
- Bokslutskommentarer 49
- Revisionsberättelse 56

- Styrelse 57
- Ledning 58
- Tio år i sammandrag 59
- Historik 60

Aktieägarinformation/Definitioner





Aktiv ägare – Aktiv investerare

Investor AB, Sveriges största börsnoterade investmentbolag, är en långsiktig aktiv aktieägare i ett flertal globala företag såsom ABB, AstraZeneca, Atlas Copco, Electrolux, Ericsson, Gambro, OM Gruppen, Saab AB, SAS, Scania, SEB, SKF, Stora Enso och WM-data. Utöver kärninnehaven har Investor en växande värdepappersportfölj av nya företag inom framförallt IT och hälsovård. Investors totala substansvärde uppgick den 31 december 2000 till 149 Mdr kronor. Totalavkastningen uppgick under 2000 till 20 procent och har under de senaste 20 åren i genomsnitt uppgått till 27 procent.

Som investerare utmärker sig Investor genom ett omfattande internationellt nätverk med såväl industriell som finansiell erfarenhet och kompetens. Därmed kan Investor bidra med mer än enbart kapital i varje enskild investeringssituation. Investor har cirka 200 anställda och utöver huvudkontoret i Stockholm bedrivs verksamhet på kontor i Amsterdam, Hongkong, London, New York och Palo Alto (Kalifornien).

Informationstillfällen

Ordinarie bolagsstämma	2 april 2001
Delårsrapport 3 månader	11 april 2001
Delårsrapport 6 månader	10 juli 2001
Delårsrapport 9 månader	11 oktober 2001

Hemsida på Internet

www.investorab.com

Året i korthet och nyckeltal

- Investors substansvärde uppgick den 31 december 2000 till 149.115 Mkr (jämfört med 153.259 Mkr föregående år). Detta motsvarar 186 (191) kronor per aktie. Under året förändrades substansvärdet med –4.144 (59.757) Mkr eller –3 (64) procent.
- Värdet på Investors samtliga innehav uppgick den 31 december 2000 till 159.243 (172.172) Mkr. Under året har nettoskulden i förhållande till värdet av de totala investeringarna minskat från 11 till 6 procent.
- Investoraktiens totalavkastning uppgick under året till 20 (35) procent.
- Investor har ökat innehaven i AstraZeneca (257 Mkr), SEB (287 Mkr) samt Electrolux (760 Mkr) under året.
- Under 2000 träffade Investor avtal avseende avyttring av 37,4 miljoner A-aktier i Scania till Volkswagen AG för en köpeskilling uppgående till totalt 13.838 Mkr. Investor har förbundit sig att kvarstå som ägare till mars 2002.
- Inom affärsområdet Nya investeringar har under året 8.074 (2.988) Mkr investerats. Realiserade vinster uppgick till 2.667 (1.984) Mkr. Nya investeringars bidrag till substansvärdetillväxten 2000 uppgick till 496 (2.886) Mkr.
- Investor Capital Partners – Asia Fund genomförde under året en finansieringsrunda vilken resulterade i utfästelser uppgående till 322 MUSD, varav Investor står för 200 MUSD. Fonden har under året gjort en första investering tillsammans med Investor, Ericsson och Hutchison Whampoa i imGO, ett bolag med inriktning på investeringar i mobil datakommunikation i Asien.
- b-business partners, ett riskkapitalbolag fokuserat på investeringar i Europa inom e-handel mellan företag, bildades under året av Investor, ABB, SEB och ett flertal andra företag.
- Det nybildade bolaget Hi3G, ägt till 40 procent av Investor och till 60 procent av Hutchison Whampoa, erhöll i december en licens för tredje generationens mobiltelefoni (en så kallad UMTS-licens) i Sverige. Hi3G har kommit överens med Europolitan om att bygga ut delar av UMTS-infrastrukturen gemensamt.
- Ordinarie utdelning till aktieägarna föreslås till 3,00 (3,00) kronor per aktie. Därtill föreslås en extra utdelning på 2,50 (0,40) kronor per aktie.

Nyckeltal*

Mkr	1996	1997	1998	1999	2000
Substansvärde 31/12					
Totalt	78.880	88.409	93.502	153.259	149.115
Per aktie efter full konvertering, kr	99	111	117	191	186
Substansvärdetillväxt (%)	54	12	6	64	–3
Investoraktiens totalavkastning (%)	60	32	–1	35	20
Resultat					
Resultat efter finansiella poster	9.598	–942	3.711	11.075	13.478
Årets resultat	9.479	206	3.465	10.820	13.459
Likviditet, soliditet och nettoskuldsättning 31/12					
Likvida placeringar	15.017	10.991	138	1.020	5.723
Nettokassa/Nettoskuld	9.949	3.910	–15.966	–18.913	–10.128
Soliditet (%)	73	68	84	87	88
Utdelning					
Per aktie, kr	2,50	2,50	2,75	3,40	5,50[1)]
Direktavkastning (%)	3,3	2,6	3,0	2,8	3,9

* Se vidare 10 år i sammandrag, sid 59.
1) Föreslagen utdelning.

Investors vision och mål

VISION
Investors vision är att:
Ge aktieägarna en hög avkastning genom att etablera Investor som en globalt erkänd, entreprenöriell och aktiv ägare i företag med hög tillväxt- och vinstpotential.

MÅL
Investors målsättning är att:
Substansvärdet ska uppvisa en värdetillväxt som överstiger marknadens avkastningskrav över en konjunkturcykel.

GRUNDLÄGGANDE VÄRDEN
Genom att dela en gemensam vision och gemensamma värden kan alla inom Investor bidra till att företagets mål uppnås. Värdegemenskapen bygger på följande principer:

Stödjande och aktivt ägande, Entreprenöriellt tänkande och handlande, Kontinuerligt värdeskapande över tiden, Långsiktighet, Hög integritet samt att Förena tradition och erfarenhet med framtida möjligheter.

Visionen att ge aktieägarna en hög avkastning uppnås genom att Investors substansvärdetillväxt överstiger marknadens avkastningskrav. En långsiktig substansvärdetillväxt överstigande marknadens avkastningskrav är grunden för en god långsiktig totalavkastning för Investors aktieägare. Avkastningskravet definieras som den riskfria räntan med tillägg av marknadens riskpremie. Investor använder en generell riskpremie på 5 procent vilket med gällande räntenivåer motsvarar ett avkastningskrav på cirka 10 procent. Avkastningen utvärderas över en konjunkturcykel.

En nyckelfaktor för att uppnå bolagets mål är det unika nätverk som utvecklats och förvaltats under en lång tid. Detta kontaktnät i kombination med en stark kapitalbas och ett aktivt, entreprenöriellt ägande fokuserat på utveckling av såväl portföljen som de specifika innehaven, ger en unik plattform att arbeta utifrån. Kontinuerligt sker en omstrukturering av Investors kärninnehav samtidigt som den aktiva satsningen på nya investeringar och initiativ fortsätter. Ytterligare en viktig faktor är Investors fokus på kompetenta, entreprenöriella och erfarna ledningar i portföljbolagen. Grundläggande är även att vara en attraktiv arbetsgivare som knyter till sig kompetent personal med skiftande bakgrund.



Kära Aktieägare!

Investors affärsidé är att genom aktivt ägande skapa god långsiktig totalavkastning för aktieägarna. Detta har också lyckats genom att Investor uppnått 27 procent genomsnittlig avkastning de senaste 20 åren mot 23 procent för börsindex eller ackumulerat över 20-årsperioden 1,8 gånger mer än börsindex. Även på 15, 10, 5 och 1 års sikt har börsindex klart överskridits.

Det aktiva ägandet förutsätter väl fungerande styrelser med kompetenta och oberoende styrelsemedlemmar, som kritiskt kan granska och ge bidrag till företagens skötsel. Erfarenheterna av de omfattande styrelseförändringarna 1998 och 1999 är goda. De 14 kärninnehaven i portföljen, som i hög grad är internationella, har nu ett 50-tal icke-svenska ledamöter. Det stora flertalet styrelsemedlemmar äger aktier och riktlinjerna för styrelser har bidragit till högre kvalitet i styrelsearbetet.

De senaste åren har förändringstakten i portföljen varit hög med bland annat två stora gränsöverskridande fusioner, AstraZeneca och Stora Enso, samt ledningsskiften, omstruktureringar och förändringar i aktiestrukturen i flera av bolagen. Det aktiva ägandet består således främst av att påverka befintliga företag i portföljen mot bättre resultat och därmed större värdeökning, men vi tvekar inte att vid lämplig tidpunkt gå ur innehav om detta bedöms långsiktigt bättre. Det förra verkstads- och teknikkonglomeratet Saab-Scanias uppdelning och utveckling är ett exempel på hur Investor kan helt eller delvis gå ur innehav eller gå in i allianser för att förbättra de olika delarnas tillväxt- och resultatutsikter samtidigt som värde skapas för Investors aktieägare.

De senaste åren har även kännetecknats av uppbyggnad av en portfölj av mindre företag inom de snabbväxande IT- och hälsovårdssektorerna samt riskkapitalsatsningar genom EQT och andra fonder. Syftet är givetvis främst att öka totalavkastningen för Investors aktieägare men även att hitta nya företag med stor potential, som kan bli framtida kärninnehav. Tillgång till riskvilligt kapital är ingen specifik konkurrensfördel i en värld, där enormt stora kapital jagar investeringsmöjligheter överallt. I stället är Investors konkurrensfördel dess globala nätverk och branschkunskaper, som ökar träffsäkerheten i förvärven. Vidare är det aktiva ägandet en konkurrensfördel där vi, ensamma eller tillsammans med partners, förstärker företagsledningar och styrelser samt driver på industriella eller finansiella omstruktureringar i dessa ofta mindre företag med växtvärk. Vissa förluster inträffar i denna stora portfölj med högriskföretag, men den genomsnittliga årsavkastningen överstiger hittills vida vårt avkastningskrav på minst 20 procent. Detta är särskilt intressant att notera efter ett år när så kallade teknikföretag fallit kraftigt på världens börser. Vi har nu en stark organisation för nya investeringar med många kompetenta och entusiastiska medarbetare.

Investor är väl positionerat för framtida fortsatt god totalavkastning för aktieägarna. Å styrelsens och aktieägarnas vägnar vill jag tacka Investors ledning och alla anställda för goda insatser under det gångna året samt även de anställda i portföljbolagen, som utgör grunden för substansvärdetillväxten.



Percy Barnevik
Ordförande



Positiv totalavkastning för Investoraktien trots turbulens på marknaderna

2000 var ett bra och händelserikt år för Investor, fullt av utmaningar och präglat av en hög affärsintensitet. En mängd nya initiativ togs och arbetet med organisationens utveckling intensifierades. Bolagets finansiella ställning är fortsatt stark och ett tillfredsställande resultat kan läggas till handlingarna. Investors substansvärde har trots nedgångar på många av världens börser utvecklats jämförelsevis väl. Det är också glädjande att Investoraktiens totalavkastning översteg 20 procent under 2000.

Efter en längre tids stark ekonomisk tillväxt i framförallt USA inträdde under det andra halvåret 2000 en allt större osäkerhet kring den ekonomiska utvecklingen. Federal Reserve sänkte räntan med sammanlagt en procentenhet under januari 2001 efter en lång period av successivt åtstramande räntepolitik, och aviserade samtidigt fortsatta räntesänkningar. För första gången på ett decennium finns nu risk för recession i USA. Den amerikanska ekonomin upplever en tydlig sättning med hög privat skuldsättning och överhettad arbetsmarknad. Trots detta tror många bedömare att den tekniska utvecklingen kommer att påverka produktiviteten positivt, vilket bör kunna göra nedgången relativt begränsad.

Den japanska ekonomin har påverkats av den amerikanska nedgången samt av höga oljepriser. En viss politisk oro i kombination med strukturella problem har lett till en lägre affärsaktivitet samtidigt som exporten minskat i omfattning. Japan upplever också för tillfället en period av deflation. Utsikterna ser blandade ut för 2001, och inte minst det finansiella systemet kommer att få problem. En försvagning av euron gentemot yenen har uppbromsat exporten till Europa, däremot ökar exporten till övriga Asien. Flertalet andra länder i Asien kan även komma att påverkas av den amerikanska nedgången med minskad export som följd. Tillväxtprognoserna för Kina ser emellertid fortsatt stabila ut.

I Europa har uppbromsningen av den ekonomiska utvecklingen inte fått samma omfattning som i USA. Börserna har inte upplevt samma höga volatilitet, och förändringar i tillväxten torde bli mindre än i USA. Planerade skattelättnader i euroländerna kan också komma att påverka tillväxten positivt och därmed begränsa den ekonomiska nedgången.

Många av ekonomierna i Öst- och Centraleuropa har klarat sig relativt bra under den senare tidens ekonomiska stagnation. Påverkan från den amerikanska ekonomin är visserligen stor men många av ekonomierna befinner sig i en så pass tidig utvecklingsfas att en fortsatt positiv tillväxttakt sannolikt kan upprätthållas. Lägre inflationsnivåer och EU-medlemskap inom räckhåll ger goda förutsättningar för flera av dessa ekonomier.

Prognoserna för 2001 går idag isär. Flera bedömare ser med skepsis på den ekonomiska utvecklingen medan andra tror på en snabb återhämtning. Investor ser emellertid fortsatt en mängd intressanta branscher och företag som har goda möjligheter att skapa långsiktiga värden. Trots avmattningen i framförallt den amerikanska ekonomin finns en fortsatt stark och tydlig globaliseringstrend. Den teknologiska utvecklingen inger också fortsatt förhoppning om nya spännande och lukrativa affärsmöjligheter. I takt med att till exempel handeln mellan företag digitaliseras och därmed effektivseras kommer positiva effekter på makroekonomin att tydliggöras. Investor fortsätter också sin satsning på tillväxtbolag inom framför allt Hälsovårds- och Informationsteknologisektorn.

En hög volatilitet på världens börser medförde en rad utmaningar för Investor under året vilket samtidigt genererade många affärsmöjligheter.

I likhet med börsutvecklingen var utvecklingen för Investors kärninnehav blandad. AstraZeneca, SEB, OM Gruppen, Scania och SAS bidrog positivt till substansvärdeutvecklingen. Ericssonaktien, däremot, hade en sämre utveckling på börsen. Tyngdpunkten i Investors portfölj försköts under året från Verkstad & Tillverkningssektorn till Hälsovårdssektorn som nu står för 32 procent av värdet i portföljen.

En mängd strategiskt viktiga affärer och aktiviteter genomfördes under året. De komplikationer som uppstod i och med EUs nej till Volvo/Scaniaaffären kunde lösas i och med den gynnsamma uppgörelsen med Volkswagen. Investor har förbundit sig att kvarstå som ägare med existerande ägarandel till mars 2002, och vi kan konstatera att samarbetet mellan Scania och dess nya industriella huvudägare har börjat bra. Den 15 januari 2001 offentliggjordes också att General Motors förvärvar Investors subordinerade lån till Saab Automobile. Investor har därmed inte längre några ägarintressen eller ekonomiska åtaganden i Saab Automobile.

Arbetet med Hi3G är nu i full gång och utvecklingen av bolaget inger förhoppning om att målsättningen, att leverera världsledande tjänster för mobil höghastighetskommunikation, kommer att uppnås.

Diskussionen med en rad sfär- och andra närstående bolag kring vikten av att delta i den snabbt växande marknaden för e-handel mellan företag fördjupades. Den gemensamma synen på potentialen i bland annat i Internettekniken, när det gäller till exempel omstrukturering av företags kund- och leverantörsrelationer, föranledde bildandet av b-business partners. Ett fåtal selektiva investeringar har gjorts av bolaget. Med en nytillsatt ledning och organisation har b-business partners goda förutsättningar att identifiera och tillvarata intressanta affärsmöjligheter på den europeiska marknaden.

Under året etablerades också riskkapitalbolaget imGO i Hongkong. imGO blev frukten av Investors, Ericssons, Hutchison Whampoas och Investor Asia Ltds delade övertygelse om potentialen inom mobilt Internet. Bolaget som nyligen fått ledningen på plats är väl positionerat inom det kraftigt växande marknadssegmentet – mobilt Internet – i Asien.

Under 2000 bildades konsultbolaget Novare Human Capital som initialt kommer att inriktas på tjänster och rådgivning inom Human Resources och i första hand erbjudas Investor Growth Capitals portföljbolag, b-business partners samt Hi3G. Detta initiativ är ett steg i att som ägare kunna skapa större mervärde i gjorda investeringar. Ett professionellt hanterande av HR-tjänster är centralt för att Investors investeringar ska ges bästa möjliga förutsättningar till en god avkastning.

Investors egen organisation består av kompetenta medarbetare med skiftande bakgrund. För att ge aktieägarna den eftersträvade avkastningen är organisationen uppdelad i mindre grupper som fokuserar på specifika investeringsområden. Varje grupp har ett definierat avkastningskrav och investeringsmandat, till vilket ett bonussystem är direkt knutet. Detta ger både snabbare beslutsgång och ett mer flexibelt arbetsklimat. Investor strävar efter att knyta till sig – och behålla marknadens mest kompetenta medarbetare.

Verksamheten inom Nya investeringar har utvecklats väl och EQT har lagt ytterligare ett framgångsrikt år bakom sig. Investor kommer fortsatt att arbeta hårt för att tillvarata och utveckla de initiativ som tagits. Centralt är alltjämt att utveckla rollen som en aktiv entreprenöriell ägare som arbetar för förbättringar i portföljbolagen samt att kontinuerligt omstrukturera Investors egen portfölj. Målsättningen att substansvärdetillväxten ska överstiga marknadens avkastningskrav, över en konjunkturcykel, kvarstår.

Investor står för finansiell styrka och ett betydande nätverk i kombination med en vilja till ständig utveckling. Dessa tre faktorer är fundamentala i processen att utveckla de företag Investor är engagerade i. Arbetet kommer även fortsatt att fokuseras på ägande i företag med hög tillväxt- och lönsamhetspotential.

Marcus Wallenberg
Verkställande direktör och koncernchef

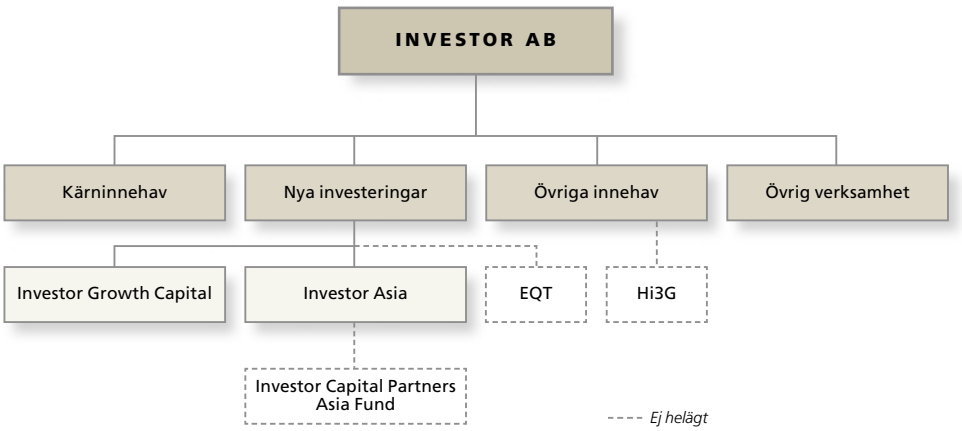
Investor som värdeskapare

Investor ägnar sig i huvudsak åt investeringsverksamhet och aktivt ägande i syfte att maximera långsiktigt värdeskapande åt sina aktieägare.

Organisationen

Investors investeringsportfölj innefattar såväl etablerade, börsnoterade bolag (Kärninnehav) som riskkapitalsatsningar (Nya investeringar). De senare omfattar dels investeringar i unga företag inom IT och hälsovård men också investeringar i mogna bolag där möjligheter finns till värdeskapande genom olika former av omstruktureringar. Innehav som ej klassificeras som Kärninnehav eller Nya investeringar har samlats i gruppen Övriga innehav, till exempel nya initiativet Hi3G, Syngenta och Volvo. I gruppen Övrig verksamhet finns Investors tradingverksamhet, Grand Hôtel Holdings, samt vissa tillgångar i fastigheter.

Den erfarenhet och kunskap som finns i nätverket runt Investor är en av Investors nyckeltillgångar och en styrkefaktor för hela organisationen. Informations- och kunskapsutbytet har därför högsta prioritet och sker idag på ett antal olika sätt och på olika nivåer inom hela nätverket.



AFFÄRSMODELL

Investors modell för värdeskapande bygger på en aktiv entreprenöriell investeringsverksamhet i kombination med ett aktivt och entreprenöriellt ägande. Genom en fokuserad investeringsorganisation och välutvecklade värderingsmodeller skapas förutsättningar för att investera i företag med hög avkastningspotential. I varje investeringssituation kan Investor bidra till företagsutvecklingen med mer än enbart kapital. Genom sitt finansiella och industriella nätverk, uppbyggt genom generationer av internationellt affärsmannaskap, har Investor en unik möjlighet att vara med och utveckla såväl stora som små företag inför framtiden.

Investor har historiskt kunnat leverera en hög avkastning genom att kombinera erfarenhet och kompetens med framåtblickande och proaktivt agerande.



Investerings- och utvärderingsprocessen

Investerings- och utvärderingsprocessen inom Investor beror bland annat på investeringens storlek och karaktär. Grundläggande för Investors värderingsprocess är emellertid ett tydligt fokus på företagens ledningar och styrelser. Investeringarna utvärderas också enligt kriterier som syftar till att garantera bästa möjliga beslut.

Kärninnehaven analyseras och utvärderas löpande utifrån fyra övergripande kriterier:

- lönsam tillväxt
- global närvaro
- marknadsledande position
- förmåga till nyskapande

Investor har satt ett avkastningsmål för kärninnehaven som överstiger marknadens avkastningskrav. Långsiktigt ska de övergripande kriterierna och de finansiella målen vara möjliga att uppnå för att Investor ska göra bedömningen att kvarstå som ägare. Investor tror på långsiktighet och är beredd att aktivt stödja och utveckla företag genom perioder av förändring om det bedöms finnas förutsättningar för tillväxt och lönsamhet.

Verksamheten inom **Nya investeringar** bedrivs av specialiserade enheter med väl definierade investeringsmandat. Investeringskriterierna är i stora drag följande:

- stark ledning
- möjlighet till lönsam tillväxt
- väldefinierad och solid affärsmodell
- genomtänkt finansiell plan och struktur
- rimlig värdering och hög avkastningspotential

Normalt bedrivs investeringsarbetet i projektteam som genomför noggrann analys och genomgång av investeringsobjekten. Det omfattande nätverket i och omkring Investor och dess kärninnehav erbjuder unika möjligheter till kunskaps- och erfarenhetsutbyte i de olika investeringssituationerna. För att stödja den interna processen används ibland externa experter och konsulter som stöd i analysarbetet. Eftersom risken i denna typ av verksamhet är högre än i kärninnehaven är även avkastningskravet högre. Avkastningskravet är satt till minst 20 procent för portföljen inom affärsområdet Nya investeringar.

Investor bedriver även kontinuerligt en investerings- och utvärderingsprocess som syftar till att hitta och utveckla företag som så småningom ska kunna upptas bland Kärninnehaven. Målsättningen är att ständigt utveckla portföljen av Kärninnehav.

Aktivt ägande

Ägarstyrning eller engelskans begrepp ”corporate governance” är en central del av Investors verksamhet i syfte att skapa värde i de olika innehaven, och ytterst för Investors aktieägare. Olika modeller för ägarstyrning är baserade på rollfördelningen mellan aktieägare, styrelse och företagsledning. Plattformen för Investors aktiva ägande är bolagens styrelse genom vilken man kan tillse att ledningen är den rätta för bolagets utveckling. Styrelsen har en viktig roll i att skapa de rätta strategiska förutsättningarna för ledningen. Genom ett långsiktigt aktivt styrelsearbete finns möjlighet att ackumulera kunskap om bolaget och branschen som sedan kan omvandlas till konkreta värdeskapande möjligheter.

I **kärninnehaven** finns normalt 2–3 styrelserepresentanter som har direkt anknytning till Investor genom att de till exempel också ingår i Investors styrelse eller ledningsgrupp. Investors representanter innehar ofta posten som styrelseordförande eller vice styrelseordförande i kärninnehaven. Utgångspunkten är att alla styrelseledamöter har i uppgift att arbeta för samtliga aktieägares väl. Styrelserepresentanterna tar en aktiv roll i styrelsearbetet men kan också agera rådgivare och diskussionspartner för ledningen mellan styrelsemöten. Dessa personer har genomgående omfattande industriell erfarenhet från ledande befattningar inom internationella storföretag.

Investor har vidare en grupp analytiker som löpande följer och analyserar kärninnehaven, dess konkurrenter och marknader. De har kontinuerlig kontakt med olika aktörer i och omkring bolagen och analyserar bland annat bolagens strategi, struktur och värdering. Normalt följer en till två analytiker varje kärninnehav.

Analytiker, medlemmar i Investors ledning och Investors styrelserepresentanter bildar tillsammans ett så kallat business team, ett för varje kärninnehav. Dessa sammanträder regelbundet och diskuterar aktuella frågor och möjliga värdeskapande aktiviteter för bolaget. Vid större strategiska frågor och affärer sker arbetet vanligtvis i projektform. Detta gör att styrelserepresentanterna aktivt och professionellt kan delta i beslut rörande bolaget.

Även inom området **Nya investeringar** bedriver Investor ett aktivt ägande.

Investor tar normalt en aktiv roll för att tillföra bland annat kompetens och värdefulla kontakter, vilket främst sker genom styrelsearbete i bolagen. I allmänhet representeras Investor av den investeringsansvarige. I många fall kan dock Investor bidra med andra erfarna representanter från sitt omfattande nätverk, till exempel personal från den interna organisationen eller representanter från kärninnehaven. I ett flertal av bolagen inom Nya investeringar sitter exempelvis nuvarande eller före detta verkställande direktörer från kärninnehaven.

Styrelsearbetet inom de nya investeringarna omfattar delvis andra frågeställningar än i kärninnehaven. Det kan till exempel röra sig om mer grundläggande diskussioner om styrelsearbetets struktur, affärsmodellens utformning och att finna rätt bolagsstruktur. I vissa specifika frågor och projekt kan Investor bidra med interna specialister som kan agera stöd, exempelvis inom corporate finance-, personal-, kommunikations- och finansfrågor.

Kärninnehav

Till kärninnehaven hör de större företag där Investor har en betydande ägar- och röstandel, och är den ledande eller en av de ledande ägarna i företaget. Marknadsvärdet på kärninnehaven uppgick den 31 december 2000 till 131 Mdr kronor, vilket motsvarade 82 procent av totala investeringar. Kärninnehaven har därmed den största betydelsen för hur Investors substansvärde utvecklas.

Idag måste varje företag i ökad utsträckning vara berett att omvärdera och anpassa sin affärsmodell i takt med den teknologiska utvecklingen och de snabba marknadsförändringarna. I egenskap av betydande aktieägare i kärninnehaven engagerar sig Investor i tillsättningen av styrelseordförande och övriga styrelseledamöter. Investor medverkar därmed indirekt till tillsättandet av vd samt till den långsiktiga och övergripande utvecklingen av företagen. Syftet är att genom framgångsrikt ägarengagemang stödja bolagets utveckling och därmed skapa en god utveckling för aktieägarna i bolaget. Därmed skapas en utveckling som även kommer Investors aktieägare till gagn genom ett ökat substansvärde. Investors portfölj av kärninnehav utvecklas och förändras över tiden i syfte att skapa en diversifierad och attraktiv portfölj med hög tillväxt- och vinstpotential. Omstrukturering kan ske genom förvärv, försäljningar eller utveckling av nya initiativ.

Nyckeltal kärninnehav

		Bolagets utveckling 2000		Aktiens utveckling	
Bolag	Börsvärde Mdr kronor 31/12 2000	Omsättning Mkr	Nettoresultat Mkr	Totalavkastning under året (%)	Genomsnittlig totalavkastning * under 10 år (%)
Teknologi					
Ericsson	852	273.569	21.018	–21	36
WM-data	14	13.125	75	–57	36
Verkstad & Tillverkning					
ABB	291	210.837 1)	13.247 1)	–5	20
Atlas Copco	43	46.527	2.924	–16	24
Scania	42	53.823	3.080	–29	
Electrolux	45	124.493	4.457	–41	18
SKF	16	39.848	1.962	–30	11
Saab AB	8	17.840	1.038	–2	
Hälsovård					
AstraZeneca	830	150.754 1)	24.210 1)	36	26
Gambro	24	22.245	982	–11	
Finansiella tjänster					
SEB	73		8.800 2)	25	17
OM Gruppen	20	3.152	730	28	37
Skogsindustri					
Stora Enso	103	109.884 3)	12.114 3)	–21	16
Service					
SAS Sverige	6	47.540 4)	2.773 4, 5)	25	13

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

1) Omräknad valutakurs AstraZeneca 1 USD = 9,5390 SEK. Källa: AstraZeneca Bokslutskommuniké 2000. ABB 1 USD = 9,18 SEK (genomsnittskurs). Källa: ABB

2) Rörelseresultat.

3) Omräknad valutakurs 1 EURO = 8,4416 SEK. Källa: Stora Enso Bokslutskommuniké 2000.

4) Avser SAS Gruppen.

5) Resultat före skatt.





Nya investeringar

Investor bestämde sig 1994/1995 för att vara mer aktivt vad gäller investeringar i nya teknologier och marknader. Ett antal nya initiativ har tagits vilka beskrivs nedan.

Investor AB söker aktivt investeringar i företag med hög tillväxt och avkastningspotential. Marknadsvärdet på Nya investeringar uppgick till 11.692 Mkr den 31 december 2000, vilket motsvarar 7 procent av totala investeringar, en ökning med 4.074 Mkr jämfört med föregående år.

Strategin för Nya investeringar är att skapa en portfölj med god spridning över företags utvecklingsstadier, branscher liksom geografisk placering. Området Nya investeringar består, som framgår nedan, av tre aktiva investeringsenheter: Investor Growth Capital, Investor Capital Partners – Asia Fund och EQT. Det övergripande finansiella målet är att skapa årliga avkastningar på i genomsnitt 20 procent över en konjunkturcykel.

Inom affärsområdet Nya investeringar som verkar i venture capital-sektorn är marknadspraxis att erbjuda de anställda, såväl svenska som utländska, möjligheter att i viss omfattning göra parallellinvesteringar med bolaget. Detta är idag en förutsättning för att attrahera och motivera kvalificerad personal och därigenom kunna bedriva denna typ av verksamhet framgångsrikt. De inom Investor sedan tidigare implementerade avtalen innebärande en långsiktig gemensam investerings-, vinst- och förlustallokering, har under året vidareutvecklats och omfattar såväl svenska som utländska medarbetare.

Investor Growth Capital

Investor Growth Capital är inriktat på investeringar i expansionsstadiet i unga tillväxtföretag inom teknik och hälsovård i Europa och Nordamerika. Investor Growth Capital är ett helägt dotterbolag till Investor AB och har kontor i New York, Palo Alto och Stockholm.

Investor Growth Capital bildades under 2000 genom en sammanslagning av investeringsverksamheterna i Novare Kapital och Investor International. Novare Kapital, grundat 1995, var fokuserat på riskkapital i nystartade företag i Norden. Investor Internationals inriktning var större investeringar i expansionsstadiet eller senare. Den sammanslagna verksamheten koncentrerar sig nu främst på investeringar i expansionsstadiet, men fortsätter att förvalta Novare Kapitals portföljinnehav av nystartade företag.

Det gångna året kännetecknades av ytterligheter både på den publika aktiemarknaden och de privata riskkapitalmarknaderna. Framtidsutsikterna för nya, Internetbaserade tjänster, med stöd av kraftigt utökad telekomkapacitet och möjligheter för trådlös kommunikation, skapade en stigande optimism bland många riskkapitalföretag och aktieinvesterare.

De globala marknaderna återgick till en mer pragmatisk syn under den sista halvan av året, när det blev uppenbart att många nya bolag inom e-handeln inte utvecklades som man ursprungligen förväntat sig. Enorma marknadsvärden hade skapats, i många fall innan dessa företag hade utvecklat en klar affärsmodell eller skapat något verkligt ekonomiskt värde. När investerarna åter inriktade sig på etablerade affärs- och finansmodeller blev bristen på kassaflöde och vinst allt mer uppenbar.

Följaktligen ledde den kraftiga aktiemarknadskorrigeringen under november och december till den första nedgången på den amerikanska marknaden på tio år. NASDAQ-indexet, som stängde på 2470 vid årets slut, registrerade sin största nedgång, –39 procent, sedan indexet skapades 1971.

På senare år har riskkapitalbranschen upplevt en explosiv tillväxt och skapat ovanligt hög avkastning, vilket ter sig ohållbart i längden. Avkastningen ökade på grund av aktiemarknadens vilja att investera stora summor i nystartade företag. Därmed realiserade riskkapitalföretagen stora vinster på investeringarna i nystartade företag på mycket kort tid.

I framtiden kommer marknaden sannolikt att återgå till ett mer traditionellt mönster, med några få stora vinnare som skapar stora vinster, medan många investeringar kommer att ge låg eller till och med negativ avkastning. För att uppnå riskspridning och balans är det viktigt att

Riskkapitalenheter

	Investor Growth Capital	Investor Capital Partners – Asia Fund	EQT
Kapitalallokering: (Miljoner USD)	1.800	200	1.000
Investeringsstadium:	Riskkapital, framför allt i expansionsstadiet	Sent stadium*	Sent stadium
Branschinriktning:	Teknologi och hälsovård	Brett	Brett
Geografisk inriktning:	Europa och Nordamerika	Asien	Nordeuropa
Ägarstruktur:	Minoritet	Kontroll eller strukturerad minoritet	Kontroll eller medkontroll

* samt tidigt stadium genom investering i imGO.

förvalta ett relativt stort antal företag i en riskkapitalportfölj. Behovet av diversifiering är orsaken till att Investor Growth Capital har så många innehav i sin portfölj. Det är lika viktigt att ha en bra balans mellan branscher som mellan företagsutvecklingsstadier. Investor Growth Capital har medvetet arbetat för att skapa en sådan balans i portföljen.

Ett av Investor Growth Capitals större åtaganden, initierat under första kvartalet 2000, är b-business partners, en saminvestering med ABB, SEB och ett flertal andra företag. b-business partners är ett riskkapitalbolag fokuserat på investeringar inom e-handel mellan företag och därtill angränsade områden. Investor Growth Capital har allokerat 300 MEUR till denna investering.

Per den 31 december 2000, uppgick marknadsvärdet av Investor Growth Capitals portfölj till 9.227 Mkr.

Investeringskriterier Investor Growth Capital

Investeringsbelopp	MUSD 10–100
Geografiskt fokus	Nordamerika, Europa
Investeringsstadium	Expansionsstadiet
Instrument	Aktier eller aktieliknande
Investeringshorisont	2–7 år
Sektorfokus	Teknologi och hälsovård
Ägarstruktur	Minoritet
Styrelserepresentation	Normalt minst en ledamot
Exit	IPO eller strategisk försäljning

Investor Capital Partners – Asia Fund

Investor Capital Partners – Asia Fund är en riskkapitalfond inom private equity, med Investor Asia Limited, ett helägt dotterbolag till Investor, som rådgivare. Kontoret finns i Hongkong. Fonden har efter en finansieringsrunda MUSD 322 i tillgängligt kapital. Därav har Investor bidragit med MUSD 200.

Asia Fund inriktar sig på att finansiera företagsförvärv och tillhandahålla tillväxtkapital till företag med starka ledningsteam, klara och hållbara konkurrensfördelar, försvarbara affärsmodeller och stor utvecklingspotential. Investeringssektorer är tillverkningsföretag inriktade på outsourcing och exportmarknader, tjänster med högt mervärde samt konsumtionsvaruföretag.

Geografiskt kommer Asia Fund att investera i Asien, exklusive Japan och Indien.

Investor Capital Partners – Asia Funds första investering gjordes under 2000. Investeringen uppgick till MUSD 60, och gjordes tillsammans med Investor, Ericsson och Hutchison Whampoa, i imGO, ett företag baserat i Hongkong, inriktat på investeringar inom mobil datakommunikation. Investors direktinvestering i imGO uppgick till MUSD 40. Affären skedde genom övertagandet av majoriteten i det i Hongkong börsnoterade bolaget Guoco Land. Bolaget bytte efter övertagandet namn till imGO.

Per den 31 december 2000 uppgick värdet av Investors investering i Investor Capital Partners – Asia Fund till 248 Mkr. Värdet av Investors totala investeringar i Asien utöver fonden uppgick till 1.052 Mkr.

Investeringskriterier
Investor Capital Partners – Asia Fund

Investeringsbelopp	MUSD 20–80
Geografiskt fokus	Asien
Investeringsstadium	Sent stadium
Instrument	Aktier eller aktieliknande
Investeringshorisont	I allmänhet 3–5 år
Investeringstyp	Företagsförvärv och tillväxtkapital
Ägarstruktur	Kontroll eller strukturerad minoritet
Styrelserepresentation	Normalt minst en ledamot

EQT

Initiativet till bildandet av EQT togs 1994 av Investor, AEA Investors Inc. och SEB. Investeringsverksamheten bedrivs i ett antal fonder med i huvudsak externt kapital. Rådgivningen sker genom EQT Partners som idag är majoritetsägt av Investor. EQT Partners har kontor i Helsingfors, Köpenhamn, München och Stockholm.

EQTs fonder har en kvalificerad investerarbas bestående av ägarna, ledande skandinaviska institutioner och internationella placerare såsom pensionsfonder, banker, försäkringsbolag samt företag och privatpersoner. De fem EQT-fonderna Scandinavia I (tidigare Scandinavian Equity Partners), Scandinavia II, Danmark, Finland och Northern Europe hade vid årsskiftet 2000/2001 tillsammans investerat nära 8 Mdr kronor i totalt 22 företag. Totala utfästelser avseende tillgängligt investeringskapital uppgick till 24 Mdr kronor.

Investor är en av de större investerarna i fonderna med totala utfästelser för närvarande uppgående till mer än 6,1 Mdr kronor. Per den 31 december 2000 uppgick värdet på Investors investeringar i EQT till 1.165 Mkr.

Investeringar sker i bolag med en betydande potential till försäljningstillväxt, lönsamhetsförbättringar och värdeutveckling. 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. Typisk investeringshorisont för EQT är 3 till 7 år.

EQT har investerat i bland annat följande företag; ADR-Haanpää, Ballingslöv, Contex, HemoCue, Dahl International, Duni, Eldon-Thule, Findus, Nederman, Stenqvist, Tradex, Salcomp, FlexLink, Struers, Vaasan & Vaasan, RKI Kredit Information och TAC.

Övriga innehav

Området Övriga innehav innefattar Investors nya initiativ Hi3G, tillgångar i Volvo, Syngenta, Saab Automobile samt innehav i Investors egen konvertibel.

Hi3G

Ett av de viktigaste nya initiativ som togs under 2000 var Hi3G. Hi3G är ett av fyra bolag som blivit tilldelad licens för att bygga ett rikstäckande nät i Sverige, vilket ger möjlighet att erbjuda tjänster enligt UMTS standard. Hi3G ägs till 40 procent av Investor och 60 procent av Hongkong-baserade Hutchison Whampoa.

Hi3Gs vision om tredje generationens mobil kommunikation är att nå användarna med världsledande tjänster för mobil höghastighetskommunikation. Hi3Gs strategi är öppenhet i nät för att främja konkurrens och samarbete med många aktörer. Sverige är en avancerad och strategiskt viktig framtidsmarknad för mobil kommunikation i Europa. Hi3G planerar därför att etablera ett europeiskt center för utveckling av tjänster för tredje generationens mobilkommunikation. Den 23 januari 2001, tillkännagavs att Hi3G och Europolitan, en svensk GSM-operatör med UMTS-licens, kommit överens om att bygga ut delar av UMTS-infrastrukturen gemensamt. Överenskommelsen ger en snabb, miljövänlig och kostnadseffektiv utbyggnad.

Volvo

Innehavet, som förvärvades som en del av den planerade fusionen mellan Scania och Volvo, reducerades under året genom Volvos återköpsprogram.

Syngenta

Under fjärde kvartalet 2000 genomfördes sammanslagningen av AstraZenecas och Novartis agrokemiverksamheter. AstraZeneca delade därefter ut sitt aktieinnehav i det nybildade bolaget Syngenta AG till sina aktieägare.

Saab Automobile

Under första kvartalet 2000 avyttrade Investor den 50-procentiga ägarandelen i Saab Automobile AB till General Motors i enlighet med det optionsavtal som tecknades 1996.

Den 15 januari 2001, offentliggjordes att General Motors förvärvar Investors subordinerade lån till Saab Automobile för 4.050 Mkr. Investor har inga ytterligare finansiella intressen i Saab Automobile.

Investors egen konvertibel

Investor ABs konvertibla förlagslån från 1991 och 1992, som emitterades i samband med Saab-Scania förvärvet, förfaller i juni 2001. Återköp har skett av dessa konvertibler och Investor äger per den 31 december 2000 cirka 94 procent av den utestående volymen. Investors styrelse har beslutat att inleda en process som möjliggör en eliminering av de innehavda konvertiblerna vid förfall. En sådan eliminering har en positiv effekt på substansvärdet per aktie.

Övrig verksamhet

I Övrig verksamhet ingår Investors tradingverksamhet vilken bedrivs i dotterbolaget Investors Trading AB. Denna har som syfte att ta del av marknadens informationsflöde, exekvera gruppens marknadstransaktioner samt generera en god avkastning.

I Övrig verksamhet ingår även det helägda dotterbolaget Grand Hôtel Holdings som bedriver hotell-, konferens-, festvånings- och restaurangverksamhet på två platser: Grand Hôtel Stockholm samt Berns Hôtel i Stockholm. För Berns var detta första verksamhetsåret efter renoveringen och året har präglats av arbetet med att etablera det nya konceptet. I samband med utgången av 2000 avslutade GHH sitt engagemang i Restaurang och Hotell Skansen i Båstad AB.

Koncernfunktioner

En effektiv och framgångsrik investeringsorganisation ställer höga krav på väl fungerande supportfunktioner. Som stöd för investeringsorganisationen finns ett antal specialistfunktioner, som genom att erbjuda tjänster av god kvalitet och med en hög servicegrad tillför mervärde såväl strategiskt som operationellt. Funktionerna omfattar Operations (Finance, Administration and Real Estate, IT, Business Information Services, Security och Personnel Administration), Corporate Communications och Human Resources.

Operations innefattar ett antal supportfunktioner, och fyller en viktig roll, inte bara i redovisnings- och administrationshänseende utan även som en samarbetspartner till övriga organisationen och externa intressenter. Inom finansavdelningen hanteras centralt all värdepappershantering och redovisning för de i koncernen ingående cirka 50 bolagen. Till finansavdelningen hör också Risk Managementfunktionen, vilken säkerställer en oberoende kontroll och rapportering av koncernens marknadsrisker, kreditrisker och operationella risker. Treasuryfunktionen ansvarar för koncernens lånefinansiering och placering av överskottslikviditet, och agerar som internbank gentemot övriga bolag i koncernen.

Administration and Real Estate handhar försäkringar och compliancefrågor för den svenska verksamheten samt administrerar Investorkoncernens fastigheter och markområden.

IT-avdelningen har två huvuduppgifter, dels att ansvara för den löpande driften av Investors IT-infrastruktur samt tillhandahålla support till densamma, dels att utveckla Investors interna arbetsprocesser med hjälp av informationsteknologi. Avdelningen deltar också aktivt i utveckling och implementering av Investors externwebb och intranät.

Business Information Services huvuduppgift är att förse Investors investeringsorganisation med affärs- och marknadsinformation som grund för analyser. Arbetet sker i nära samarbete med Investors analytiker och investerare.

Security säkerställer att det finns rutiner för såväl informationssäkerhet som fysisk säkerhet.

Personnel Administration ansvarar bland annat för löneadministration, kontorsservice, pensioner och försäkringar.

Investors kommunikation med externa och interna målgrupper samordnas av företagets informationsavdelning, Corporate Communications. Ledord för informationsarbetet är saklighet, öppenhet, snabbhet, förutseende, etik och kvalitet. Primära målgrupper är aktieägare, press/media, affärspartners, kapitalmarknaden samt Investors personal.

Inom Human Resources (HR) bedriver Investor, jämsides med en egen personalavdelning, konsultverksamhet i det helägda dotterbolaget Novare Human Capital. Detta möjliggör för Investor att dela med sig av den erfarenhet man besitter inom området. Bolaget erbjuder sina tjänster till bland annat portföljbolagen inom Investor Growth Capital och till Hi3G.



Nätverk och människor

Nätverket

Den gemensamma och sammanhållande faktorn för de olika delarna av Investors organisation är ett omfattande nationellt och internationellt nätverk, av människor och företag, som Investor utvecklat genom decennier av affärsmannaskap. Nätverket erbjuder både bredd och djup vad gäller erfarenhet, informations- och affärsflöde. Det innefattar dels medarbetare inom Investororganisationens olika funktioner och kontor runt om i världen, men också ledande personer inom Investors kärninnehav och nya investeringar samt många andra aktörer med vilka Investor etablerat relationer, till exempel inom den akademiska världen. Investor har således tillgång till en kombination av industriell och finansiell kompetens.

Investor söker hela tiden nya sätt att knyta samman människor, företag och organisationer för att skapa och utveckla stimulerande och givande projekt. En metod är att sammanföra ledande befattningshavare inom kärninnehaven med befattningshavare inom nya investeringar. Erfaren personal från ett innehav kan på flera sätt vara behjälplig inom ett annat, via partnerskap, styrelsearbete eller konsultation. Detta är till gagn för alla inblandade parter.

Ett konkret exempel på hur företag inom Investors nätverk kan samarbeta är riskkapitalbolaget b-business partners som bildades under 2000. b-business partners fokuserar på investeringar inom e-handel mellan företag i Europa och är en saminvestering med ABB, SEB och ett antal andra storföretag. I detta projekt, där alla parter aktivt deltar, skapas unika möjlighteter till lönsamma investeringar. b-business partners erbjuder en unik plattform att tillföra värden till portföljen genom att ägarbolagen är potentiella kunder, leverantörer eller annan part. Dessutom renderar det möjligheter för de inblandade företagen att bekanta sig med och aktivt delta i utvecklandet av nya teknologiska lösningar på ett antal områden.

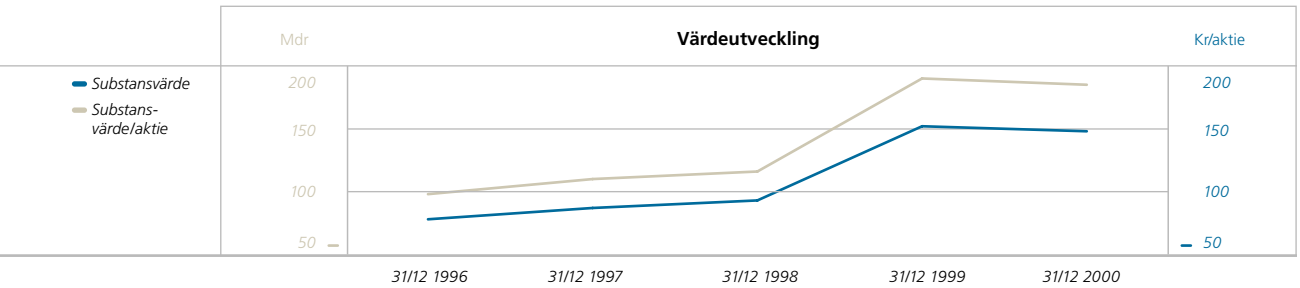
Andra konkreta exempel på möjligheter som Investors nätverk genererat är etablerandet av riskkapitalbolaget imGO i Asien. imGO är en satsning i samarbete med Ericsson och Hutchison Whampoa. Ytterligare ett resultat av det omfattande nätverket är bildandet av Hi3G.

Människor

Investors investeringsverksamhet omfattar idag omkring 200 personer. Investor eftersträvar en arbetsmiljö präglad av mångfald vad gäller ålder, nationalitet, kunskap och erfarenhet. Investor strävar efter att rekrytera personer med spetskunskap och skiftande bakgrund. Genomsnittsåldern per den sista december 2000 var 39 år och andelen kvinnor och män var lika stor. Totalt fanns per den sista december 2000 sammanlagt 15 olika nationaliteter representerade i Investors personal.

Investor finns idag representerat genom helägda dotterbolag och kontor i Amsterdam, Hongkong, London, New York, Palo Alto och Stockholm.

Substansvärdeutveckling



I fokus för Investors värdeskapande står utvecklingen av substansvärdet.

Genom att uppnå målet för substansvärdetillväxten skapas förutsättningar för en hög avkastning för Investors aktieägare.

Den 31 december 2000 uppgick Investors substansvärde till 149.115 (153.259) Mkr. Detta motsvarar 186 (191) kronor per aktie efter full konvertering. Substansvärdeökningen under året uppgick till –3 (64) procent eller – 4.144 (59.757) Mkr. Substansvärdetillväxten de senaste fem åren har i snitt varit 20 procent. Substansrabatten uppgick den 31 december 2000 till 24 procent jämfört med 37 procent föregående år.

Substansvärde

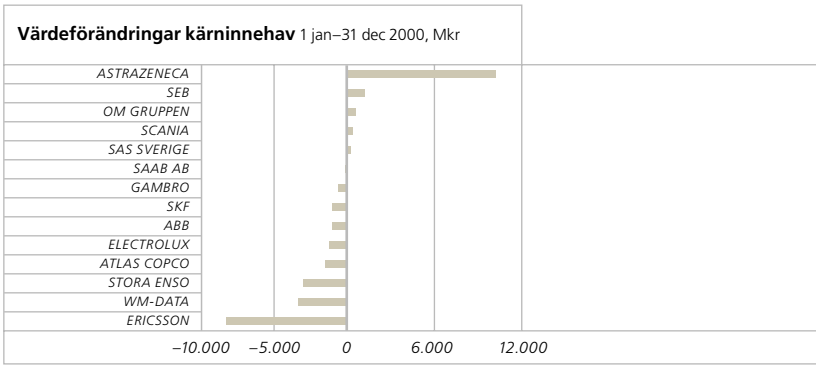
	31/12 2000 kr/aktie	31/12 2000 Mkr	31/12 1999 kr/aktie	31/12 1999 Mkr
Kärninnehav	163	130.844	187	150.060
Nya investeringar	15	11.692	10	7.618
Övriga innehav	18	14.091	16	12.746
Övrig verksamhet	3	2.590	3	2.247
Övriga tillgångar och skulder	0	26	–1	–499
Totala investeringar	**199**	**159.243**	**215**	**172.172**
Nettoskuld	–13	–10.128	–24	–18.913
Totalt substansvärde	**186**	**149.115**	**191**	**153.259**

KÄRNINNEHAVEN

Det totala värdet av Investors kärninnehav minskade med 19.216 Mkr under året, till stor del genom försäljningen av Scaniaaktier. Under 2000 köptes aktier för totalt 1.304 Mkr och aktier för 13.838 Mkr såldes.

Försäljningen under perioden bestod av 37,4 miljoner A-aktier i Scania som avyttrades till Volkswagen under första hälften av 2000. Köpeskillingen uppgick till totalt 13.838 Mkr, vilket resulterade i en realisationsvinst om 10.202 Mkr. Investor har förbundit sig att kvarstå som ägare i Scania till och med mars 2002.

De största bidragen till Investors substansvärdetillväxt under 2000 kom från AstraZeneca med 10.224 Mkr, från SEB med 1.267 Mkr samt från OM Gruppen med 617 Mkr. Ericsson, WM-data och Stora Enso hade en värdeförändring vilket påverkade Investors substansvärde negativt med 8.221 Mkr, 3.313 Mkr respektive 2.935 Mkr.



NYA INVESTERINGAR

Det totala värdet av Investors Nya investeringar har under året ökat med 4.074 (2.109) Mkr. Aktier har sålts för totalt 4.490 (4.406) Mkr. Försäljningarna har under perioden resulterat i realisationsvinster uppgående till totalt 2.667 (1.984) Mkr. Den genomsnittliga årsavkastningen på realiserade investeringar överstiger vida det uppsatta avkastningskravet på 20 procent.

Nedskrivningarna under perioden uppgår till 1.228 Mkr och innebär att samtliga, noterade och onoterade, innehav där marknadsvärdet understiger anskaffningsvärdet har skrivits ned.

Affärsområdet Nya investeringar har under året bidragit med en positiv effekt på substansvärdet motsvarande 496 (2.886) Mkr. Per den 31 december 2000 uppgick det ackumulerade övervärdet till 1.832 (2.787) Mkr.

Substansvärde Kärninnehav

Bolag	Antal aktier [1]	Marknads-värde, Mkr 31/12 2000	Substans-värde kr/aktie	Kurs-utveckling 2000 (%) [2]	Andel av port-följen (%)	Kapital-andel [3] (%)	Röst-andel [3] (%)	Marknads-värde, Mkr 31/12 1999	Substans-värde kr/aktie
Teknologi									
Ericsson	273.506.800	29.771	37	–21	23	3	22	37.992	47
WM-data	55.302.500	2.505	3	–57	2	15	8	5.818	7
		32.276			**25**			**43.810**	
Verkstad & Tillverkning									
ABB	14.437.720	13.990	17	–7	11	5	5	14.972	19
Atlas Copco	31.454.971	6.495	8	–18	5	15	21	7.911	10
Scania	18.170.073	3.749	5	–31	3	9	15	16.905	21
Electrolux	19.613.190	2.380	3	–43	2	6	24	2.810	4
SKF	14.955.052	1.967	2	–31	1	13	27	2.931	4
Saab AB	21.611.925	1.686	2	–5	1	20	36	1.772	2
		30.267			**23**			**47.301**	
Hälsovård									
AstraZeneca	92.420.310	43.437	54	+31	33	5	5	32.956	41
Gambro	68.638.225	4.702	6	–12	4	20	26	5.251	7
		48.139			**37**			**38.207**	
Finansiella tjänster									
SEB	70.803.680	7.363	9	+21	6	10	11	5.809	7
OM Gruppen	12.840.507	2.992	4	+26	2	15	15	2.375	3
		10.355			**8**			**8.184**	
Skogsindustri									
Stora Enso	77.892.748	8.623	11	–24	6	8	24	11.558	14
		8.623			**6**			**11.558**	
Service									
SAS Sverige	13.155.980	1.184	2	+18	1	19	19	1.000	1
		1.184			**1**			**1.000**	
Summa		**130.844**	**163**		**100**			**150.060** [4]	**187**

1) Innehav, justerat för i förekommande fall, utlånade aktier.
2) Mest omsatta aktieslag.
3) Efter full utspädning.
4) Innehav i Volvo (4.814 Mkr) har omklassificerats till övriga innehav.

Substansvärde Nya investeringar

Mkr	Kr/aktie	Värde (MSEK)	Bokfört värde (MSEK)	Allokerat kapital [1] (MUSD)
Investor Growth Capital	12	9.227	7.610	1.800
Investor Capital Partners	2	1.300 [2]	1.197	200
EQT	1	1.165	1.053	1.000
Total	**15**	**11.692**	**9.860**	**3.000**

1) Kapitalallokering inom Nya investeringar sker i USD.
2) Inkluderar Investorkoncernens samtliga investeringar i Asien.

ÖVRIGA INNEHAV

Saab Automobile

Den 15 januari 2001, offentliggjordes att General Motors förvärvar Investors subordinerade lån till Saab Automobile för 4.050 Mkr. Lånet har haft ett bokfört värde uppgående till 2.890 Mkr. I substansvärdeberäkningen per den 31 december har lånet upptagits till avtalad köpeskilling, vilken kommer att erhållas under första kvartalet 2001.

Syngenta

Under fjärde kvartalet 2000 genomfördes sammanslagningen av AstraZenecas och Novartis agrokemiverksamheter. AstraZeneca delade därefter ut sitt aktieinnehav i det nybildade bolaget Syngenta till sina aktieägare. Marknadsvärdet på Investors innehav i Syngenta uppgick den 31 december till 1.162 Mkr.

Volvo

Volvoinnehavet reducerades under året genom Volvos återköpsprogram. Vidare har innehavet skrivits ned med 1.497 Mkr, då marknadsvärdet den 31 december understeg anskaffningsvärdet.

Substansvärde Övriga innehav

	31/12 2000 kr/aktie	31/12 2000 Mkr	31/12 1999 kr/aktie	31/12 1999 Mkr
Saab Automobile förlagslån [1]	5	4.050	4	2.890
Volvo	4	3.366	6	4.814
Investors egna konvertibler	6	4.682	5	3.901
Syngenta	2	1.162	–	–
Övrigt	1	831	1	1.141
Totalt Övriga innehav	**18**	**14.091**	**16**	**12.746**

1) Saab Automobile förlagslån värderas till avtalad köpeskilling.

ÖVRIG VERKSAMHET

Substansvärde Övrig verksamhet

	31/12 2000 kr/aktie	31/12 2000 Mkr	31/12 1999 kr/aktie	31/12 1999 Mkr
Värdepappershandel	1	1.165	1	822
Grand Hôtel Holdings	1	1.075	1	1.075
Mark och fastigheter	1	350	1	350
Totalt Övrig verksamhet	**3**	**2.590**	**3**	**2.247**

Tabellen nedan är en översikt över varje delområdes bidrag till substansvärdeförändringen, samt marknadsvärden.

Utveckling per delområde 1/1 – 31/12 2000

Mkr	Kärn-innehav	Nya investeringar	Övriga innehav	Övrig verksamhet	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	2.090	337	295	66		2.788
Realiserat resultat						
Realiserad vinst/förlust	10.202	2.667	1.274	584		14.727
Nedskrivningar		–1.228	–1.497			–2.725
Övriga intäkter och kostnader				104		104
Rörelsens kostnader	–215	–325	–8	–106	–86	–740
Rörelseresultat	**12.077**	**1.451**	**64**	**648**	**–86**	**14.154**
Finansiellt netto					–676	–676
Skatt och minoritet					–19	–19
Årets resultat	**12.077**	**1.451**	**64**	**648**	**–781**	**13.459**
Förändring i övervärde	–16.143	–955	1.946	145		–15.007
Utbetald utdelning					–2.596	–2.596
Bidrag till substansvärdetillväxt	**–4.066**	**496**	**2.010**	**793**	**–3.377**	**–4.144**

Tillgångar per delområde 31/12 2000

Bokfört värde	38.871	9.860	9.050	2.399	26	60.206
Ackumulerat övervärde	91.973	1.832	5.041	191		99.037
Marknadsvärde	**130.844**	**11.692** [1)]	**14.091**	**2.590**	**26**	**159.243**

Utveckling per delområde 1/1 – 31/12 1999 [2)]

Mkr	Kärn-innehav	Nya investeringar	Övriga innehav	Övrig verksamhet	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	2.184	415	152	24		2.775
Realiserat resultat						
Realiserad vinst/förlust	7.532	1.984	–34	103		9.585
Nedskrivningar		14		70		84
Övriga intäkter och kostnader				38		38
Rörelsens kostnader	–186	–249	–6	–109	–81	–631
Rörelseresultat	**9.530**	**2.164**	**112**	**126**	**–81**	**11.851**
Finansiellt netto					–776	–776
Skatt och minoritet					–255	–255
Årets resultat	**9.530**	**2.164**	**112**	**126**	**–1.112**	**10.820**
Förändring i övervärde	49.098	722	812	403		51.035
Utbetald utdelning					–2.098	–2.098
Bidrag till substansvärdetillväxt	**58.628**	**2.886**	**924**	**529**	**–3.210**	**59.757**

Tillgångar per delområde 31/12 1999

Bokfört värde	41.944	4.831	9.650	2.202	–499	58.128
Ackumulerat övervärde	108.116	2.787	3.096	45		114.044
Marknadsvärde	**150.060**	**7.618**	**12.746**	**2.247**	**–499**	**172.172**

1) Värdering sker i enlighet med EVCA/BVCA principerna med undantag för onoterade innehav. Principerna för värdering av onoterade innehav har under 2000 ändrats till en mer konservativ metod, där dessa värderas till anskaffningskostnad med avdrag för eventuella nedskrivningar. Tidigare har i förekommande fall, i enlighet med EVCA/BVCA principen, onoterade innehav upptagits till den värdering som skett i samband med senaste externa finansiering. Noterade innehav värderas liksom tidigare till gällande kurs med en likviditetsrabatt på 10–20 procent.

2) Förändringar i klassificering av innehav som skett 2000 har av jämförbarhetsskäl genomförts även för 1999.

Portföljen

Investor är aktiv ägare i ett stort antal bolag, varje bolag med sitt specifika fokus och sin specifika omvärldssituation. Nedan belyses Investors investeringar först utifrån ett portföljperspektiv för att bland annat illustrera Investors industrifokus och diversifiering. Därefter beskrivs de enskilda innehaven, sorterat efter sektor.

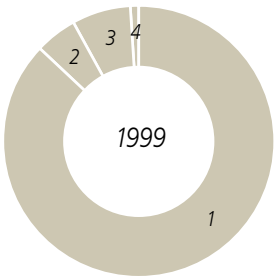
Portföljöversikt

Investors portfölj omfattar idag 14 kärninnehav, cirka 100 nya investeringar och ett antal övriga innehav. Portföljen är uppdelad sektorsvis enligt följande: Teknologi, Hälsovård, Verkstad & Tillverkning, Skogsindustri, Finansiella tjänster och Övrigt. På efterföljande sidor beskrivs alla Kärninnehav samt Nya investeringar inom IT och Hälsovård.

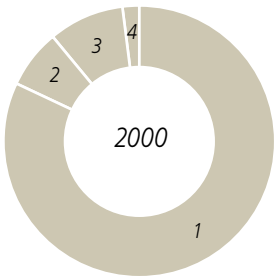
Mkr	Teknologi	Hälsovård	Verkstad & Tillverkning	Skogsindustri	Finansiella tjänster	Övrigt	**Totalt**
Kärninnehav	32.276	48.139	30.267	8.623	10.355	1.184	**130.844**
Nya investeringar Noterade	2.583	730	129	–	–	41	**3.483**
Nya investeringar Onoterade	4.125	1.676	311	–	70	2.027	**8.209**
Övriga	–	–	3.721	–	–	12.986[1)]	**16.707**
Totalt	**38.984**	**50.545**	**34.428**	**8.623**	**10.425**	**16.238**	**159.243**

1) I denna post ingår bland annat innehav som ej är aktier, exempelvis Investors egen konvertibel samt Saab Automobiles förlagslån.

Delområden

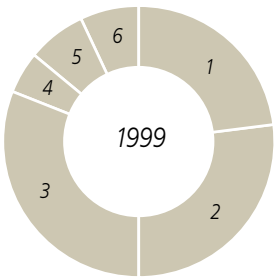


1–Kärninnehav, 87%
2–Nya investeringar, 5%
3–Övriga innehav, 7%
4–Övrig verksamhet, 1%

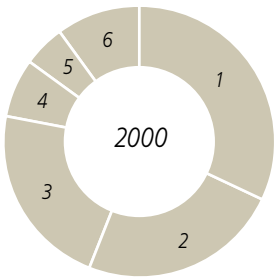


1–Kärninnehav, 82%
2–Nya investeringar, 7%
3–Övriga innehav, 9%
4–Övrig verksamhet, 2%

Sektorindelning

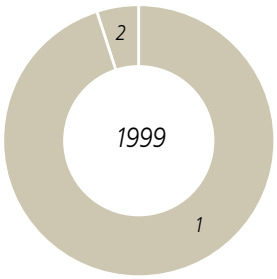


1–Hälsovård, 23%
2–Teknologi, 27%
3–Verkstad & Tillverkning, 31%
4–Finansiella tjänster, 5%
5–Skogsindustri, 7%
6–Övrigt, 7%

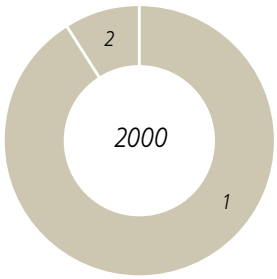


1–Hälsovård, 32%
2–Teknologi, 24%
3–Verkstad & Tillverkning, 22%
4–Finansiella tjänster, 7%
5–Skogsindustri, 5%
6–Övrigt, 10%

Noterat/Onoterat



1–Noterade, 95%
2–Onoterade, 5%



1–Noterade, 91%
2–Onoterade, 9%

Teknologi

I sektor Teknologi återfinns större, etablerade företag – Ericsson och WM-data – tillsammans med nya investeringar i tillväxtföretag med fokus på bland annat ny teknologi, mjukvarulösningar och IT-tjänster. Huvuddelen av investeringarna utgörs av svenska och amerikanska företag.

	2000-12-31
Kärninnehav	32.276
Nya investeringar	
– noterade	2.583
– onoterade	4.125
Övriga	–
Totalt	**38.984**

ERICSSON

Per den 31 december 2000 uppgick Investors kapitalandel i Ericsson till 3 procent och röstandel till 22 procent. Marknadsvärdet av Investors innehav i Ericsson uppgick till 29.771 Mkr.

I Ericssons styrelse sitter följande personer med anknytning till Investor: Marcus Wallenberg (vice ordförande) och Peter D. Sutherland.

Under mer än ett sekel har Ericsson utvecklats till ett världsledande telekommunikationsföretag. Företaget grundades 1876 av Lars Magnus Ericsson som verkstad för telegrafutrustning. Sedan början av 1900-talet har Ericsson varit internationellt verksamt med huvuddelen av försäljningen utomlands.

Ericsson har över 100.000 anställda i mer än 140 länder och man har en årlig försäljning på mer än 270 Mdr kronor. Ericssons samlade kompetens inom fasta och mobila nät och mobiltelefoner gör Ericsson till världsledande leverantör inom telekommunikation.

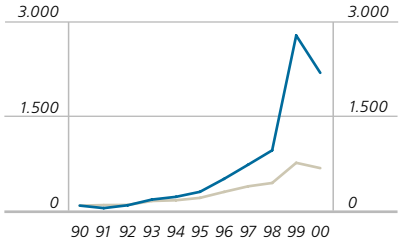
Ericssons framgångar bygger i stor utsträckning på en långsiktig satsning på forskning och utveckling, ett område som sysselsätter 22.000 anställda i 23 länder. På flera viktiga områden samarbetar Ericsson med andra ledande företag. Hewlett Packard,IBM, Intel, Marconi, Microsoft, Novell, Sun och Texas Instruments är exempel på samarbetspartners.

Verksamheten är uppdelad i sex affärsområden; Mobile Systems, Multi Service Networks, Consumer Products, Data Backbone and Optical Networks, Internet Applications and Solutions och Global Services.

Ordförande: *Lars Ramqvist*
Koncernchef: *Kurt Hellström*

Börsvärde per den 31 december, 2000:
852 Mdr kronor
www.ericsson.com

Utveckling av Ericssons totalavkastning jämfört med OM Stockholmsbörsen (SIXRX)
Index=100



Källa: SIX AB

WM-data

Per den 31 december 2000 uppgick Investors kapitalandel i WM-data till 15 procent och röstandel till 8 procent. Marknadsvärdet av Investors innehav i WM-data uppgick till 2.505 Mkr.

I WM-datas styrelse sitter följande person med anknytning till Investor: Jacob Wallenberg.

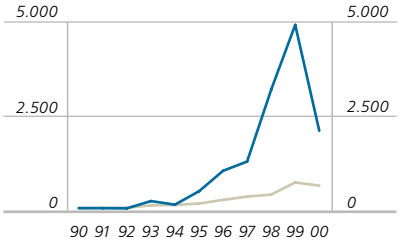
Den 1 april 1969 startade Thord Wilkne och Hans Mellström ett datakonsultföretag som fick namnet WM-data. Idag har WM-data drygt 8.000 medarbetare verksamma i ett antal bolag och enheter på olika kompetensområden.

Norden är WM-datas primära marknad och representerar en sammanhållen geografisk och ekonomisk enhet, som ger WM-data möjligheter till ett effektivt utnyttjande av de investeringar som görs i distributions-, service-, drifts- och nätverkslösningar.

Ordförande: *Thord Wilkne*
Koncernchef: *Lars Harrysson*

Börsvärde per den 31 december, 2000:
14 Mdr kronor
www.wmdata.se

Utveckling av WM-datas totalavkastning jämfört med OM Stockholmsbörsen (SIXRX)
Index=100



Källa: SIX AB

Investor Growth Capital investeringar

Applied Sensor Technologies, Sverige
utvecklar och säljer intelligenta sensorsystem för snabb, pålitlig, användarvänlig avkänning och analys.
www.nordicsensor.se

Aplion Networks, USA
skapade Network Virtuoso, den första integrerade dator- och programlösningen för anpassade bredbandskommunikationer.
www.aplion.com

Bredbandsbolaget ("B2"), Sverige
är ett telekomföretag som säljer bredbandsaccess och tillhörande tjänster till hushåll och företag.
www.bredband.com

CarParts.com, USA
är en ledande Internetbutik för bilreservdelar som vänder sig till både privatkunder och företag.
www.carparts.com

Cidera, USA
säljer bredbandsinnehåll via satellit till Internet med hjälp av ny höghastighetsteknik, utformad för att transportera data snabbare, pålitligare och effektivare.
www.cidera.com

Comfirm.com, Sverige
är en marknadsplats där köpare och säljare möts på webbplatsen www.E-euromarket.com.
www.comfirm.com

Curl Corporation, USA
utvecklar programvara som gör det möjligt att skapa interaktiva och grafiskt krävande applikationer och webbplatser.
www.curlcorporation.com

Digia, Finland
säljer program och tjänster för nästa generation trådlösa informationsprodukter.
www.digia.com

Dobedo, Sverige
är en innehållsaktör på Internet som driver en chatplats, www.dobedo.com, med unga människor mellan 16 och 25 som målgrupp.
www.dobedo-inc.com

Edison Schools, USA
är den största, vinstdrivande privatägda skolan i USA. Edison driver för närvarande 79 skolor och har cirka 38 000 elever från förskola upp till 12:e klass. *Noterat*
www.edison.com

Excosoft, Sverige
utvecklar portaler, användargränssnitt och teknikplattformar för att kunna skapa helt nya typer av Internettjänster.
www.excosoft.com

Gator.com, USA
tillverkar en smart Internetguide som minskar Internetanvändarnas jobb med att fylla i formulär och komma ihåg användarnamn och lösenord.
www.gator.com

GenOA, USA
utvecklar halvledare för optisk kommunikation.
www.genoacorp.com

Guru.com, USA
är den första marknadsplatsen som sammanför expertkonsulter och frilansare (gurus) med avtalsprojekt och samhällstjänster.
www.guru.com

idealab!, USA
utvecklar idéer och företag inriktade på Internet.
www.idealab.com

Invesmart, USA
är ett finanstjänsteföretag med fullständigt utbud för pensionssparande. Företaget kombinerar Internetteknik med professionell expertis vilket ger företagen möjlighet att hjälpa sina anställda att investera lönsamt inför pensionen.
www.invesmart.com

JP Systems, USA
utvecklar trådlösa lösningar som är en grund för Internet- och intranätteknik. Trådlösa anslutningar ger mobila användare en säker, snabb, trådlös åtkomst av företagets data eller Internet.
www.jpsystems.com

K-World, Sverige
använder sin utbildningsmodell för att erbjuda utbildning via TV, Internet och CD-rom i kombination med traditionell undervisning i klassrummet.
www.kworld.se

Lycos Europe, Tyskland
är ett ledande pan-Europeiskt Internetmediaföretag. Lycos Europe är en av de mest besökta webbadresserna i Europa. Spray Network förvärvades under året av Lycos Europe med egna aktier.
Noterat.
www.lycos.com

Neos Robotics, Sverige
har utvecklat en processrobot med unika egenskaper, som utgör ett eget marknadssegment mellan traditionella industrirobotar och processmaskiner.
www.neosrobotics.com

Oculos, Sverige
är en CRM-specialist (kundrelationer) inriktat på effektiv marknadsföring för företag.
www.oculos.se

Optillion, Sverige
är världsledande genom sin spetskompetens inom utveckling och tillverkning av fiberoptiska tranceivrar för höghastighetsdata och Internetkommunikationer.
www.optillion.com

OptoComm, Sverige
är världsledande genom sin spetskompetens inom utveckling och tillverkning av fiberoptiska tranceivrar för höghastighetsdata.
www.optocomm.se

PipeBeach, Sverige
utvecklar speechWeb, en talwebbläsarserver som gör mobiltelefonen till ett bekvämt verktyg för att ta emot information från Internet.
www.pipebeach.com

Popwire.com, Sverige
driver en webbplats där musiker kan ladda sin musik i MP3-format i en databas. Databasen är tillgänglig för gratis nedladdning och lyssning. Popwire utvecklar även en teknik för att sprida musik och bilder över Internet och trådlösa nätverk.
www.popwire.com

Proceedo, Sverige
utvecklar och marknadsför inköpssystem för företag och organisationer på Internet. Företagets koncept, eProcurement, består av en Internetapplikation och mervärdestjänster.
www.proceedo.se

Quisic partners, USA
erbjuder interaktivt innehåll för företagsutbildning. Quisic säljer sina företagskurser till företag, handelsinstitut och universitet.
www.quisic.com

Radians Innova, Sverige
utvecklar, tillverkar och säljer avancerad optronisk utrustning. Optronisk innebär integration av optik, elektronik och precisionsmekanik.
www.radians.se

SCAN, Storbritannien
levererar en produkt som söker och köper in tjänster med hjälp av existerande mobilteknik. Produkten kan användas gratis på 24 miljoner mobiltelefoner i Storbritannien med tillgång till SMS-meddelandehantering.
www.scan.com

SQM, Sverige
är ett konsultföretag med tjänster och system för e-handel, kundservice och support.
www.sqm.se

Startupfactory, Sverige
är ett riskkapitalbolag som investerar i nystartade företag med inriktning på trådlös kommunikation och den mobila livsstilen. Företagets uppgift är att omvandla förstklassiga idéer till framgångsrika företag.
www.startupfactory.com

Stepstone, Norge
är det ledande europeiska Internetföretaget för rekryteringstjänster och har en av de största anställningsdatabaserna på Internet. *Noterat*
www.stepstone.com

Sylvan, USA
säljer anpassade undervisningstjänster till elever samt utbildnings- och lärarutvecklingstjänster på kontraktsbasis till skolväsendet. *Noterat*
www.sylvanlearning.com

TeleGea, USA
levererar e-handelslösningar för säkra realtidsinköp, leverans och webbstödd hantering av telekomtjänster, till exempel tjänster för långdistans, trådlöst, meddelandehantering, paging, företagstjänster samt avancerade mobilhandelstjänster.
www.telegea.com

Tessera, USA
är den ledande leverantören och licensgivaren av Chip Scale Packaging-teknik till halvledarbranschen. Tesseras µ BGA®-förpackningsteknik har antagits som standard för flera minnesarkitekturer.
www.tessera.com

Samtliga ovan nämnda investeringar överstiger 25 Mkr.

Därutöver har Investor Growth Capital investerat 25 Mkr eller lägre i bland annat följande företag: Apollo, Hybrid, Intenna, Nordic Windpower, Projectplace, SynaPix, Sörman och Umetrics.

Investor Capital Partners – Asia Fund

ImGO, Hongkong
inriktar sig på mobil datakommindustri i Asien genom investeringar i telekomrelaterade tekniker, tekniker för mobilt Internet, programvaror, trådlösa innehållsleverantörer och bredbandsinfrastruktur. *Noterat*
www.imgoasia.com

Övriga innehav Asien

ASM Pacific Technology, Hongkong
erbjuder ett omfattande sortiment av produktionsutrustning för halvledare, bland annat limappliceringsutrustning, trådförbindning, gjut-/kapslingsverktyg, beklädnads- och formgjutningsutrustning samt lösningar som inbegriper något eller flera av dessa steg. *Noterat*
www.asm.com

Amkor Technology, USA
är världens största fristående företag för outsourcad förpackning och test av halvledarkomponenter.
Noterat
www.amkor.com

Samtliga ovan nämnda investeringar överstiger 25 Mkr.

Därutöver har investeringar för 25 Mkr eller lägre gjorts i Asien i följande företag: Alphtec Holding Co och eBisCo.

Hälsovård

Sektor Hälsovård domineras av två större innehav – AstraZeneca och Gambro. Utöver dessa har nya investeringar gjorts i ett antal företag inom hälsovårdssektorn, framför allt i Nordamerika och Sverige.

	2000-12-31
Kärninnehav	48.139
Nya investeringar	
– noterade	730
– onoterade	1.676
Övriga	–
Totalt	**50.545**

Per den 31 december 2000 uppgick Investors kapitalandel i AstraZeneca till 5 procent och röstandel till 5 procent. Marknadsvärdet av Investors innehav i AstraZeneca uppgick till 43.437 Mkr.

I AstraZenecas styrelse sitter följande personer med anknytning till Investor: Percy Barnevik (ordförande), Håkan Mogren (arbetande vice ordförande) och Marcus Wallenberg.

AstraZeneca är ett av världens ledande läkemedelsföretag. Verksamheten är inriktad på nyskapande medicinsk och farmaceutisk forskning som bedrivs inom ett internationellt nätverk av forskningsenheter, huvudsakligen i Sverige, USA och Storbritannien. Huvudkontoret för forskningen ligger i Södertälje. Prioriterade forskningsområden är: sjukdomar i mage/tarm, hjärta/kärl, andningsvägarna och i det centrala nervsystemet samt cancer, smärtbehandling och infektioner.

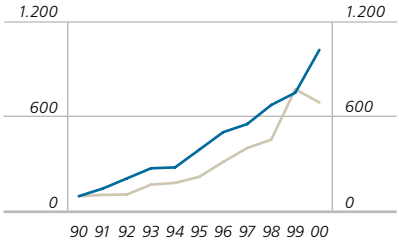
AstraZeneca har försäljning i över 100 länder och mer än 50.000 anställda över hela världen, tillverkning i mer än 19 länder och 6 betydande forskningscenter. Företaget har sitt huvudkontor i London.

AstraZeneca bildades 1999 genom en sammanslagning av svenska Astra AB och brittiska Zeneca Group.

Ordförande: *Percy Barnevik*
VD och koncernchef: *Tom McKillop*

Börsvärde per den 31 december, 2000:
830 Mdr kronor
www.astrazeneca.com

Utveckling av AstraZenecas totalavkastning jämfört med OM Stockholmsbörsen (SIXRX)
Index=100



Källa: SIX AB

Per den 31 december 2000 uppgick Investors kapitalandel i Gambro till 20 procent och röstandel till 26 procent. Marknadsvärdet av Investors innehav i Gambro uppgick till 4.702 Mkr.

I Gambros styrelse sitter följande personer med anknytning till Investor: Claes Dahlbäck (ordförande), Håkan Mogren (vice ordförande), Sven Nyman och Björn Svedberg.

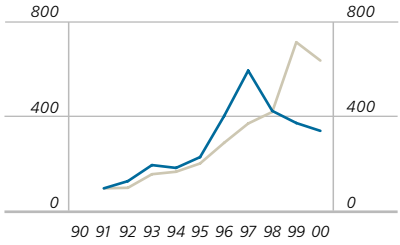
Gambro är ett globalt medicintekniskt företag med 99 procent av omsättningen utanför Sverige. Företaget är aktivt inom affärsområdena Healthcare, Renal Products och Blood Component Technology. Gambro har cirka 18.000 anställda i ett 40-tal länder och en omsättning på drygt 22 Mdr kronor. Forskning och utveckling bedrivs i Sverige, Tyskland, Frankrike, Italien, Japan och USA.

1991 bildades Gambros föregångare nya Incentive genom en sammanslagning av Incentive och det så kallade rest-ASEA. 1994 köptes Cardo varigenom Incentive blev majoritetsägare i det medicintekniska Gambro. 1998 markerade namnbytet från Incentive till Gambro renodlingen av verksamheten mot medicinteknik.

Ordförande: *Claes Dahlbäck*
VD och koncernchef: *Sören Mellstig*

Börsvärde per den 31 december, 2000:
24 Mdr kronor
www.gambro.se

Utveckling av Gambros totalavkastning jämfört med OM Stockholmsbörsen (SIXRX)
Index=100



Gambro noterades 1991.
Källa: SIX AB

Investor Growth Capital investeringar

A+ Science Invest, Sverige
förvärvar, utvecklar och marknadsför patenterbara innovationer inom de biomedicinska, medicintekniska och naturvetenskapliga områdena.
www.a-plusscience.se

Aerocrine, Sverige
marknadsför en metod för att övervaka och diagnosticera inflammatoriska sjukdomar, främst i luftvägarna men även i mag-tarm kanalen och urinvägarna.
www.aerocrine.com

Amira, USA
utvecklar ett instrument för smärtfri blodsockermätning som kan användas i hemmet av diabetespatienter.
www.amira.com

Axcan Pharma, Kanada
är ett publikt specialläkemedelsföretag som tillverkar, marknadsför och säljer läkemedel för främst mag-tarm sjukdomar. *Noterat*.
www.axcan.com

Carmel Pharma, Sverige
säljer och tillverkar ett system för säker, sluten hantering av läkemedel, primärt avsedd att skydda sjukvårdspersonal.
www.carmelpharma.se

EndoVasix, USA
utvecklar ett system för behandling av stroke. Denna teknologi använder en kombination av laser och akustisk energi för att bryta ned proppen som orsakat hjärnblödningen.
www.endovasix.com

Esperion Therapeutics, USA
är ett läkemedelsföretag som utvecklar ett nytt koncept för behandling av förhöjda kolesterol nivåer (arterioskleros) med hjälp av ett nyligen upptäckt protein. *Noterat*.
www.esperion.com

Gyros, Sverige
utvecklar mikrolaboratorier i CD-format, så kallade "lab on a chip". Gyros unika patenterade teknik , utgör ett genombrott inom analys av arvsmassa och proteiner.
www.gyrosmicro.com

IntraBiotics Pharmaceuticals, USA
utvecklar och avser att marknadsföra läkemedel mot svamp- respektive bakteriella infektioner. *Noterat*.
www.intrabiotics.com

Intuitive Surgical, USA
har utvecklat ett datorbaserat minimalinvasivt kirurgiskt system som kombinerar de naturliga handrörelserna och metoder som används i traditionell öppen kirurgi. *Noterat*.
www.intuitivesurgical.com

Juvantia Pharma, Finland
är ett forksningsintensivt bolag som utvecklar nya terapier mot Parkinsons sjukdom, depression och kärlsjukdomar.
www.juvantia.com

Kyphon, USA
utvecklar och marknadsför minimalinvasiva tekniker för behandling av kompressionsfrakturer.
www.kyphon.com

Melacure Therapeutics, Sverige
är ett forskningsintensivt bolag som utvecklar nya substanser för behandling av fetma och anorexi.
www.melacure.com

Molecular Staging, USA
är ett bioteknik bolag som utvecklar och säljer utrustning inom områdena gen- respektive proteinforskning.
www.molecularstaging.com

Personal Chemistry, Sverige
utvecklar och marknadsför ny mikrovågsteknologi för framtagandet av nya kemiska substanser i samband med läkemedelsutveckling.
www.personalchemistry.com

Physiome Sciences, USA
utvecklar och marknadsför programvara, patenterade databaser och webbapplikationer för att simulera biologiska processer i datorer.
www.physiome.com

Songbird Hearing, USA
utvecklar och säljer hörapparater för engångsbruk till personer med lätt till måttlig hörselnedsättning.
www.SongbirdHearing.com

Samtliga ovan nämnda investeringar överstiger 25 Mkr.

Därutöver har Investor Growth Capital investerat 25 Mkr eller lägre i bland annat följande företag: Affibody Technology, Accuro Immunology, Alco-Dia, Alpha Helix, CavidiTech, Entific, Got-A-Gene, Mando, Medicarb, Metcon Medicin, Neuro Nova, Otre, Ponsus Pharma, StickTech, Stille, Ullman.

Verkstad och Tillverkning

Investors portfölj inom Verkstad och Tillverkning består till stor del av multinationella företag som Atlas Copco, Electrolux, Scania och SKF.

	2000-12-31
Kärninnehav	30.267
Nya investeringar	
– noterade	129
– onoterade	311
Övriga (varav Volvo 3.366)	3.721
Totalt	**34.428**

Per den 31 december 2000 uppgick Investors kapitalandel i ABB till 5 procent och röstandel till 5 procent. Marknadsvärdet av Investors innehav i ABB uppgick till 13.990 Mkr.

I ABBs styrelse sitter följande personer med anknytning till Investor: Percy Barnevik (ordförande), Peter D. Sutherland och Jacob Wallenberg.

ABB har ungefär 160.000 medarbetare i mer än hundra länder. ABB-koncernen består av sex segment; Kraftöverföring, Kraftdistribution, Automation, Olja- Gas & Petrokemi, Byggnadsteknik samt Financial Services och har sitt huvudkontor i Zürich, Schweiz.

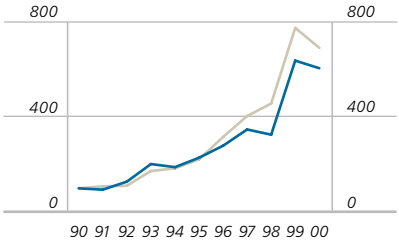
ABB har cirka 20.000 medarbetare verksamma inom forskning och utveckling (FoU) och investerade över 8 procent av intäkterna i FoU 1999. Långsiktig FoU sker vid koncernens tio gemensamma forskningsenheter runt om i världen.

ABB bildades 1988, då svenska Asea och schweiziska BBC Brown Boveri gick samman under namnet ABB. Aseas historia sträcker sig tillbaka till 1883. BBC Brown Boveri grundades 1891.

Ordförande: *Percy Barnevik*
VD och Koncernchef: *Jörgen Centerman*

Börsvärde per den 31 december, 2000:
291 Mdr kronor
www.abb.com

Utveckling av ABBs totalavkastning jämfört med OM Stockholmsbörsen (SIXRX)
Index=100



Källa: SIX AB

Atlas Copco

Per den 31 december 2000 uppgick Investors kapitalandel i Atlas Copco till 15 procent och röstandel till 21 procent. Marknadsvärdet av Investors innehav i Atlas Copco uppgick till 6.495 Mkr.

I Atlas Copcos styrelse sitter följande personer med anknytning till Investor: Anders Scharp (ordförande), Jacob Wallenberg (vice ordförande), Ulla Litzén och Michael Treschow.

Atlas Copco är ett globalt företag med huvudkontor i Stockholm. Gruppen, som grundades redan 1873, har i dag mer än 26.000 anställda och tillverkar produkter i 14 länder på fyra kontinenter.

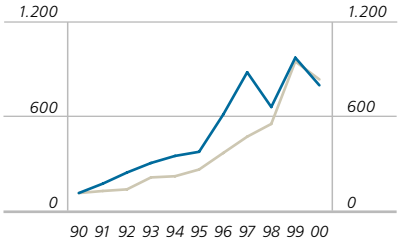
Atlas Copco-företagen utvecklar, tillverkar och marknadsför elektriska och pneumatiska verktyg samt produkter för luft- och gaskompression, bergbrytning, lätt entreprenad och demolering, monteringssystem och relaterad service och maskinuthyrning. Produkterna säljs och hyrs ut under olika varumärken genom en världsomspännande försäljnings- och serviceorganisation i 150 länder. I hälften av dessa länder drivs verksamheten i hel- eller delägda dotterbolag.

Gruppen bedriver verksamheten genom ett antal divisioner inom fyra affärsområden: Kompressorteknik, Anläggnings- och gruvteknik, Industriteknik och Rental Service. Atlas Copcos vision är att vara ledande inom respektive affärsområde.

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

Börsvärde per den 31 december, 2000:
43 Mdr kronor
www.atlascopco-group.com

Utveckling av Atlas Copcos totalavkastning jämfört med OM Stockholmsbörsen (SIXRX)
Index=100



Källa: SIX AB

Electrolux

Per den 31 december 2000 uppgick Investors kapitalandel i Electrolux till 6 procent och röstandel till 24 procent. Marknadsvärdet av Investors innehav i Electrolux uppgick till 2.380 Mkr.

I Electrolux styrelse sitter följande personer med anknytning till Investor: Jacob Wallenberg (vice ordförande) och Michael Treschow.

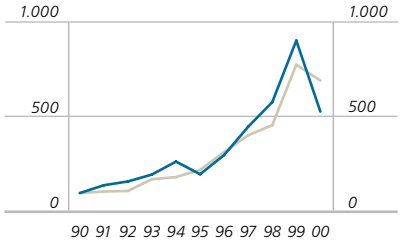
Electrolux startades 1901 som tillverkare av utomhuslampan Lux. 1912 inleddes tillverkningen av dammsugare. Idag har verksamheten koncentrerats till två affärsområden: Konsumentprodukter och Professionella produkter, som är uppdelad i två undergrupper: Inomhusprodukter och Utomhusprodukter.

Koncernen har över 86.200 anställda och en årlig omsättning på över 120 Mdr kronor och räknas därmed som störst i världen inom hushållsprodukter. Varje år köper konsumenter i mer än 150 länder över 55 miljoner produkter från koncernen som säljs under välkända varumärken som AEG, Zanussi, Frigidaire, Eureka och Husqvarna.

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

Börsvärde per den 31 december, 2000:
45 Mdr kronor
www.electrolux.com

Utveckling av Electrolux totalavkastning jämfört med OM Stockholmsbörsen (SIXRX)
Index=100



Källa: SIX AB

SAAB

Per den 31 december 2000 uppgick Investors kapitalandel i Saab AB till 20 procent och röstandel till 36 procent. Marknadsvärdet av Investors innehav i Saab uppgick till 1.686 Mkr.

I Saabs styrelse sitter följande personer med anknytning till Investor: Anders Sharp (ordförande), Marcus Wallenberg (vice ordförande), Erik Belfrage och Björn Svedberg.

Saab är norra Europas ledande högteknologiska företag med ett unikt kunnande inom allt från flygteknik, aerodynamik, rymdteknik och undervattensteknologi till områden som informationsinsamling, stridsledning, precisionsverkan, sensorer, bildbehandling och kommunikationsteknik.

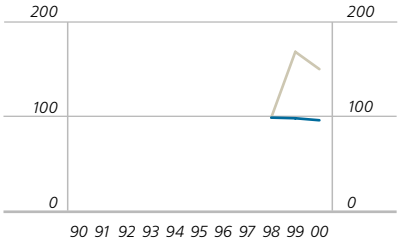
Saab är ett kunskapsföretag som äger förmågan att integrera komplexa system uppbyggda av en mängd olika teknologier. Med ett brett utbud av avancerade system, produkter och tjänster, fokuserar Saab – ensam eller tillsammans med partners – på militära och civila tillväxtområden där man tillhör de ledande i världen.

Saab AB är verksamt inom följande affärsområden – Systems and Electronics, Aerospace, Dynamics, Technical Support & Services, Space, Aviation Services och Other Operations.

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

Börsvärde per den 31 december, 2000:
8 Mdr kronor
www.saab.se

Utveckling av SAAB ABs totalavkastning jämfört med OM Stockholmsbörsen (SIXRX)
Index=100



Saab AB noterades 1998.
Källa: SIX AB

SCANIA

Per den 31 december 2000 uppgick Investors kapitalandel i Scania till 9 procent och röstandel till 15 procent. Marknadsvärdet av Investors innehav i Scania uppgick till 3.749 Mkr.

I Scanias styrelse sitter följande person med anknytning till Investor: Marcus Wallenberg.

Scania grundades 1891. Sedan dess har företaget tillverkat och levererat över en miljon lastbilar, bussar och busschassier.

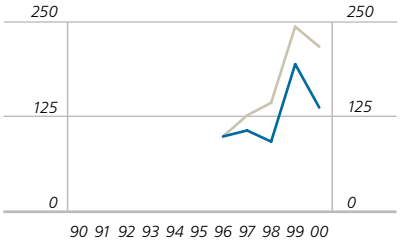
Scania är en av världens ledande tillverkare av lastbilar och bussar för tunga transporter samt industri- och marinmotorer. Med 26.900 anställda och produktion i Europa och Latinamerika är Scania en av branschens mest lönsamma tillverkare.

Scania har försäljning på ett 100-tal marknader och cirka 95 procent av Scanias fordon säljs utanför Sverige.

Ordförande: *Ferdinand Piëch*
VD: *Leif Östling*

Börsvärde per den 31 december, 2000:
42 Mdr kronor
www.scania.com

Utveckling av Scanias totalavkastning jämfört med OM Stockholmsbörsen (SIXRX)
Index=100



Scania noterades 1996.
Källa: SIX AB

SKF

Per den 31 december 2000 uppgick Investors kapitalandel i SKF till 13 procent och röstandel till 27 procent. Marknadsvärdet av Investors innehav i SKF uppgick till 1.967 Mkr.

I SKFs styrelse sitter följande personer med anknytning till Investor: Anders Scharp (ordförande) och Ulla Litzén.

SKF är världens ledande tillverkare av rullningslager. SKF har cirka 41.000 medarbetare, representerade i mer än 150 länder. Under 2000 uppgick omsättningen till cirka 40 Mdr kronor.

Koncernen är uppdelad i sex divisioner: Automative, Electrical, Industrial, Service, Seals och Steel Division. Under dessa lyder sedan en mängd dotterbolag, som finns utspridda över hela världen.

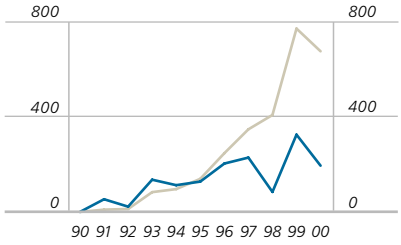
SKF har under cirka 90 år varit det tekniskt ledande företaget i sin bransch, från det första självinställande sfäriska kullagret 1907 via hjullagerenheter till CARB® och nu vidare till Explorer. Explorer är en ny världsstandard för sfäriska rullager vad gäller hållbarhet och prestanda. SKF fortsätter att utveckla produkter, system och service, för att kunna erbjuda kunderna optimala lösningar. Varannan dag registrerar SKF ett nytt patent.

1999 introducerade SKF Endorsia.com, en öppen marknadsplats för "branded industrial goods and services" på Internet.

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

Börsvärde per den 31 december, 2000:
16 Mdr kronor
www.skf.com

Utveckling av SKFs totalavkastning jämfört med OM Stockholmsbörsen (SIXRX)
Index=100



Källa: SIX AB

Skogsindustri

I sektor Skogsindustri återfinns endast Stora Enso, ett företag som funnits med i Investors portfölj sedan starten 1916.

	2000-12-31
Kärninnehav	8.623
Nya investeringar	
– noterade	–
– onoterade	–
Övriga	–
Totalt	**8.623**

Per den 31 december 2000 uppgick Investors kapitalandel i Stora Enso till 8 procent och röstandel till 24 procent. Marknadsvärdet av Investors innehav i Stora Enso uppgick till 8.623 Mkr.

I Stora Ensos styrelse sitter följande personer med anknytning till Investor: Claes Dahlbäck (ordförande) och Marcus Wallenberg.

Den svenska verksamheten i STORA härstammar från kopparbrytning i Falun för mer än 700 år sedan. 1978 renodlades företaget till skogsindustri efter avyttring av järnverk och gruvor. Enso startades 1872 som sågverk i Kotka, Finland.

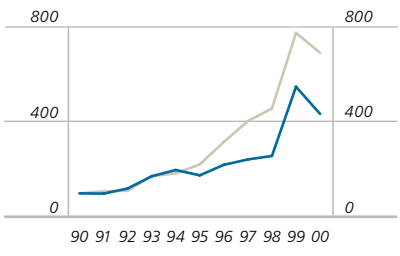
1998 gick STORA och Enso ihop i Stora Enso som idag är ett av världens ledande skogsindustriföretag och ett av världens största på tillverkning av papper och kartong. Stora Enso har över 45.000 anställda vid ett femtiotal produktionsenheter och betjänar kunder i mer än 40 länder. Årsomsättningen uppgår till cirka 115 Mdr kronor. Koncernen har sitt säte i Finland och huvudkontor i Helsingfors och Stockholm.

Stora Enso är verksamt inom fyra kärnområden; Journalpapper, Tidningspapper, Finpapper och Förpackningskartong.

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

Börsvärde per den 31 december, 2000:
103 Mdr kronor
www.storaenso.com

Utveckling av Stora Ensos totalavkastning jämfört med OM Stockholmsbörsen (SIXRX)
Index=100



Källa: SIX AB

Finansiella tjänster

Portföljen Finansiella tjänster domineras av två stora innehav, SEB och OM Gruppen. Båda har en utpräglad högteknologisk inriktning och är mycket aktiva internationellt.

	2000-12-31
Kärninnehav	10.355
Nya investeringar	
– noterade	–
– onoterade	70
Övriga	–
Totalt	**10.425**

Per den 31 december 2000 uppgick Investors kapitalandel i SEB till 10 procent och röstandel till 11 procent. Marknadsvärdet av Investors innehav i SEB uppgick till 7.363 Mkr.

I SEBs styrelse sitter följande personer med anknytning till Investor: Jacob Wallenberg (ordförande) och Claes Dahlbäck (vice ordförande).

SEB är en europeisk finanskoncern inriktad på framförallt företag och finansiellt aktiva privatpersoner. SEB har 670 kontor i Sverige, Tyskland och Baltikum, med totalt 4 miljoner kunder. Av dessa är 850.000 Internetkunder. SEB har också verksamhet i övriga Norden, Storbritannien, Luxemburg och Schweiz. Koncernens balansomslutning är 1.123 Mdr kronor och förvaltat kapital uppgår till 910 Mdr kronor. Antalet medarbetare uppgår till 21.500.

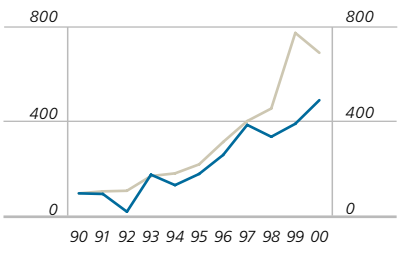
SEB-koncernens affärsområden har samlats i fyra huvudgrupper – Nordisk Bankverksamhet, BfG, Asset Management & Liv samt Övriga verksamheter.

Den 22 februari 2001 tillkännagavs att SEB och Föreningssparbanken har för avsikt att gå samman. Den nya bankens namn blir SEB Swedbank och blir Nordens näst största bank.

Ordförande: *Jacob Wallenberg*
VD: *Lars Thunell*

Börsvärde per den 31 december, 2000:
73 Mdr kronor
www.seb.se

Utveckling av SEBs totalavkastning jämfört med OM Stockholmsbörsen (SIXRX)
Index=100



Källa: SIX AB

Per den 31 december 2000 uppgick Investors kapitalandel i OM Gruppen till 15 procent och röstandel till 15 procent. Marknadsvärdet av Investors innehav i OM Gruppen uppgick till 2.992 Mkr.

I OM Gruppens styrelse sitter följande person med anknytning till Investor: Sven Nyman (vice ordförande).

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

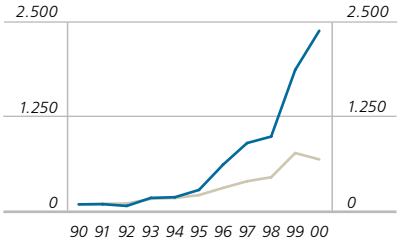
OM har idag tre affärsområden: Transaction, OM Technology och Jiway. Inom affärsområdet Transaction driver och utvecklar OM integrerade börser, clearingorganisationer samt tillhandahåller tjänster för settlement/leverans av värdepapper. Inom affärsområdet OM Technology utvecklar OM integrerade IT-lösningar för börser, clearingorganisationer, banker, mäklarfirmor och investerare.

OM startade under året Jiway – Europas första helintegrerade elektroniska börs – tillsammans med Morgan Stanley. Jiway erbjuder privata investerare aktiehandel, clearing och settlement över nationsgränserna. OM äger 60 procent av Jiway.

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

Börsvärde per den 31 december, 2000:
20 Mdr kronor
www.omgroup.com

Utveckling av OM Gruppens totalavkastning jämfört med OM Stockholmsbörsen (SIXRX)
Index=100



Källa: SIX AB

Övrigt

Investors kapitalandel i SAS uppgår till knappt en femtedel. Investor har varit delägare i SAS Konsortiet ända sedan bildandet 1946.

	2000-12-31
Kärninnehav	1.184
Nya investeringar	
– noterade	41
– onoterade	2.027
Övriga	12.986[1)]
Totalt	**16.238**

1) I denna post ingår bland annat innehav som ej är aktier, exempelvis Investors egen konvertibel samt Saab Automobiles förlagslån.

Per den 31 december 2000 uppgick Investors kapitalandel i SAS Sverige till 19 procent och röstandel till 19 procent. Marknadsvärdet av Investors innehav i SAS Sverige uppgick till 1.184 Mkr.

I SAS Sveriges styrelse sitter följande personer med anknytning till Investor: Bo Berggren (ordförande) och Erik Belfrage.

SAS Gruppen bildades 1946 som ett konsortium av tre nationella flygbolag i Danmark, Norge och Sverige. Det svenska moderbolaget äger 3/7, de övriga 2/7 vardera. Bolagen är börsnoterade, men ägs till hälften av respektive stat.

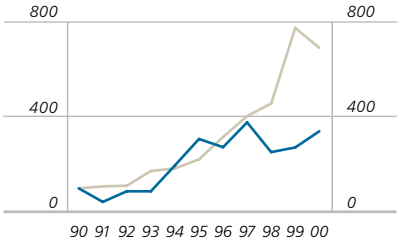
Huvudkontoret ligger i Stockholm. Verksamheten omfattar passagerartransporter, frakt i SAS Cargo, handel i SAS Trading och SAS International Hotels, med sammanlagt 27.000 anställda.

Under 1990-talet grundade SAS i samarbete med Air Canada, Lufthansa, Thai, United och VARIG nätverket Star Alliance, en av världens största flygbolagsallianser.

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

Börsvärde per den 31 december, 2000:
6 Mdr kronor
www.scandinavian.net

Utveckling av SAS Sveriges totalavkastning jämfört med OM Stockholmsbörsen (SIXRX)
Index=100



Källa: SIX AB

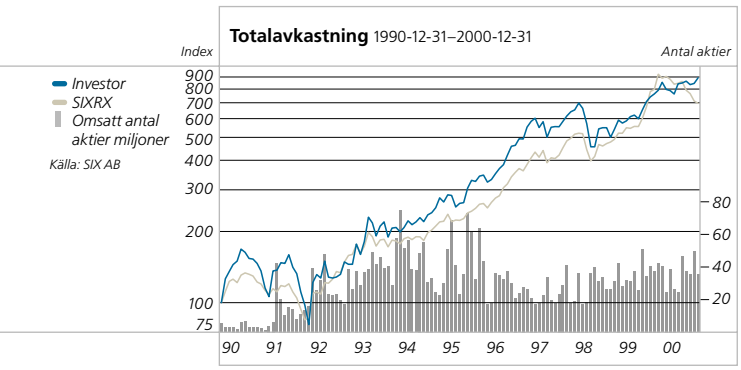


Investoraktien

Investor är Sveriges största investmentbolag med ett börsvärde motsvarande 108 Mdr kronor per 31 december 2000 och var då det sjunde största bolaget på OM Stockholmsbörsen.

Kursutveckling och omsättning

B-aktien är Investors mest omsatta aktieslag. Under året ökade kursen från 120 kronor vid ingången av 2000 till 141 kronor vid årets slut, en ökning med 18 procent. Under samma period ökade kursen för Investors A-aktie från 121 till 142 kronor.



Liksom på OM Stockholmsbörsen har omsättningen i Investors aktier ökat över tiden. Detta gäller främst B-aktien.

Den totala omsättningen 2000 för Investors aktier uppgick till 439,8 miljoner aktier med en fördelning på 74,1 miljoner A-aktier och 365,7 miljoner B-aktier. Detta motsvarade en omsättningshastighet om 57 procent jämfört med 107 procent för OM Stockholmsbörsen totalt. I snitt omsattes 1,8 miljoner Investoraktier per dag.

Aktiestruktur

Vid utgången av 2000 uppgick Investors aktiekapital till 4.782 Mkr fördelat på 765 miljoner aktier om nominellt 6 kronor och 25 öre. Det nominella beloppet för Investors konvertibla förlagslån uppgick samtidigt sammantaget till 1.266 Mkr varav Investors eget innehav motsvarade 1.192 Mkr eller cirka 94 procent av den utestående volymen. Investors styrelse har beslutat att inleda en process som möjliggör en eliminering av de innehavda konvertiblerna vid förfall.

Återköp av egna aktier

Styrelsen kommer återigen att anhålla om bolagsstämmans mandat att – under perioden fram till nästa års bolagsstämma – ha möjlighet att genomföra återköp av egna aktier. Återköp av aktier ger, för investmentbolag som handlas med rabatt, ett ökat substansvärde per aktie, men det minskar också bolagets totala investeringsutrymme. Grundläggande är följaktligen att ett eventuellt återköp måste ställas i relation till andra investeringsalternativ. Hänsyn måste också tas till den aktuella skuldsättningen, kassaflödet samt risk- och skattesituationen. Detta för att försäkra sig om att den finansiella styrkan och flexibiliteten i företaget förblir god. En mycket viktig faktor är att det för investmentbolag, som handlas med rabatt, ur aktieägarnas synvinkel inte är attraktivt att genomföra nyemissioner. Återköp av egna aktier ska, mot bakgrund av dessa överväganden, ses som ett av flera möjliga verktyg i arbetet med att skapa ökat värde åt Investors aktieägare.

Ägarstruktur

De senaste åren har antalet aktieägare ökat i Investor. Däremot har antalet minskat något från 1998 till motsva-

Aktie- och konvertibelstruktur, 31 december 2000

	Aktieslag	Antal aktier	Antal röster	Andel i % av kapital	Andel i % av röster
Före konvertering	A 1 röst	311.690.844	311.690.844	40,7	87,3
	B 1/10 röst	453.390.205	45.339.021	59,3	12,7
Totalt		**765.081.049**	**357.029.865**	**100,0**	**100,0**
Konvertibla förlagslån [1)]	B 1/10 röst	35.675.791	3.567.579		
Efter konvertering	A 1 röst	311.690.844	311.690.844	38,9	86,4
	B 1/10 röst	489.065.996	48.906.600	61,1	13,6
Totalt		**800.756.840**	**360.597.444**	**100,0**	**100,0**

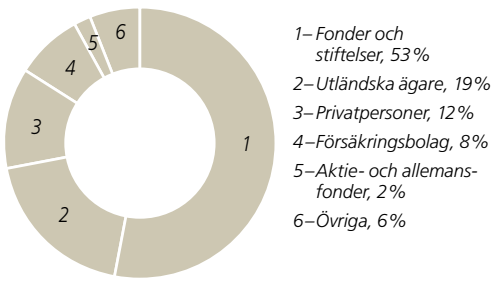
1) Lånens nominella belopp uppgår till 1.266 Mkr och löper med 8,00 procent ränta fram till 21 juni 2001. Konverteringskursen är 35,50 kronor. Av konvertibellånen, totalt motsvarande 35.675.791 aktier, uppgår Investors eget innehav till motsvarande 33.578.895 aktier.

rande 127.365 stycken.
Generellt är och har ägandet historiskt varit relativt koncentrerat. De femton största ägarna svarar för 42,8 procent av kapitalet och 70,2 procent av rösterna. Den största andelen ägare antalsmässigt utgörs av privatpersoner. Totalt uppgår de till 119.409 stycken eller 94 procent av ägarna.

Andelen institutionellt ägande är hög där 86 procent av aktierna ägs av 7.956 institutionella ägare. Den enskilt största kategorin beträffande ägarandel utgörs av stiftelser. De tre största Wallenbergstiftelserna äger tillsammans 21 procent av kapitalet och 44 procent av rösterna. Under året har andelen stiftelser ökat samtidigt som fondernas andel minskat.

Samtidigt finns även ett stort antal ägare med mindre poster.

Investors ägarfördelning % av röster



Aktieägarstatistik enligt VPC 2000-12-31*

Storleksklass		Antal aktieägare	Totalt antal aktier i % av aktiekapitalet
1–	2.000	114.291	5
2.001–	20.000	11.749	8
20.001–	40.000	599	2
40.001–	80.000	303	2
80.001–	200.000	213	3
200.001–	400.000	75	3
400.001–	2.000.000	97	11
2.000.001–	4.000.000	13	4
4.000.001–	8.000.000	10	7
8.000.001–		15	55
		127.365	**100**

* Direkt- och förvaltarregistrerade.

Under året minskade Skandia, SPP, AMF-p och Nordbankens värdepappersfonder sitt innehav i Investor. Samtidigt ökade flera av stiftelserna sina innehav såsom Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse och EB-Stiftelsen.

Investors femton största aktieägare sorterade efter röstandel 2000-12-31[1]

	% av röster	% av kapital
Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse	38,0	17,8
BZ Group[2]	5,1	3,7
EB-Stiftelsen	4,9	2,3
Skandia	3,8	3,6
Marianne och Marcus Wallenbergs Stiftelse	3,5	1,6
Franklin Mutual Advisers	3,5	2,0
Tredje AP-fonden[3]	3,3	1,6
Marcus och Amalia Wallenbergs Minnesfond	2,6	1,2
SEB	1,3	0,8
AMF-p	1,2	2,6
Alecta pensionsförsäkring, Ömsesidigt[4]	0,9	2,6
Nordbankens värdepappersfonder	0,8	0,4
Handelsbankens värdepappersfonder	0,5	0,4
Putnam Investments[5]	0,4	2,0
SB-Stiftelsen	0,4	0,2
Totalt	**70,2**	**42,8**

1) Direkt- och förvaltarregistrerade innehav hos VPC.
2) Enligt offentliggjort innehav i december 2000.
3) Namnändrat, tidigare Femte AP-fonden.
4) Namnändrat, tidigare Försäkringsbolaget SPP, Ömsesidigt.
5) Enligt VPC. Emellertid offentliggjordes ett innehav motsvarande 5 procent av kapital i maj 2000.

Även Franklin Mutual Advisers minskade sitt innehav under året. De var tidigare den näst största ägaren i bolaget. BZ Group och Putnam Investments är nya bland de 15 största ägarna. Sammantaget ökade också det utländska ägandet till 35 procent av kapitalet och 19 procent av rösterna, motsvarande en ökning med 9 respektive 5 procentenheter. De utländska ägarna innehar främst B-aktier, motsvarande 48 procent av det totala antalet. Kapitalmässigt utgör USA största grupp med 14 procent.

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören får härmed lämna redovisning för verksamheten i Investor AB (publ), 556013-8298, under 2000, bolagets åttiofjärde verksamhetsår. Efterföljande resultat- och balansräkningar, kassaflödesanalyser, redovisningsprinciper och bokslutskommentarer utgör en integrerad del av årsredovisningen.

Verksamhetsåret 2000

KONCERNEN

Investor redovisar i den formella koncernredovisningen aktieinnehav i intresseföretag enligt kapitalandelsmetoden. För att underlätta bedömningen av bolagets utveckling och möjliggöra jämförelser med delårsrapporter för 2000 har Investor valt att även upprätta en koncernresultaträkning enligt anskaffningskostnadsmetoden. Koncernens rörelseresultat uppgick till 16.556 (11.629) Mkr och enligt anskaffningskostnadsmetoden till 14.154 (11.851) Mkr. Resultatet efter finansiella poster uppgick till 15.880 (10.853) Mkr och enligt anskaffningskostnadsmetoden till 13.478 (11.075) Mkr. Årets resultat uppgick till 14.812 (9.226) Mkr och enligt anskaffningskostnadsmetoden till 13.459 (10.820) Mkr.

MODERBOLAGET

Moderbolagets rörelseresultat uppgick till 9.631 (8.615) Mkr. Resultatet efter finansiella poster uppgick till 8.665 (7.392) Mkr. Årets resultat uppgick till 8.711 (7.303) Mkr.

INVESTERINGSVERKSAMHETEN*

Kärninnehaven

Marknadsvärdet uppgick per den 31 december 2000 till 130.844 (150.060) Mkr. Minskningen jämfört med föregående år beror till stor del på försäljningen av Scaniaaktier. Det bokförda värdet per den 31 december 2000 uppgick till 38.871 (41.943) Mkr. Under 2000 köptes aktier för totalt 1.304 Mkr och aktier för 13.838 Mkr såldes.

Köpen under året bestod av 875.000 aktier i AstraZeneca för 257 Mkr, 3.255.000 A-aktier i SEB för 287 Mkr och 6.265.800 B-aktier i Electrolux för 760 Mkr.

Försäljningen under perioden bestod av 37,4 miljoner A-aktier i Scania som avyttrades till Volkswagen under första hälften av 2000. Köpeskillingen uppgick till totalt 13.838 Mkr, vilket resulterade i en realisationsvinst om 10.202 Mkr. Investor har förbundit sig att kvarstå som ägare i Scania till och med mars 2002.

Investors andel av röster och kapital i Stora Enso har förändrats under året genom Stora Ensos riktade nyemission till aktieägare i Consolidated Papers i september. Investors innehav uppgår till 61.991.786 aktier Serie A och 15.900.962 aktier Serie R, vilket motsvarar 24 (24) procent av rösterna och 8 (10) procent av kapitalet.

Under året uppgick Investors mottagna utdelningar från kärninnehaven till 2.090 (2.184) Mkr.

Innehavet i Volvo har omklassificerats från Kärninnehav till Övriga innhav.

Nya investeringar

Nya investeringar består av riskkapitalsatsningarna inom Investor Growth Capital, Investor Capital Partners – Asia Fund samt EQT. Totalt av styrelsen allokerat kapital för nya investeringar uppgår till 3.000 MUSD vilket motsvarar cirka 30.000 Mkr per den 31 december 2000.

Det totala marknadsvärdet av Investors nya investeringar har under året ökat med 4.074 (2.109) Mkr och uppgick per den 31 december 2000 till 11.692 (7.618) Mkr. Det bokförda värdet uppgick till 9.860 (4.831) Mkr. Under 2000 har 8.074 (2.988) Mkr investerats samtidigt som aktier sålts för totalt 4.490 (4.406) Mkr.

Försäljningarna har under perioden resulterat i realisationsvinster uppgående till totalt 2.667 (1.984) Mkr. Den genomsnittliga årsavkastningen på realiserade investeringar överstiger vida det uppsatta avkastningskravet på 20 procent.

De bokföringsmässiga nedskrivningarna under perioden uppgår till 1.228 (–14) Mkr och innebär att samtliga, noterade och onoterade, innehav där marknadsvärdet understiger anskaffningsvärdet har skrivits ned.

Investor Growth Capital

I början av 2000 gjordes en organisatorisk förändring inom verksamheten Nya investeringar. Förändringen innebar att Investor Growth Capital bildades genom en sammanslagning av affärsverksamheterna i Novare Kapital och Investor International. Novare Kapital, som bildades 1995, fokuserade på investeringar i bolag i ett tidigt utvecklingsskede medan Investor International fokuserade på större investeringar i företag i en senare utvecklingsfas, det så kallade expansionsskedet. Den sammanslagna verksamheten fokuserar på investeringar i tillväxtbolag i expansionsskedet, men fortsätter att utveckla Novare Kapitals tidigare innehav. Beloppet som styrelsen allokerat till denna del av Nya investeringar uppgår till 1.800 MUSD.

Inom Investor Growth Capital har året i sin helhet präglats av ett mycket gott affärsflöde och cirka 40 investeringar inom tillväxtområdena IT och hälsovård har genomförts. Under andra halvåret har arbetet fokuserats på att utveckla existerande innehav vilket resulterat i färre nya investeringar.

Större innehav som avyttrats under året är Cisco, OTI, Minimed, Micronic, Celo Communications, King Pharmaceutical och NTL.

Investor Capital Partners – Asia Fund

Investor Capital Partners – Asia Fund genomförde under året en finansieringsrunda vilket resulterade i utfästelser uppgående till 322 MUSD. Av dessa står Investor för 200 MUSD vilket motsvarar det av styrelsen allokerade beloppet till denna del av Nya investeringar.

En första investering har gjorts av fonden, uppgående till 60 MUSD, tillsammans med Investor, Ericsson samt Hutchison Whampoa, i imGO, ett företag inriktat på investeringar inom mobil datakommunikation. Investors direktinvestering i imGO uppgår till 40 MUSD.

EQT

EQT är verksamt inom private equity och grundades 1994 av Investor, AEA Investors Inc. och SEB. EQT har managementansvaret för 5 fonder: EQT Scandinavia I, EQT Scandinavia II, EQT Danmark, EQT Finland samt den nystartade fonden EQT Northern Europe. Fonderna investerar i bolag med stor potential till lönsamhetsförbättringar, tillväxt och värdeutveckling oavsett bransch. Rådgivare till samtliga fonder är EQT Partners.

* Samtliga resultat- och balansuppgifter anges enligt anskaffningskostnadsmetoden.

Investor är en av de större investerarna i EQTs fonder med totala utfästelser uppgående till mer än 6.100 Mkr per 31 december 2000. Investerat belopp vid utgången av 2000 uppgick till 1.053 (650) Mkr. Beloppet som styrelsen allokerat till denna del av Nya investeringar uppgår till 1.000 MUSD.

EQT har under året via sina fonder förvärvat Findus, Tradex, CSI samt CreditInform. Vidare träffades, under fjärde kvartalet, avtal om att förvärva International Health Insurance danmark. Under året har fonden EQT Scandinavia 1 avyttrat sitt återstående innehav i Perlos samt sitt innehav i UPC, aktier som tidigare erhållits som likvid för UPCs förvärv av Stjärn-TV.

Övriga innehav

Övriga innehav består av de innehav som har tillförts Investor genom exempelvis utdelningar, företagsförvärv eller strukturaffärer och som ej klassificeras som Kärninnehav eller Nya investeringar. I dessa innehav ingår främst innehavet i Volvo, förlagslånet utgivet till Saab Automobile, Syngenta, Hi3G samt Investors egen konvertibel. Det totala marknadsvärdet av Övriga innehav uppgick vid periodens utgång till 14.091 (12.746) Mkr. Det bokförda värdet per 31 december 2000 uppgick till 9.050 (9.650) Mkr.

Volvo

Innehavet i Volvo har omklassificerats från Kärninnehav till Övriga innehav. För att öka jämförbarheten mellan åren har 1999 års siffror genomgående justerats i enlighet med denna omklassificering.

Volvoinnehavet reducerades under året genom Volvos återköpsprogram. Vidare har innehavet skrivits ned med 1.497 Mkr, då marknadsvärdet den 31 december 2000 understeg anskaffningsvärdet.

Saab Automobile

Under första kvartalet 2000 avyttrade Investor sin 50-procentiga ägarandel i Saab Automobile till General Motors, i enlighet med det optionsavtal som tecknades 1996. Likviden uppgick till 125 MUSD motsvarande 1.056 Mkr. Den 15 januari 2001 offentliggjordes att General Motors förvärvar det av Investor utgivna subordinerade lånet till Saab Automobile för 4.050 Mkr. Lånet har ett bokfört värde uppgående till 2.890 Mkr. I substansvärdeberäkningen per den 31 december 2000 har lånet upptagits till avtalad köpeskilling, vilken kommer att erhållas under första kvartalet 2001.

Syngenta

Under fjärde kvartalet 2000 genomfördes sammanslagningen av AstraZenecas och Novartis agrokemiverksamheter. AstraZeneca delade därefter ut sitt aktieinnehav i det nybildade bolaget Syngenta till sina aktieägare. Utdelningen av erhållna aktier har redovisats i balansräkningen innebärande att bokfört belopp avseende innehavet i AstraZeneca minskats med ett värde motsvarande marknadsvärdet vid första dagens notering av Syngenta.

Hi3G

Den 16 december 2000 tilldelades det nybildade bolaget Hi3G Access AB (Hi3G) en av fyra UMTS-licenser i Sverige. Hi3G ägs till 40 procent av Investor och till 60 procent av Hongkongbaserade Hutchison Whampoa. Det tillstånd som Hi3G erhållit avser ett rikstäckande nät, ett så kallat nationellt tillstånd, vilket ger möjlighet att erbjuda tjänster enligt UMTS-standard. Den 23 januari 2001 tillkännagavs att Hi3G och Europolitan, en svensk GSM-operatör med UMTS-licens, kommit överens om att bygga upp delar av UMTS-infrastrukturen gemensamt.

Hi3G har i den ansökan som inlämnats till Post- och Telestyrelsen åtagit sig att tillse att nödvändig finansiering kommer att finnas enligt däri ingående affärsplan. Det maximala belopp som angivits i ansökan avseende det prognosticerade finansieringsbehovet uppgår till 36,9 Mdr kronor, varav en väsentlig del avser skuldfinansiering. Erforderligt eget kapital kommer att tillskjutas i förhållande till ägandet. I och med ingången överenskommelse med Europolitan om gemensam uppbyggnad av UMTS-infrastrukturen kommer finansieringsbehovet att minska.

Investors egen konvertibel

Investor ABs konvertibla förlagslån från 1991 och 1992, som emitterades i samband med Saab-Scania förvärvet, förfaller i juni 2001. Återköp har skett av dessa konvertibler och Investor äger per den 31 december 2000 cirka 94 procent av den utestående volymen. Investors styrelse har beslutat att inleda en process som möjliggör en eliminering av de innehavda konvertiblerna vid förfall.

Övrig verksamhet

I affärsområdet ingår värdepappershandel, Grand Hôtel Holdings samt mark och fastigheter. Det totala marknadsvärdet av övrig verksamhet uppgick vid periodens utgång till 2.590 (2.247) Mkr. Det bokförda värdet uppgick till 2.399 (2.202) Mkr.

Grand Hôtel Holdings

Konjunkturen för GHHs tjänster var fortsatt god under hela 2000. Grand Hôtel Stockholm uppnådde ånyo ett bra år avseende omsättning och resultat. För Berns var 2000 det första verksamhetsåret efter en större renovering och har präglats av arbetet med att etablera det nya konceptet som framtagits. I samband med utgången av 2000 avslutade GHH sitt engagemang i Restaurang och Hotell Skansen i Båstad AB.

Värdepappershandeln

Det redovisningsmässiga resultatet uppgick till 650 (197) Mkr för 2000.

KONCERNENS LIKVIDITET, SOLIDITET OCH SKULDSÄTTNING

Vid verksamhetsårets slut uppgick koncernens likvida placeringar till 5.723 (1.020) Mkr. Räntebärande kort- och långfristiga skulder uppgick till 15.662 (19.745) Mkr. Soliditeten uppgick till 88 (87) procent. Koncernens nettoskuld uppgick den 31 december 2000 till 10.128 (18.913) Mkr.

I början av året avyttrades aktier i Scania för en köpeskilling uppgående till 13.838 Mkr. Merparten av likviden användes för lösen av korta skulder, men har också bidragit till att kassan legat på en nivå kring 5.000 Mkr under resterande delen av året, vilket är något högre än vid utgången av föregående år. Placeringar av likviditeten görs i räntebärande papper med låg risk och hög likviditet. Ingen valutarisk förekommer i likviditetsportföljen, då valutarisk till följd av placeringar i utländsk valuta elimineras genom swapkontrakt.

Investors lånefinansiering sker primärt genom korta och långa låneprogram på den svenska och europeiska kapitalmarknaden. Investor har också en syndikerad banklånefacilitet på 1.000 MUSD som löper till juli år 2003. Denna facilitet var vid årets utgång outnyttjad.

Investor har under året minskat sin totala upplåning. En del av skuldportföljen har dock refinansierats under året, vilket gjort att Investor har varit aktiv både på den svenska och europeiska obligationsmarknaden. Inom det svenska Medium Term Note-programmet (MTN) emitterade Investor fem obligationer på totalt 450 Mkr med löptider på 3, 5 och 8 år. Inom Investors Euro Medium Term Note-program (EMTN) har sex "private placements" emitterats. Emissioner har gjorts i EUR, USD och YEN och uppgick totalt till 2.641 Mkr, med löptider på 2, 3, 5 och 10 år. Vid den årliga uppdateringen av EMTN-programmet beslutades att öka låneramen från 2.000 MUSD till 4.000 MUSD i syfte att öka flexibiliteten för medel- och långfristig finansiering. Vidare har Investor varit aktiv på den svenska och europeiska företagscertifikatmarknaden och totalt emitterat Investorcertifikat för 5.255 Mkr respektive 9.242 Mkr under året. Vid årsskiftet var 399 Mkr av dessa utestående.

I tabellen nedan framgår koncernens räntebärande skulder per den 31 december 2000.

	Utestående belopp	
Mkr	2000-12-31	1999-12-31
Korta lån och faciliteter		
Svenskt Företagscertifikat program	–	5.551
Euro Commercial Paper-program	399	137
Svenskt MTN-program (förfall inom 1 år)	1.000	1.330
Euro MTN-program (förfall inom 1 år)	506	556
Övrigt	2	–
Summa	**1.907**	**7.574**
Långa lån och faciliteter		
Euro MTN-program	11.643	9.506
Svenskt MTN-program	2.112	2.662
Övrigt	–	3
Summa	**13.755**	**12.171**
Totalt korta och långa lån	**15.662**	**19.745**

Vid årets slut var skuldportföljens genomsnittliga löptid 4,2 år (3,4). Den genomsnittliga låneräntan uppgick till 5,0 (4,6) procent. Lån i utländsk valuta växlas till svenska kronor via swapkontrakt. Ingen valutarisk förekommer således i skuldportföljen.

Investor AB har kort och lång rating från Standard & Poor's och Moody's.

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

FINANSIELLA RISKER OCH RISKKONTROLL

Investors affärsverksamhet, bestående av investeringar i kärninnehav, i nya investeringar samt kort handel i aktier, räntebärande instrument och valutor, ger upphov till riskexponering. De huvudsakliga finansiella riskerna som Investorkoncernen är exponerad för är marknadsrisker, framför allt aktiekursrisk men även ränterisk och valutarisk. Andra risker som uppstår i verksamheten är likviditets-, finansierings-, kredit- och operationell risk.

Arbetet med att styra och kontrollera riskerna i verksamheten görs genom en Riskkommitté som består av representanter från styrelse och ledning. Riskkommitténs uppgift är att rekommendera policies och limiter till styrelsen samt att fatta beslut om inriktningen av Investors verksamhet baserat på den aktuella risknivån.

Investors riskpolicy fastställer metoder för riskmätning, riskmandat för marknadsrisk och kreditrisk samt principer för att minimera operationella risker i verksamheten.

Risk Managementfunktionen ansvarar för att identifiera risker, kontrollera efterlevnad av policies och instruktioner, ta fram riskmätningsmetodik samt att tillförsäkra en korrekt och ändamålsenlig riskrapportering. Treasuryfunktionen hanterar de ränterisker samt likviditets- och finansieringsrisker som uppstår i förvaltningen av kassan och upplåningsverksamheten.

Marknadsrisker

Med marknadsrisk avses risken för förlust på grund av förändringar i aktie- och valutakurser samt marknadsräntor som påverkar resultat och eget kapital negativt.

Merparten av marknadsriskexponeringen finns i Investors kärninnehav (aktiekursrisk). Kärninnehaven analyseras och följs löpande av Investors analytiker. Genom det aktiva ägandet, som bland annat utövas via styrelserepresentation, påverkar Investor bolagens strategi och beslut. En stor marknadsriskexponering i ett kärninnehav behöver således inte nödvändigtvis leda till någon åtgärd, utan det är det långsiktiga engagemanget som ligger till grund för Investors strategiska agerande.

Även affärsområdet Nya investeringar är exponerat för aktiekursrisk men även valutakursrisk i de investeringar som görs i utländska bolag. Investor tar en aktiv roll även i dessa bolag genom styrelsearbete. Den totala exponeringen styrs av styrelsens allokerade kapitalramar till verksamheten. Ingen valutasäkring görs av nya investeringar i utländsk valuta, då investeringshorisonten är långsiktig och valutafluktuationer antas ta ut varandra över tiden. Vidare har valutasäkring inte bedömts vara motiverad ur ett transaktions- och kostnadsperspektiv. Valutasäkringspolicyn är föremål för kontinuerlig utvärdering.

Totalt investeringar i utländsk valuta i Mkr*

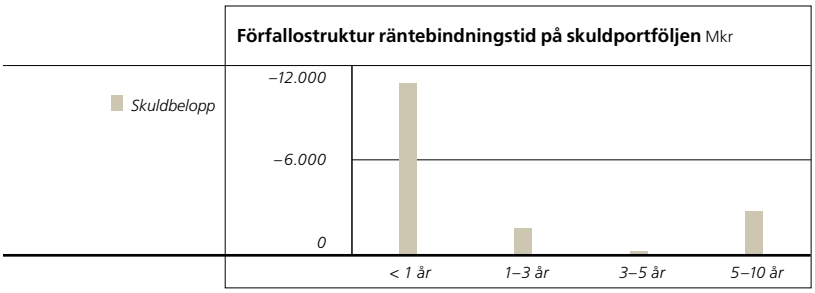
	31/12 2000	31/12 1999
USD	6.540	4.340
EUR	2.250	1.500
Övriga Europa (GBP, NOK)	309	220
Asien (HKD)	851	680
Totalt	**9.950**	**6.740**

* Exlusive eget innehav i Investors konvertibel.

Marknadsrisk för kort handel i aktier, räntor och valutor mäts och följs upp i termer av Value-at-Risk (VaR). VaR bygger på sannolikhetslära och är ett mått på en uppskattad maximal framtida förlust, baserat på historiska marknadspriser. VaR är internationell standard för riskmätning inom banksektorn och godkänd av finansiella tillsynsmyndigheter.

Valutarisk som uppstår vid upplåning och placering av överskottslikviditet elimineras genom växling till svenska kronor via swap- eller terminskontrakt. Ränterisken i upplånings- och placeringsverksamheten kontrolleras genom att sträva efter en räntebindningstid som syftar dels till att ge flexibilitet att förändra

portföljen i takt med investeringsaktiviteter och dels till att minimera lånekostnaden över tiden. Under 2000 var räntebindningstiden på skuldsidan en mix av rörlig och fast ränta, med en genomsnittlig räntebindningstid på 1,8 år vid årets utgång.

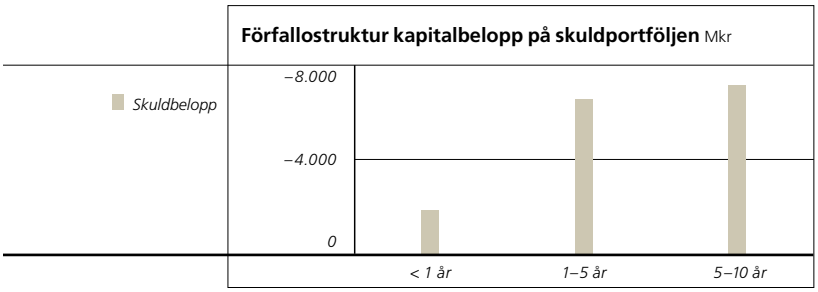


Likviditets- och finansieringsrisk

Med likviditetsrisk avses dels risken för att ett finansiellt instrument inte kan avyttras utan avsevärda merkostnader och dels risken att likviditet inte finns tillgänglig för att möta betalningsåtaganden.

Likviditetsrisken minimeras genom att hålla löptiden på placeringar av kassan under ett år samt att förhållandet kassa och kreditlöften/korta skulder ska vara högre än ett.

Finansieringsrisk definieras som risken att inte finansiering kan erhållas eller endast kan erhållas till ökade kostnader som en följd av störningar i det finansiella systemet. För att minimera denna risk arbetar Treasuryfunktionen aktivt med att säkerställa finansiell beredskap genom etablerandet av låneramar och kreditlöften för lång och kort upplåning. Dessutom eftersträvas att sprida låneförfallen jämnt över tiden samt att diversifiera kapitalkällorna. Vid årets slut var skuldportföljens genomsnittliga löptid 4,2 år.



Kreditrisk

Med kreditrisk avses risken att en motpart eller emittent inte kan fullgöra sina åtaganden gentemot Investor.

Investor är exponerat för kreditrisk framför allt genom Treasurys verksamhet samt genom kort handel i räntor och valutor. Enligt Investors kreditriskpolicy får kreditrisk endast tas på motparter med hög kreditvärdighet, baserat på Moody's och Standard & Poor's rating, till ett begränsat belopp och med begränsad löptid. Investor eftersträvar att ingå standardiserade avtal med alla större motparter, vilket möjliggör enhetliga villkor enligt marknadspraxis för alla transaktioner och nettning av positioner vid eventuella finansiella problem hos en motpart.

Operationell risk

Operationell risk definieras som risken för förlust orsakad av brister i den interna kontrollen.

Den operationella riskpolicyn fastställer principer som syftar till att säkerställa en korrekt hantering av hela affärsflödet, vilket inkluderar affärsavslut, avstämning, betalning, värdering samt redovisning och rapportering. Uppföljning görs löpande genom att analysera transaktionsflödet med syfte att hitta ändamålsenliga kontroller och förstärka nyckelkontrollmoment. Investors organisationsstruktur möjliggör en oberoende och objektiv uppföljnings- och kontrollfunktion gentemot affärsverksamheten genom att administrationen är organisatoriskt skild från affärsenheterna samt att Risk Managementfunktionen har separata rapporteringsvägar till ledning och styrelse.

PERSONAL

Antalet anställda i Investorkoncernen uppgår till 663 (573) personer fördelat på 312 (264) män och 351 (309) kvinnor. De anställda spelar en viktig roll i Investors affärsverksamhet. Det finns alltid en risk i en rörlig arbetsmarknad att nyckelpersoner slutar. Som ett led i målsättningen att rekrytera och behålla kvalificerad personal och nyckelpersoner har Investor upprättat ett options- och vinstdelningsprogram.

STYRELSEARBETET I INVESTOR AB

Investors styrelse består av 10 ledamöter valda av bolagsstämman. Verkställande direktören ingår i styrelsen. Under 2000 har styrelsen haft fem ordinarie och tre extra styrelsemöten.

Mellan styrelsesammanträdena har löpande kontakter skett mellan bolaget, dess ordförande och övriga styrelseledamöter. Ledamöterna har också kontinuerligt tillställts skriftlig information av betydelse avseende företaget.

Investors styrelse antar årligen en arbetsordning för styrelsen. Enligt fastställd arbetsordning gäller bland annat 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,
- styrelseledamöterna ska erhålla underlag för de frågor som ska behandlas på styrelsemötena i god tid före dessa möten samt varje månad erhålla rapport beträffande bolagets verksamhet samt
- revisorerna ska inbjudas att vid styrelsemöte rapportera om revisionsarbetet.

Arbetsordningen innehåller också en beskrivning av de ärenden som ska behandlas på varje styrelsesammanträde samt de särskilda beslut som ska fattas vid konstituerande sammanträde.

Styrelsens arbetsordning omfattar även instruktioner för verkställande direktören och för företagets ersättningskommitté (Remuneration Committee). Kommittén, som består av styrelsemedlemmarna Percy Barnevik, Anders Scharp samt Peter D. Sutherland, lämnar rekommendationer om löner, bonusprogram och personaloptioner.

Vid de ordinarie styrelsemötena under 2000 har, i enlighet med styrelsens arbetsordning, bland annat behandlats företagets

ekonomiska och finansiella ställning, kärninnehaven, verksamheten inom området Nya investeringar samt omvärldsekonomi.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER UTGÅNGEN AV RÄKENSKAPSÅRET

Den 15 januari 2001, offentliggjordes att General Motors förvärvar det av Investor utgivna subordinerade lånet till Saab Automobile, se vidare under rubriken Saab Automobile på sidan 35.

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Fritt eget kapital i koncernen uppgick den 31 december 2000 till 29.983 Mkr. Avsättning till bundna fonder erfordras ej.

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

från 1999 balanserade vinstmedel	24.164.801.752
årets resultat	8.710.985.883
Summa kronor	**32.875.787.635**

disponeras på så sätt att till aktieägarna	
utdelas kronor 5,50 per aktie eller totalt	4.218.185.004
till balanserade vinstmedel föres	28.657.602.631
Summa kronor	**32.875.787.635**

Stockholm den 23 januari 2001

Percy Barnevik
Ordförande

Claes Dahlbäck

Jacob Wallenberg

Håkan Mogren

Mauritz Sahlin

Anders Scharp

Peter D. Sutherland

Björn Svedberg

Marcus Wallenberg
Verkställande direktör och koncernchef

Michael Treschow

Vår revisionsberättelse har avgivits den 26 februari 2001

Caj Nackstad
Auktoriserad revisor

Gunnar Widhagen
Auktoriserad revisor

Resultaträkning koncernen

Belopp i Mkr	Not	Intresseföretag enligt kapitalandelsmetoden **2000**	Intresseföretag enligt kapitalandelsmetoden 1999	Intresseföretag enligt anskaffningskostnadsmetoden **2000**	Intresseföretag enligt anskaffningskostnadsmetoden 1999
Utdelningar		1.259	933	2.090	2.184
Realisationsvinster, intresseföretag/kärninnehav [1]		9.853	4.671	10.202	7.532
Andel i intresseföretags resultat		3.657	3.890	–	–
Rörelsens kostnader		–215	–186	–215	–186
Nettoresultat – Kärninnehav		**14.554**	**9.308**	**12.077**	**9.530**
Utdelningar		632	567	632	567
Realisationsvinster, netto		1.318	1.964	1.216	1.964
Andel i intresseföretags resultat		–177	–	–	–
Rörelsens kostnader		–333	–255	–333	–255
Nettoresultat – Nya investeringar och Övriga innehav		**1.440**	**2.276**	**1.515**	**2.276**
Nettoresultat värdepappershandel		650	197	650	197
Nettoomsättning		556	368	556	368
Kostnad för sålda varor och tjänster		–452	–330	–452	–330
Rörelsens kostnader		–106	–109	–106	–109
Nettoresultat – Övrig verksamhet		**648**	**126**	**648**	**126**
Koncerngemensamma rörelsens kostnader		–86	–81	–86	–81
Rörelseresultat	1, 2, 3, 4, 5	**16.556**	**11.629**	**14.154**	**11.851**
Resultat från finansiella poster					
Ränteintäkter	6	400	203	400	203
Räntekostnader och liknande resultatposter	7	–1.076	–979	–1.076	–979
		–676	–776	–676	–776
Resultat efter finansiella poster		**15.880**	**10.853**	**13.478**	**11.075**
Skatter	8	–1.068	–1.625	–19	–253
Minoritet		–	–2	–	–2
Årets resultat		**14.812**	**9.226**	**13.459**	**10.820**

1) Varav intresseföretag 9.853 (4.671) Mkr enligt kapitalandelsmetoden respektive 10.202 (7.532) Mkr enligt anskaffningskostnadsmetoden.

Balansräkning koncernen

Belopp i Mkr	Not	**2000-12-31**	1999-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar			
Byggnader och mark	4	1.228	1.243
Inventarier och datorer	5	271	238
		1.499	1.481
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i intresseföretag	10	27.990	28.556
Övriga kärninnehav	11	24.041	22.695
Andra långfristiga värdepappersinnehav	12	13.972	10.965
Andra långfristiga fordringar	13	270	3.304
Latenta skattefordringar	14	82	93
		66.355	65.613
Summa anläggningstillgångar		**67.854**	**67.094**
Omsättningstillgångar			
Lager av aktier och andelar		3.588	2.217
Kortfristiga fordringar			
Fordringar intresseföretag		21	–
Övriga fordringar		3.285	456
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		511	353
		3.817	809
Kortfristiga placeringar		7.261[1)]	905
Kassa och bank		219	115
Summa omsättningstillgångar		**14.885**	**4.046**
SUMMA TILLGÅNGAR		**82.739**	**71.140**

1) I nettoskuldsberäkningen har beloppet justerats med –1.757 Mkr då motposterna inkluderats i övriga skulder, vilka ej ingår i beräkningen av nettoskulden.

Balansräkning koncernen

Belopp i Mkr	Not	**2000-12-31**	1999-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	15		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		4.782	4.775
Bundna reserver		25.987	23.242
		30.769	28.017
Fritt eget kapital			
Fria reserver		15.171	9.933
Årets resultat		14.812	9.226
		29.983	19.159
Summa eget kapital		**60.752**	**47.176**
Minoritetsandel i dotterbolag		**10**	**7**
Konvertibla förlagslån	16	**1.322**	**1.347**
Avsättningar			
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	17	189	188
Summa avsättningar		**189**	**188**
Långfristiga skulder			
Lån	18	13.755	12.171
Summa långfristiga skulder		**13.755**	**12.171**
Kortfristiga skulder			
Lån		1.907	7.574
Leverantörsskulder		37	41
Skatteskulder		149	195
Övriga skulder	19	3.534	1.466
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	20	1.084	975
Summa kortfristiga skulder		**6.711**	**10.251**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		**82.739**	**71.140**
Ställda säkerheter			
För egna skulder och avsättningar:			
Bankmedel, obligationer och andra värdepapper		3.864	650
Summa ställda säkerheter		**3.864**	**650**
Ansvarsförbindelser			
Borgensförbindelser till			
förmån för intresseföretag		–	535
Övriga borgensförbindelser			
och garantiförbindelser		217	15
Summa ansvarsförbindelser		**217**	**550**

Kassaflödesanalys koncernen

Belopp i Mkr	Not 21	**2000**	1999
LÖPANDE VERKSAMHETEN			
Kärninnehav			
Erhållna utdelningar		2.052	2.184
Nya investeringar och Övriga innehav			
Erhållna utdelningar		632	553
Värdepappershandel, Övrig verksamhet			
och rörelsens kostnader			
Inbetalningar		62.169	28.180
Utbetalningar		–61.973	–29.068
Kassaflöde från den löpande verksamheten före			
betalda räntor och inkomstskatter		**2.880**	**1.849**
Erhållna/erlagda räntor		–661	–681
Betald inkomstskatt		–76	–99
Kassaflöde från den löpande verksamheten		**2.143**	**1.069**
INVESTERINGSVERKSAMHETEN			
Kärninnehav			
Köp		–1.304	–10.251
Försäljning		13.578	11.292
Nya investeringar och Övriga innehav			
Köp m.m.		–9.372	–9.362
Försäljning		6.404	6.077
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		–85	–104
Sålda materiella anläggningstillgångar		12	295
Kassaflöde från investeringsverksamheten		**9.233**	**–2.053**
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN			
Upptagna långfristiga lån		1.586	3.620
Minskning/ökning kortfristiga finansiella skulder		–5.669	346
Utbetald utdelning till aktieägarna		–2.596	–2.098
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		**–6.679**	**1.868**
Årets kassaflöde		**4.697**	**884**
Likvida medel vid årets början		**1.020**	**138**
Kursdifferens i likvida medel		**6**	**–2**
Likvida medel vid årets slut		**5.723** [1)]	**1.020**

1) Justerat med –1.757 Mkr då motposterna inkluderats i övriga skulder, vilka ej ingår i beräkningen av nettoskulden.

Resultaträkning moderbolaget

Belopp i Mkr	Not	**2000**	1999
Utdelningar		2.279	2.189
Bruttoresultat		**2.279**	**2.189**
Rörelsens kostnader		–433	–706
Övriga rörelseintäkter			
Realisationsvinster m.m.		7.785	7.132
Rörelseresultat	2, 3	**9.631**	**8.615**
Resultat från finansiella poster			
Ränteintäkter	6	256	67
Räntekostnader och liknande resultatposter	7	–1.222	–1.290
		–966	–1.223
Resultat efter finansiella poster		**8.665**	**7.392**
Skatter	8	46	–89
Årets resultat		**8.711**	**7.303**

Balansräkning moderbolaget

Belopp i Mkr	Not	**2000-12-31**	1999-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Finansiella anläggningstillgångar			
Aktier och andelar i koncernföretag	9	21.577	11.937
Fordringar hos koncernföretag		8.232	10.188
Andelar i intresseföretag	10	20.209	26.239
Övriga kärninnehav	11	27.090	25.152
Andra långfristiga värdepappersinnehav	12	5.290	5.832
Kapitalrabatt	16	2	6
Summa anläggningstillgångar		**82.400**	**79.354**
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Övriga fordringar		41	2
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		34	38
Summa omsättningstillgångar		**75**	**40**
SUMMA TILLGÅNGAR		**82.475**	**79.394**

Balansräkning moderbolaget

Belopp i Mkr	Not	**2000-12-31**	1999-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	15		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		4.782	4.775
Bundna reserver		13.873	13.839
		18.655	18.614
Fritt eget kapital			
Balanserad vinst		24.165	19.458
Årets resultat		8.711	7.303
		32.876	26.761
Summa eget kapital		**51.531**	**45.375**
Konvertibla förlagslån	16	**1.324**	**1.353**
Avsättningar			
Avsättningar till pensioner			
och liknande förpliktelser	17	2	5
Summa avsättningar		**2**	**5**
Långfristiga skulder			
Lån	18	13.755	12.171
Skulder till koncernföretag		3	4.003
Summa långfristiga skulder		**13.758**	**16.174**
Kortfristiga skulder			
Lån		1.907	7.574
Skulder till koncernföretag		13.381	8.174
Skatteskulder		39	83
Övriga skulder	19	39	124
Upplupna kostnader			
och förutbetalda intäkter	20	494	532
Summa kortfristiga skulder		**15.860**	**16.487**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		**82.475**	**79.394**
Ställda säkerheter		**–**	**–**
Ansvarsförbindelser			
Borgensförbindelser till förmån för koncernföretag		243	80
Borgensförbindelser till förmån för intresseföretag		–	535
Övriga garantiförbindelser		25	40
Summa ansvarsförbindelser		**268**	**655**

Kassaflödesanalys moderbolaget

Belopp i Mkr	Not 21	**2000**	1999
LÖPANDE VERKSAMHETEN			
Erhållna utdelningar		2.241	2.189
Rörelsens kostnader		–491	–699
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
före betalda räntor och inkomstskatter		**1.750**	**1.490**
Erhållna/erlagda räntor		–737	–1.121
Betald inkomstskatt		2	–85
Kassaflöde från den löpande verksamheten		**1.015**	**284**
INVESTERINGSVERKSAMHETEN			
Aktieportföljen			
Köp m.m.		–3.039	–15.576
Försäljning		15.371	13.482
Övriga poster			
Förvärv av aktier i dotterbolag		–4.241	–
Lämnat kapitaltillskott till dotterbolag		–4.228	–4.000
Kassaflöde från investeringsverksamheten		**3.863**	**–6.094**
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN			
Upptagna långfristiga lån		1.586	3.621
Ökning/minskning kortfristiga finansiella skulder		–5.669	5.028
Förändring koncernmellanhavanden		1.801	–741
Utbetald utdelning till aktieägarna		–2.596	–2.098
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		**–4.878**	**5.810**
Årets kassaflöde		**–**	**–**
Likvida medel vid årets början		**–**	**–**
Likvida medel vid årets slut [1)]		**–**	**–**

1) Moderbolaget redovisar ej några likvida medel då dessa ingår bland koncernmellanhavanden.

Redovisningsprinciper

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

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 en 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 eget kapital. Under året förvärvade bolag medräknas i koncernens resultat med värden som avser tiden efter förvärvet. Resultat som uppstått i under året sålda dotterföretag ingår inte i koncernens resultat. 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. Väsentliga 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, nya investeringar och övriga innehav som inte är intresseföretag redovisas enligt anskaffningskostnadsmetoden.

Utländska dotterföretag
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.

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 upp- och nedskrivningar. 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.

Investor har gemensamt med övriga bolag i Sverige med investmentbolagsstatus, i en skrivelse till regeringen hemställt om sänkning av schablonintäkten på 2 procent. Denna procentsats ger inte den avsedda effekten att neutralisera skillnaden mellan indirekt och direkt ägande utan leder till att investmentbolagen behöver utge en jämförelsevis mycket hög extra utdelning. I den mån man inte gör en extra utdelning får det konsekvensen att vinster i innehaven blir trippelbeskattade. Finansdepartementet har tillsatt en utredning, besked förväntas under 2001.

Bokslutskommentarer Belopp i Mkr

not **1** Nettoomsättning per rörelsegren

	2000	1999
Kärninnehav	15.097	12.224
Nya investeringar och Övriga innehav	7.041	6.834
Värdepappershandel samt annan verksamhet	61.292	28.470
Totalt	83.430	47.528

not **2** Anställda och personalkostnader

Medelantalet anställda inom koncernen[1)]

	2000	varav män	1999	varav män
Sverige	594	47%	526	44%
USA	22	73%	14	57%
Storbritannien	5	20%	6	45%
Hongkong	16	38%	14	50%
Holland	5	40%	4	50%
Danmark	6	67%	6	83%
Finland	7	57%	2	80%
Tyskland	8	63%	1	100%
Totalt antal anställda	663	47%	573	46%

1) Varav Grand Hôtel Holdings 431 (369) och EQT 39 (24).

Moderbolaget har som enda anställd verkställande direktören.

Kostnadsförda löner, styrelsearvoden och andra ersättningar samt sociala kostnader

	2000		1999	
	Löner och ersättningar	Sociala kostnader	Löner och ersättningar	Sociala kostnader
Moderbolaget	10	4	10	7
(varav bonus)	(2)		(2)	
(varav pensionskostn)		(1)		(4)
Justering i moderbolaget			–21[1)]	–6[1)]
Dotterföretag	360	177	259	212
(varav pensionskostn)		(90)		(143)
Summa	370	181	248	213
(varav pensionskostn)		(91)		(147)

1) 1998 års kostnadsreservering i moderbolaget för personaloptioner i samband med omläggning till premiebaserad pensionsplan har lösts upp då den faktiska kostnaden blev avsevärt lägre.

Av moderbolagets pensionskostnader avser hela beloppet 1 (4) Mkr VD. Moderbolagets utestående pensionsförpliktelser till styrelse och VD uppgår till 2 (6) Mkr, varav hänförligt till tidigare styrelse och VD 2 (6) Mkr.

Av koncernens pensionskostnader avser 37 (59) Mkr gruppen styrelse och VD. Koncernens utestående pensionsförpliktelser till dessa uppgår till 164 (170) Mkr, varav hänförligt till tidigare styrelse och VD 164 (138) Mkr.

Under året har koncernen intäktsfört utdelningsbara medel från Alecta Pensionsförsäkring (före detta Försäkringsbolaget SPP) med 48 Mkr varav moderbolaget erhållit 2 Mkr. Medlen har använts till att lösa befintliga pensionsåtaganden. Av de erhållna medlen kvarstår 5 Mkr reserverade för ännu ej slutförhandlade pensionsåtaganden.

Forts. Not 2

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

	2000		1999	
	Styrelse och VD	Övriga anställda	Styrelse och VD	Övriga anställda
Sverige	35	209	15[2)]	161
(varav bonus)	(8)		(9)	
USA	9	44	6	28
(varav bonus)	(0)		(0)	
Storbritannien	2	2	4	2
(varav bonus)	(0)		(0)	
Holland	8	2	1	2
(varav bonus)	(0)		(0)	
Hongkong	7	22	3	11
(varav bonus)	(2)		(1)	
Danmark	3	6	3	8
(varav bonus)	(1)		(1)	
Finland	3	5	1	3
(varav bonus)	(1)		(0)	
Tyskland	7	6	0	0
(varav bonus)	(0)		(0)	
Totalt	74	296	33	215
(varav bonus)	(12)		(10)	

2) Upplösning av kostnadsreservering för personaloptioner i samband med omläggning till premiebaserad pensionsplan har reducerat kostnaden med 21 Mkr.

Totalt har under 2000 till styrelseledamöterna, som ej är anställda i koncernen, utgått 3.150.000 (3.150.000) kronor inklusive förmåner enligt följande fördelning. Till ordförande Percy Barnevik har utgått 1.500.000 (1.500.000) kronor och till styrelseledamöterna Håkan Mogren, Mauritz Sahlin, Peter D. Sutherland, Björn Svedberg, Anders Scharp och Michael Treschow har utgått arvode om vardera 275.000 (275.000) kronor.

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

För verkställande direktören Marcus Wallenberg har för helåret 2000 utgått en lön om 5.062.500 (4.201.285) kronor samt förmåner om 236.678 (392.829) kronor. Bonus avseende räkenskapsåret 1999 som fastställts och utbetalats under 2000 uppgår till 1.350.000 (1.583.863) kronor. Under 2000 har verkställande direktören tilldelats 77.459 (154.284) personaloptioner. Under 1999 tilldelades verkställande direktören därutöver 458.936 personaloptioner i samband med övergång till premiebaserad pensionsplan.

Verkställande direktören har en premiebaserad pensionsplan som utgörs av pensionspremier uppgående till 30 procent av den fasta lönen på lön över 20 prisbasbelopp motvarande 738.000 kronor. Härutöver tillkommer viss kostnad för pensionspremier enligt BTP-planen (Bankernas tjänstepension) på lönedelar under 20 prisbasbelopp. Pensionsåldern för verkställande direktören är 60 år.

Mellan bolaget och 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.

Villkoren för övriga medlemmar av ledningsgruppen avseende pension, uppsägningstider och avgångsvederlag överstiger inte de villkor som gäller för verkställande direktören.

För Investors tradingverksamhet finns ett incentiveavtal med de anställda som innebär att viss andel av verksamhetens resultat tillfaller de anställda. Incentiveavtalet är villkorat av en positiv resultatutveckling över en två års period då det tar i beaktande eventuella förluster påföljande räkenskapsår. Beräkningen av resultatutfallet enligt incentiveavtalet är baserad på marknadsvärdering av värdepappersinnehaven till skillnad från redovisningen som baseras på anskaffningskostnadsmetoden, vilket kan medföra förskjutningar av det synliga tradingresultatet mellan åren.

Till följd av incentiveavtalet har under året kostnadsförts 87 (15) Mkr i löner och 28 (5) Mkr i sociala avgifter i tillägg till vad som redovisats i tabellerna ovan. Då denna vinstdelning är en direkt funktion av värdegenerering inkluderas kostnader härför under posten "Nettoresultat värdepappershandel".

Personaloptionsprogram
Under år 1998, 1999 och 2000 har Investor utfärdat personaloptioner. Nedan sammanfattas villkoren för dessa vad gäller:
- Löptid
- Lösenpris
- Antal utfärdade optioner
- Villkor för utnyttjande
- Innehavare

1998
De utfärdade optionerna under 1998 avser i sin helhet tilldelning till den dåvarande verkställande direktören med anledning av övergång till premiebaserad pensionsplan.

1999
De utfärdade optionerna under 1999 kan indelas i två olika program.

Ett program avser de optioner som tilldelades ledande befattningshavare i samband med övergång till en premiebaserad pensionsplan. Denna tilldelning var av engångskaraktär.

Det andra programmet avser optioner som omfattar ett 15-tal ledande befattningshavare innebärande att dessa personer tilldelades ett antal optioner baserat på 10–60 procent av kontantlönen.

2000
För 2000 avser de utfärdade optionerna i sin helhet ett program.

Optionsprogrammet vilket avser samtlig personal ersätter tidigare bonusprogram, vilket var kopplat till Investoraktiens utveckling jämfört med OMX index. Tilldelning kan ske med ett antal optioner baserat på 10–60 procent av kontantlönen.

År	Antal	Lösenpris	Löptid /år	Lock-in period/år	Innehavare
1998	784.000	103,13	7	5[1]	Ledande befattningshavare
1999	2.197.948[2]	103,13	7	3[3]	Ledande befattningshavare
1999	651.680[4]	93,00	7	3[5]	Ledande befattningshavare
2000	398.528[6]	136,40	7	–[7]	Ledande befattningshavare
2000	387.401	136,40	7	–[7]	Övrig personal

1) Optionerna kan tidigast lösas 2004-01-01. Om anställningen upphör tidigare än 2003-12-31 sker en proratering av antalet tilldelade optioner.
2) Varav VD 458.936.
3) Om anställningen upphör tidigare än 2002-01-01 sker en proratering av antalet tilldelade optioner.
4) Varav VD 154.284.
5) Tilldelat antal optioner anses intjänade först 3 år efter tilldelning. Om anställningen upphör före 2002-02-12 kan ingen del av antalet tilldelade optioner utnyttjas.
6) Varav VD 77.459.
7) En tredjedel av antalet tilldelade optioner anses intjänade vart och ett av de tre närmast efterföljande åren räknat från det år tilldelningen gjordes. Det innebär att av tilldelningen 2000 kan en tredjedel utnyttjas efter 2001-02-12.

Investors nettokostnad för de utfärdade personaloptionerna, inklusive sociala kostnader efter avdrag för ingångna hedgekontrakt som skyddar mot effekterna av en uppgång i Investors aktiekurs, redovisas löpande som en personalkostnad.

not **3** Arvode och kostnadsersättning till revisorer

	2000	1999
Koncernen		
KPMG		
Revisionsuppdrag	4	4
Andra uppdrag	2	4
Ernst & Young		
Revisionsuppdrag	–	–
Andra uppdrag	1	6
Totalt	7	14
Moderbolaget		
KPMG		
Revisionsuppdrag	–	1
Andra uppdrag	–	–
Ernst & Young		
Revisionsuppdrag	–	–
Andra uppdrag	–	–
Totalt	–	1

Forts. Not 3
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

	2000-12-31	1999-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	1.331	1.512
Nyanskaffningar	22	44
Omklassificeringar	–16	–
Avyttringar och utrangeringar	–5	–225
	1.332	1.331
Ackumulerade avskrivningar enligt plan		
Vid årets början	–88	–83
Avyttringar och utrangeringar	1	10
Årets avskrivning enligt plan på anskaffningsvärden	–17	–15
	–104	–88
Ackumulerade uppskrivningar		
Vid årets början	56	56
	56	56
Ackumulerade nedskrivningar		
Vid årets början	–56	–56
	–56	–56
Planenligt restvärde vid årets slut	1.228	1.243
Taxeringsvärden, byggnader	574	377
Taxeringsvärden, mark	548	152

not **5** Inventarier och datorer

	2000-12-31	1999-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	494	509
Nyanskaffningar	64	119
Omklassificeringar	16	–
Avyttringar och utrangeringar	–18	–134
Omräkningsdifferenser	5	–
	561	494
Ackumulerade avskrivningar enligt plan		
Vid årets början	–256	–221
Avyttringar och utrangeringar	13	10
Årets avskrivning enligt plan på anskaffningsvärden	–45	–45
Omräkningsdifferenser	–2	–
	–290	–256
Ackumulerade nedskrivningar		
Vid årets början	–	–33
Avyttringar	–	33
	–	–
Planenligt restvärde vid årets slut	271	238

not **6** Ränteintäkter

	2000	1999
Koncernen		
Ränteintäkter från kortfristiga placeringar	155	49
Övriga ränteintäkter	245	154
Totalt	400	203
Moderbolaget		
Ränteintäkter från koncernföretag	5	67
Övriga ränteintäkter	251	–
Totalt	256	67

not **7** Räntekostnader och liknande resultatposter

	2000	1999
Koncernen		
Konvertibla förlagslån		
Räntekostnad	–106	–107
Avskrivning kapitalrabatt	–4	–4
Valutakursdifferens	–11	36
Räntekostnader, upplåning	–930	–809
Nedskrivning av innehav Investor-konvertibler till nominella värdet	–	–79
Valutakursdifferens	–21	–10
Övrigt	–4	–6
Totalt	–1.076	–979
Moderbolaget		
Konvertibla förlagslån		
Räntekostnad	–106	–107
Avskrivning kapitalrabatt	–4	–4
Valutakursdifferens	–11	36
Räntekostnader, övrig upplåning	–893	–755
Valutakursdifferens	–207	–285
Övrigt	–1	–175
Totalt	–1.222	–1.290

not **8** Skatter

	2000	1999
Koncernen		
Skatt på årets resultat		
Betald	–9	–170
Latent	–10	–83
	–19	–253
Andel i intresseföretags skatt	–1.049	–1.372
Totalt	–1.068	–1.625
Moderbolaget		
Betald skatt på årets resultat	46	–89
Totalt	46	–89

not **9** Aktier och andelar i koncernföretag

	2000-12-31	1999-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	11.978	7.978
Inköp och kapitaltillskott	9.640	4.000
	21.618	11.978
Ackumulerade nedskrivningar		
Vid årets början	–41	–41
	–41	–41
Bokfört värde vid årets slut	21.577	11.937

Specifikation av innehav av aktier och andelar i koncernföretag, se sidan 55.

not **11** Kärninnehav

	2000-12-31	1999-12-31
Koncernen		
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	42.378	35.886
Omklassificering	–1.006	–
Förvärv	1.304	10.251
Avyttringar	–3.370	–3.759
	39.306	42.378
Ackumulerade nedskrivningar		
Vid årets början	–435	–435
	–435	–435
Bokfört anskaffningsvärde	38.871	41.943
Effekt av kapitalandelsredovisning	12.004	9.308
Utgående bokfört värde	50.875 [1]	51.251 [1]
Marknadsvärde	130.844	150.060
1) Varav intresseföretag	26.834	28.556
Övriga kärninnehav	24.041	22.695

	2000-12-31	1999-12-31
Moderbolaget		
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	47.540	42.652
Omklassificering	–1.006	–
Förvärv	1.304	10.374
Avyttringar	–5.040	–5.486
	42.798	47.540
Ackumulerade uppskrivningar		
Vid årets början	4.000	4.000
	4.000	4.000
Ackumulerade nedskrivningar		
Vid årets början	–149	–149
	–149	–149
Utgående bokfört värde	46.649 [2]	51.391 [2]
Marknadsvärde	130.844	154.874
2) Varav intresseföretag	19.559	26.239
Övriga kärninnehav	27.090	25.152

not **10** Andelar i intresseföretag

	Antal aktier	Kapital-andel % [1]	Justerat EK [1]	Årets vinst [1]	Koncernen Bokfört värde	Marknads-värde (Börsvärde)	Moderbolaget Bokfört anskaffningsvärde
Summa kärninnehav enligt specifikation i not 11					26.834	56.808	19.559
Nya investeringar och Övriga innehav:							
b-business partners B.V., Amsterdam	3.000.000	42	609	–52	609	664 [2]	610
Hi3G Access AB, Stockholm, org.nr. 556593-4899	40.000	40	34	–6	34	40 [2]	40
imGO Ltd, Hongkong	792.495.800	26	770	–119	513	522	–
Summa Nya investeringar och Övriga innehav redovisade som intresseföretag					**1.156**	**1.226**	**650**
Totalt intresseföretag					**27.990**	**58.034**	**20.209**

1) Andel av röster överensstämmer med andel av kapital. Med justerat eget kapital avses den ägda andelen av företagets egna kapital inkl. eget kapitaldelen i obeskattade reserver. Med årets resultat avses ägarandelen av företagets resultat efter skatt inkl. eget kapitaldelen i årets förändring av obeskattade reserver.

2) För de onoterade företagen b-business partners B.V. och Hi3G Access AB avser angivet värde ett bedömt marknadsvärde.

Forts. Not 11

	Antal aktier	Kapital-andel % [1]	Justerat EK [1]	Årets vinst [1]	Koncernen Bokfört värde	Marknads-värde (Börsvärde)	Moderbolaget Bokfört värde
Kärninnehav redovisade som intresseföretag							
Atlas Copco	31.454.971	15	3.599	439	3.732	6.495	2.214
Electrolux	19.613.190	6	1.513	256	2.323	2.380	2.260
Ericsson	273.506.800 [2]	4	3.170	727	5.788	29.771	5.337
Gambro	68.638.225	20	4.361	196	4.440	4.702	2.011
Saab	21.611.925 [3]	20	1.151	211	1.151	1.686	1.155
SAS Sverige	13.155.980 [4]	19	1.398	155	1.079	1.184	557
SKF	14.955.052	13	1.786	258	1.810	1.967	1.420
Stora Enso	77.892.748 [5]	9	6.488	1.037	6.511	8.623	4.605
Summa kärninnehav redovisade som intresseföretag					26.834	56.808	19.559
Övriga kärninnehav							
ABB	14.437.720				8.803	13.990	9.064
AstraZeneca	92.420.310				7.496	43.437	9.637
OM Gruppen	12.840.507				578	2.992	606
Scania	18.170.073				1.808	3.749	2.400
SEB	70.803.680				4.585	7.363	4.612
WM-data	55.302.500 [6]				771	2.505	771
Summa Övriga kärninnehav					24.041	74.036	27.090
Totalt kärninnehav 2000-12-31					**50.875**	**130.844**	**46.649**

1) Andel av röster framgår av tabell på sidan 19. 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.

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) 3.000

3) 50

4) 57

5) 393.845

6) 175.305

not **12** Andra långfristiga värdepappersinnehav

	2000-12-31	1999-12-31
Koncernen		
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	12.122	6.441
Omklassificering	1.158	–632
Förvärv	8.091	8.390
Avyttringar	–2.602	–2.126
Omräkningsdifferenser	85	49
	18.854	12.122
Ackumulerade nedskrivningar		
Vid årets början	–1.157	–1.210
Avyttringar	–	423
Årets nedskrivningar [1]	–2.546	–371
Omräkningsdifferenser	–16	1
	–3.719	–1.157
Bokfört värde vid årets slut [2]	15.135	10.965
Varav intresseföretag enligt not 10	–1.156	–
Effekt av kapitalandelsredovisning	–7	–1.163	–
Utgående bokfört värde	13.972	–

	2000-12-31	1999-12-31
Innehaven fördelas på:		
Noterade värdepapper	6.416	5.757
Onoterade värdepapper	7.556	5.208
	13.972	10.965
Marknadsvärdet uppgår till:		
Noterade värdepapper	11.339	6.369
Övriga	8.156	10.045
	19.495	16.414

	2000-12-31	1999-12-31
Moderbolaget		
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	6.371	1.696
Omklassificering	1.006	–
Förvärv	1.630	5.042
Avyttringar	–1.190	–367
	7.817	6.371
Ackumulerade nedskrivningar		
Vid årets början	–539	–183
Årets nedskrivningar [1]	–1.338	–356
	–1.877	–539
Bokfört värde vid årets slut	5.940	5.832
Varav intresseföretag enligt not 10	–650	–
Utgående bokfört värde	5.290	–
Innehaven fördelas på:		
Noterade värdepapper	3.675	5.021
Onoterade värdepapper	1.615	811
	5.290	5.832
Marknadsvärdet uppgår till:		
Noterade värdepapper	3.763	4.906
Övriga	1.918	1.760
	5.681	6.666

1) Nedskrivning har skett till marknadsvärdet per 31 december 2000.

2) Utöver ovanstående värdepappersinnehav finns åtaganden för tillkommande investeringar uppgående till 12.144 (2.220) Mkr.

not **13** Andra långfristiga fordringar

	2000-12-31	1999-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	4.654	4.649
Tillkommande fordringar	1	5
Omklassificeringar	–4.355	–
Reglerade fodringar	–9	–
	291	4.654
Ackumulerade nedskrivningar		
Vid årets början	–1.350	–1.350
Omklassificeringar	1.315	–
Årets nedskrivningar	14	–
	–21	–1.350
Bokfört värde vid årets slut	270	3.304
(Varav fordran intresseföretag	–	(2.890)

Den 15 januari 2001 offentliggjordes att General Motors förvärvar det av Investor utgivna subordinerade lånet till Saab Automobile för 4.050 Mkr med likvid den 30 mars 2001. Lånet, med ett netto bokfört värde om 2.890 Mkr, har omklassificerats till kortfristig fordran.

not **14** Latent skattefordran/skatteskuld

Den latenta skatten avser följande tillgångar och skulder.

	2000-12-31	1999-12-31
Latenta skattefordringar		
Övriga avsättningar	104	91
Upplupna kostnader	1	8
Övrigt	14	27
Totalt latenta skattefordringar	119	126
Latenta skatteskulder		
Materiella anläggningstillgångar	–8	–8
Obeskattade reserver	–29	–25
Totalt latenta skatteskulder	–37	–33
Fordran/skuld netto	82	93

not **15** Eget kapital

Aktiekapitalets fördelning
Moderbolagets aktiekapital bestod den 31 december 2000 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	40,7	87,3
B 1/10 röst	453.390.205	45.339.021	59,3	12,7
Summa	765.081.049	357.029.865	100,0	100,0
Efter konvertering				
A 1 röst	311.690.844	311.690.844	38,9	86,4
B 1/10 röst	489.065.996	48.906.600	61,1	13,6
Summa	800.756.840	360.597.444	100,0	100,0

Koncernens eget kapital förändrade sig under året på följande sätt:

	Aktiekapital	Bundna reserver	Fritt eget kapital	Totalt
Vid årets början	4.775	23.242	19.159	47.176
Konvertering förlagslån	7	34		41
Disposition enligt bolagsstämmobeslut:				
Utdelning			–2.596	–2.596
Förskjutning fritt/bundet		1.467	–1.467	
Årets omräkningsdifferenser i dotterföretag		–92	75	–17
Årets omräkningsdifferenser i intresseföretag		928		928
Övriga förändringar i intresseföretagens egna kapital		408		408
Årets resultat			14.812	14.812
Vid årets slut	4.782	25.987	29.983	60.752

Forts.Not 15
Nettoinvestering i självständiga utländska dotterbolag fördelade på de viktigaste valutorna:

	2000-12-31
MUSD	387
MCHF	119
MHKD	489
MGBP	2
MNLG	5

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

		2000-12-31
Vid årets början		9.308
Omräkningsdifferenser		928
Övriga förändringar i intresseföretagens egna kapital		408
Årets andel i intresseföretags resultat:		
Enligt resultaträkningen		
Andel i intresseföretags resultat	4.099	
Goodwillavskrivning	–619	
	3.480	
Andel i intresseföretags skatt	–1.049	
	2.431	
Avgår erhållna utdelningar	–831	
Justering av realisationsvinster m.m.	–247	1.353
Effekt av kapitalandelsredovisning		11.997

Moderbolagets eget kapital förändrade sig under året på följande sätt:

	Aktiekapital	Bundna reserver	Fritt eget kapital	Totalt
Vid årets början	4.775	13.839	26.761	45.375
Konvertering förlagslån	7	34		41
Disposition enligt bolagsstämmobeslut:				
Utdelning			–2.596	–2.596
Årets resultat			8.711	8.711
Vid årets slut	4.782	13.873	32.876	51.531

not **16** Konvertibla förlagslån

	2000-12-31	1999-12-31
Koncernen/Moderbolaget		
1991 års lån, 7,933% ränta, nom.	293	293
1992 års lån, 8 % ränta, nom.	973	1.014
	1.266	1.307
Valutaomräkningsreserv	58	46
	1.324	1.353
Kapitalrabatt	–2	–6
Totalt	1.322	1.347

1991 års lån, 7,933% ränta:
Lånet, som uppgår till nom. 40 MEUR, 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 innehas i sin helhet av ett bolag inom Investorkoncernen.

1992 års lån, 8% ränta:
Lånet, som är noterat på OM Stockholmsbörsen, utgavs i februari 1992 till en emissionskurs motsvarande 100% i samband med förvärvet av Providentia i utbyte mot Providentias år 1991 utgivna konvertibla förlagslån. Av utestående lån om nom. 973 Mkr innehas nom. 899 Mkr av ett bolag inom Investorkoncernen. Resterande nom. 74 Mkr kan konverteras till 2.096.896 B-aktier t.o.m. maj 2001. Konverteringskursen är 35,50 kronor.

Investors styrelse har beslutat att inleda en process som möjliggör en eliminering av de innehavda konvertibellånen vid förfall.

not **17** Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser

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

	2000-12-31	1999-12-31
Koncernen		
Avsatt till pensioner		
FPG/PRI-pensioner	24	23
Övriga pensioner	165	165
Totalt	189	188

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

	2000-12-31	1999-12-31
Moderbolaget		
Övriga pensioner	2	5
Totalt	2	5

Övriga pensionsavsättningar avser villkorade utfästelser som ej omfattas av Tryggandelagens regler. Utöver redovisade pensionsavsättningar finns pensionsåtaganden om 257 Mkr som täcks av medel i pensionsstiftelser och av kapitalförsäkringar.

not **18** Långfristiga lån

	2000-12-31	1999-12-31
Koncernen/moderbolaget		
Förfallotidpunkt, 1–5 år		
från balansdagen	6.591	5.045
Förfallotidpunkt, mer än 5 år		
från balansdagen	7.164	7.126
Totalt	13.755	12.171

not **19** Övriga skulder

	2000-12-31	1999-12-31
Koncernen		
Utfärdade indexoptioner [1)]	–	85
Aktielån m.m.	1.576	778
Likvider på väg	1.649	492
Övrigt	309	111
Totalt	3.534	1.466
Moderbolaget		
Utfärdade indexoptioner [1)]	–	85
Övrigt	39	39
Totalt	39	124

1) Efter 1999 års split motsvarade varje option fyra underliggande aktier. Priset för optionerna, vilka löpte ut den 26 mars 2000 var 20 kronor och lösenpriset var 155,84 kronor. Redovisad kostnad för 2000 uppgår till 11 Mkr.

not **20** Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2000-12-31	1999-12-31
Koncernen		
Räntor	432	426
Andra finansiella kostnader	93	109
Övrigt	559	440
Totalt	1.084	975
Moderbolaget		
Räntor	417	401
Andra finansiella kostnader	11	13
Övrigt	66	118
Totalt	494	532

not **21** Tilläggsupplysningar till Kassaflödesanalys

	2000	1999
Konvertering av förlagslån till eget kapital		
Koncernen/moderbolaget	41	10
Likvida medel		
Koncernen		
I likvida medel ingår:		
Kortfristiga placeringar	5.504 [1)]	905
Kassa och bank	219	115
Totalt	5.723	1.020

1) Justerat med –1.757 Mkr då motposterna inkluderats i övriga skulder, vilka ej ingår i beräkningen av nettoskulden.

Kortfristiga placeringar utgörs av bankdepositioner, statsskuldväxlar och obligationer, vilka är lätt omsättningsbara till kassamedel.

	2000	1999
Erhållna/erlagda räntor		
Koncernen		
Erhållna räntor	373	203
Erlagda räntor	–1.034	–884
Totalt	–661	–681
Moderbolaget		
Erhållna räntor	208	76
Erlagda räntor	–945	–1.197
Totalt	–737	–1.121

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
Investor Growth Capital Holding B.V., Nederländerna	350	100,0	
Investor Asia Ltd, Hongkong	1.000	100,0	
Investor Growth Capital Ltd, Guernsey	4.335.002	100,0	
Investor Investment imGo Ltd, Guernsey	2	100,0	
Investor (Guernsey) II Ltd, Guernsey	118.302	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	200.300.000	100,0	
Investor UK Ltd, Storbritannien	100.000	100,0	
Investor Growth Capital, Inc., USA	1.000	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			
EQT Partners AS, Oslo			
Investor Investments Switzerland AG, Schweiz	49.997	100,0	1.279
Investor Investments Novare Ltd, Guernsey	2	100,0	
Investor Growth Capital AG, Schweiz	49.997	100,0	3.910
Investors Trading Company Ltd, Bermuda	12.000	100,0	
Investor Investments Capital Partners Ltd, Guernsey	2	100,0	
Investor Capital Management Asia Ltd, Guernsey	2	100,0	
Investor Group G.P. Ltd, Guernsey	1.000	100,0	
Investor Group L.P., Guernsey	1	100,0	
Investor Investments HFCP IV Ltd, Guernsey	1.000	100,0	
Investor Investments TWCP Ltd, Guernsey	1.000	100,0	
Investor Investments NCP Ltd, Guernsey	1.000	100,0	
Investor Investments August Capital Ltd, Guernsey	1.000	100,0	
Investor Investment Polaris Ltd, Guernsey	1.000	100,0	
Investor Investment MSDW Ltd, Guernsey	1.000	100,0	
Investor Investment PGI Ltd, Guernsey	1.000	100,0	
Investor Investment IdeaEdge Ltd, Guernsey	1.000	100,0	
Investor Investment MF XI Ltd, Guernsey	1.000	100,0	
Investor Investment Educate Ltd, Guernsey	2	100,0	
Investor Investment Menlo Ltd, Guernsey	1.000	100,0	
Investor Investment USVP Ltd, Guernsey	2	100,0	
Investor Investment HCV Ltd, Guernsey	2	100,0	
Investor Investments EQT AG, Switzerland	19.997	100,0	112
Investor Investments Northern Europe Ltd, Guernsey	2	100,0	
Duba AB, 556593-5508, Stockholm	1.000	100.0	1.171
Investor International AB, 556233-9282, Stockholm	500.000	100.0	
AB Cator, 556043-8490, Stockholm	100.000	100,0	
Investors Trading AB, 556032-5945, Stockholm	1.500	100,0	
Extoria Trade AB (under fusion), 556025-3188, Stockholm	150.000	100,0	3.568
AB Investor Group Finance, 556371-9987, Stockholm	100.000	100,0	12
Investor Investments AB, 556548-6692, Stockholm	1.000	100,0	1.500
Patricia Trading AB, 556003-6575, Stockholm	100.000	100,0	120
GHH Grand Hôtel Holdings AB, 556302-9650, Stockholm	10.000	100,0	877
Berns Salonger & Co Svenska AB, 556125-9929, Stockholm	4.800	100,0	
Blasieholmen 54 KB, 916616-1746, Stockholm	1	100,0	
AB Nya Grand Hôtel, 556028-5941, Stockholm	25.000	100,0	
Restaurang & Hotell Skansen i Båstad AB, 556178-6285, Båstad	1.000	100,0	
Royal Club Stockholm AB, 556462-0531, Stockholm	1.000	100,0	
China Teatern AB, 556051-5313, Stockholm	1.000	100,0	
AB Vectura, 556012-1575, Stockholm	50.000	100,0	1.874
Investor Growth Capital AB, 556120-7134, Stockholm	100.000	100,0	
AB Navigare (under namnändring), 556054-9486, Stockholm	80.000	100,0	
AB Näckström, 556007-7009, Stockholm	50.000	100,0	
Stockholm-Saltsjön AB, 556001-7369, Stockholm	300.000	100,0	
Sickla Udde Development AB, 556188-1086, Stockholm	500.000	100,0	
Sickla Udde AB, 556336-9726, Stockholm	5.000	100,0	
Vilande bolag			3
Moderbolagets bokförda värde			21.577

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

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Investor AB
Organisationsnummer: 556013-8298.

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Investor AB för 2000. 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.

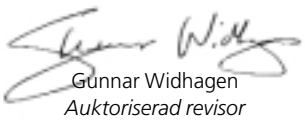
Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att i rimlig grad försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga fel. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp 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 26 februari 2001



Caj Nackstad
Auktoriserad revisor



Gunnar Widhagen
Auktoriserad revisor



Fr.v. Michael Treschow, Peter D. Sutherland, Marcus Wallenberg, Claes Dahlbäck, Mauritz Sahlin, Anders Scharp, Håkan Mogren, Percy Barnevik, Jacob Wallenberg och Björn Svedberg

Styrelse

Percy Barnevik
Ordförande sedan 1997
Invald 1986, född 1941
Ordförande i ABB Ltd, AstraZeneca PLC och Sandvik AB.
Övriga styrelseuppdrag: General Motors, (USA).
Aktier i Investor: 1.032.888

Claes Dahlbäck
Vice ordförande sedan 1999
Invald 1983, född 1947
Verkställande direktör och koncernchef i Investor 1978–1999
Ordförande i EQT, Gambro AB, IBX, imGO, Stora Enso Oyj och Vin & Sprit AB.
Vice ordförande i SEB.
Övriga styrelseuppdrag: Findus.
Aktier i Investor: 293.600

Jacob Wallenberg
Vice ordförande sedan 1999
Invald 1998, född 1956
Ordförande i SEB
Vice ordförande i Atlas Copco AB, Electrolux AB och Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse.
Övriga styrelseuppdrag: ABB Ltd, WM-data, Sveriges Industriförbund, Nobelstiftelsen och EQT Scandinavia B.V.
Aktier i Investor: 264.840

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

Håkan Mogren
Invald 1990, född 1944.
Vice ordförande i AstraZeneca PLC och Gambro AB.
Tillträdande ordförande i Reckitt Benckiser PLC och ordförande i Industriens Utredningsinstitut (IUI), Sverige-Amerika Stiftelsen, Svensk-Japanska Stiftelsen.
Övriga styrelseuppdrag: Carl Tryggers Stiftelse för vetenskaplig forskning, Marianne och Marcus Wallenbergs Stiftelse och Kungl. Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA)
Aktier i Investor: 3.148

Mauritz Sahlin
Invald 1990, född 1935.
Ordförande i Air Liquid AB, Flexlink Systems AB, Imego Universum AB och Västsvenska Handelskammaren.
Övriga styrelseuppdrag: Chalmers AB, Billes AB, NetMage AB, Paybox Nordic AG, Sandvik AB och Sveriges Industriförbund.
Aktier i Investor:19.212

Anders Scharp
Invald 1988, född 1934.
Ordförande i AB Nederman, Atlas Copco, Saab AB, AB SKF och Svenska Arbetsgivareföreningen.
Övriga styrelseuppdrag: Sveriges Industriförbund.
Aktier i Investor: 70.584

Peter D. Sutherland
Invald 1995, född 1946.
Ordförande i Goldman Sachs International och BP Amoco p.l.c. och The Royal Bank of Scottland Group p.l.c.
Övriga styrelseuppdrag: ABB Ltd. och Telefonaktiebolaget LM Ericsson.
Aktier i Investor: 3.264

Björn Svedberg
Invald 1998, född 1937.
Ordförande i Eniro, Hi3G Access, K-World, Nefab, Pyrosequencing, RKI (Danmark), Salcomp (Finland), Chalmers Tekniska Högskola och Kungl. Ingenjörsvetenskapsakademien.
Övriga styrelseuppdrag: Saab AB, Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse, Gambro, Finansinspektionen och Morgan Stanley Dean Witter European Advisory Board.
Aktier i Investor: 37.272

Michael Treschow
Invald 1997, född 1943.
Verkställande direktör och koncernchef i AB Electrolux.
Ordförande i Sveriges Exportråd.
Övriga styrelseuppdrag: Atlas Copco och Studieförbundet Näringsliv och Samhälle.
Aktier i Investor: 16.512



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







Ledning

Marcus Wallenberg
VD och koncernchef
sedan 1999
Född 1956
Aktier i Investor: 1.087.612
Optioner i Investor: 37.444
Personaloptioner*

Erik Edholm
Trading
Direktör och medlem av
ledningsgruppen sedan 2000
Född 1967
Aktier i Investor: 0
Optioner i Investor: 0
Personaloptioner*

Börje Ekholm
Nya investeringar (New York)
Vice VD och medlem av
ledningsgruppen sedan 1997
Född 1963
Aktier i Investor: 20.296
Optioner i Investor: 0
Personaloptioner*

Pontus Ekman
Affärsutveckling
Direktör och medlem av
ledningsgruppen sedan 2000
Född 1963
Aktier i Investor: 12.800
Optioner i Investor: 10.612
Personaloptioner*

Catarina Fritz
Redovisning och
Kostnadsuppföljning
Direktör och medlem av
ledningsgruppen sedan 2000
Född 1963
Aktier i Investor: 0
Optioner i Investor: 0
Personaloptioner*

Henry E. Gooss
Nya investeringar (New York)
Direktör och medlem av
ledningsgruppen sedan 1998
Född 1941.
Aktier i Investor: 10.000
Optioner i Investor: 0
Personaloptioner*

Adine Grate Axén
Corporate Finance
Direktör och medlem av
ledningsgruppen sedan 1999
Född 1961
Aktier i Investor: 3.840
Optioner i Investor: 13.416
Personaloptioner*

Fredrik Hillelson
Personal
Direktör och medlem av
ledningsgruppen sedan 2000
Född 1962
Aktier i Investor:1.300
Optioner i Investor: 0
Personaloptioner*

Klas Hillström
Nya investeringar (Stockholm)
Direktör och medlem av
ledningsgruppen sedan 2000
Född 1966
Aktier i Investor: 13.608
Optioner i Investor: 0
Personaloptioner*

Ulla Litzén
Direktör och medlem av
ledningsgruppen sedan 1995
Född 1956
Aktier i Investor: 35.400
Optioner i Investor: 0
Personaloptioner*

Nils Ingvar Lundin
Information
Direktör och medlem av
ledningsgruppen sedan 1996
Född 1945
Aktier i Investor: 20.000
Optioner i Investor: 0
Personaloptioner*

Sven Nyman
Vice VD och medlem av
ledningsgruppen sedan 1995
Född 1959
Aktier i Investor: 74.500
Optioner i Investor: 52.340
Personaloptioner*

Pia Rudengren
(föräldraledig)
Direktör och medlem av
ledningsgruppen sedan 1998
Född 1965
Aktier i Investor: 5.200
Optioner i Investor: 0
Personaloptioner*

Galeazzo Scarampi del Cairo
Nya investeringar (Hongkong)
Direktör och medlem av
ledningsgruppen sedan 2000
Född 1956
Aktier i Investor: 30.000
Optioner i Investor: 0
Personaloptioner*

Lars Wedenborn
Finans och Ekonomi (CFO)
Vice VD och medlem av
ledningsgruppen sedan 2000
Född 1958
Aktier i Investor: 18.000
Optioner i Investor: 0
Personaloptioner*

Executive Management Group
Marcus Wallenberg
Börje Ekholm
Sven Nyman
Lars Wedenborn

* Det samlade innehavet av personaloptioner framgår av not 2, sidan 49.



Börje Ekholm *Lars Wedenborn* *Marcus Wallenberg* *Sven Nyman*



Klas Hillström



Erik Edholm *Ulla Litzén*



Fredrik Hillelson



Henry E. Gooss



Adine Grate Axén



Galeazzo Scarampi del Cairo



Catarina Fritz *Nils Ingvar Lundin*



Pia Rudengren



Pontus Ekman

Tio år i sammandrag

Investorkoncernen [1]

Mkr	Pro forma 1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	
Mottagna utdelningar kärninnehav	666	546	390	427	656	1.804	1.683	1.841	2.184	2.090	
Direktavkastning kärninnehav i %	3,3	2,3	1,4	1,4	1,7	2,6 [2]	1,8 [2]	1,8 [2]	1,3 [2]	1,6	
Lämnad utdelning	721 [3]	721	721	1.240	1.713 [4]	1.908	1.909 [4]	2.100	2.596 [4]	4.218 [5]	
Försäljningar kärninnehav	5.898	5.289	4.178	986	0	18.800 [6]	4.141	4.070 [6]	11.292 [6]	13.838	
Reavinster, netto, kärninnehav	2.517	2.271	1.408	608	–	12.400 [6]	3.197 [6]	2.743 [6]	7.532 [6]	10.202	
Omsättningsandel i %	19	21	16	3	0	0 [7]	5	1 [7]	4 [7]	7	
Köp och nyteckningar kärninnehav	808	482	246	2.223	1.429	9.739 [8]	11.593	6.209 [8]	10.251 [9]	1.304	
Resultat efter finansnetto	2.165	1.482	410	2.972	4.660	9.598	–942	3.711	11.075	13.478	
Marknadsvärde kärninnehav	20.411 [10]	23.238	27.964	30.457	37.817	61.325	80.880	88.923	150.060 [9]	130.844	
Värdeutveckling kärninnehav i %	14 [10]	26 [10]	41	4	20	38 [7]	19	1 [7]	60 [7] [9]	–5	
Findatas avkastningsindex (SIXRX) i %	8,4	2,3	56,3	6,5	20,7	43,1	27,8	13,0	69,8	–10,8	
OMX index i %	11	8	53	3	19	39	28	17	71	–12	
Totalavkastning kärninnehav i %	6	45	43	6	21	42 [7]	21	7 [7]	62 [7] [9]	–3	
Övervärde kärninnehav	7.638	10.367	17.617	18.265	24.605	44.886	53.901	55.676	108.117 [9]	91.973	
Substansvärde	26.430	30.122	37.493	43.493	51.225 [11]	78.880	88.409	93.502	153.259	149.115	
Soliditet i %	34	41	49	54	55 [11]	73	68 [11]	84	87	88	
Balansräkning i sammandrag, inklusive övervärden											
– Likvida placeringar	14.205	10.410	8.292	6.064	5.863	15.017	10.991	138	1.020	5.723	
– Övriga tillgångar inkl. övervärden	63.333	63.572	68.637	75.110	87.263	92.710	118.117	111.250	174.856	164.057	
– Eget kapital inkl. övervärden	20.074	23.503	30.677	36.664	44.457	77.517	87.049	92.113	151.912	147.793	
– Konvertibla förlagslån	6.356	6.619	6.816	6.829	6.768	1.363	1.360	1.389	1.347	1.322	
– Räntebärande skulder	30.784	22.391	16.450	13.188	15.226	2.532	4.525	15.779	19.745	15.662	
– Övriga skulder inkl. minoritetsandel	20.324	21.469	22.986	24.493	26.675	26.315	36.174	2.107	2.872	5.003	
Balansomslutning, inklusive övervärden	77.538	73.982	76.929	81.174	93.126	107.727	129.108	111.388	175.876	169.780	Årlig genomsnittlig tillväxt 5/10 år i %
Antal aktier i miljoner [12] [13]	727,6	727,6	727,6	797,6	797,6	800,0	800,0	800,8	800,8	800,8	
Eget kapital per aktie, kr [12] [13]	17	18	18	23	25	35	34	37	47	61	
Substansvärde per aktie, kr [12] [13]	36	41	52	55	64	99	111	117	191	186	24%/19%
Substansvärdetillväxt i %	16	14	24	6	18	54	12	6	64	–3	
Börskurs den 31 december, kr [12] [14]	26	31	40	46	55	75	97	92	120	141	21%/19%
Substansrabatt i %	30	26	22	15	15	24	12	22	37	24	
Lämnad utdelning per aktie, kr [12]	1,31 [3]	1,31	1,31	2,00	2,25 [4]	2,50	2,50 [4]	2,75	3,40 [4]	5,50 [5]	20%/19%
Direktavkastning i %	5,1	4,3	3,3	4,3	4,1	3,3	2,6	3,0	2,8 [4]	3,9	
Vidareutdelningsandel i %	108	132	185	290	261	106	113	114	119 [4]	201	
Investoraktiens totalavkastning i %	6,1	24,0	37,9	17,8	23,0	59,8	32,1	–1,1	35,0	20,4	28%/24%

Definitioner se flik på omslaget.

1) Inklusive Saab-Scania AB 1991–1995 och Saab AB 1996–1997.
Resultat- och balansposterna redovisade enligt anskaffningskostnadsmetoden.

2) Exklusive utdelning erhållen på Scaniaaktier belastade med köpoptioner.

3) Faktiskt lämnad utdelning.

4) 1995: Utöver ordinarie utdelning lämnades en extra utdelning om 5 kr/aktie eller totalt 3.808 Mkr samt en köpoption avseende aktier i Scania AB värderad till 2,00 kr/aktie.
1997: Utöver ordinarie utdelning lämnades en inköpsrätt avseende aktier i Saab AB värderad till 2,50 kr/aktie.
1999: Slutgiltigt fastställd utdelning 3,40 kr/aktie, varav extra 0,40 kr.

5) Föreslagen utdelning 5,50 kr/aktie, varav extra 2,50 kr.

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.

8) 1996: Varav 9 342 Mkr avser de 51,9 milj Scaniaaktier, som tillförts kärninnehaven.
1998: Varav 627 Mkr avser de 21,6 milj Saabaktier, som tillförts kärninnehaven.

9) Enligt beslut 2000 har innehavet i Volvo 1999 omklassificerats till Övriga innehav.

10) Exklusive Skandia.

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

12) Justerat för emissioner och split 1991–1998.

13) Efter full konvertering.

14) Avser B fria-aktien.

84 år av aktivt ägande

1916 bildades Investor AB. Under åren 1916–1972 ingick Investor i en grupp finans- och holdingbolag knutna till Stockholms Enskilda Bank. Denna grupp av bolag utgjorde länken mellan banken och en rad större industriföretag. Därigenom hade banken indirekt ett inflytande över företagen, deras finansiering, likviditetsförvaltning och andra finansiella beslut.

Från att ha varit nära kopplad till banken utvecklades Investor till ett företag med självständig verksamhet. Det 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 för kunskaps- och erfarenhetsutbyte såväl nationellt som internationellt.

Under 1980-talet präglades Investors verksamhet framförallt av engagemanget i en rad stora strukturaffärer. Samtidigt koncentrerades Investors strategiska aktieportfölj till ett mindre antal innehav.

Under 1990-talet fortsatte strukturaffärerna att öka i antal och omfattning bland Investors kärninnehav. Samtidigt breddades Investors verksamhet genom att fokus på tillförsel av riskkapital och utveckling av nystartade företag återupptogs.

Det nya seklet har inletts med en allt intensivare investeringsaktivitet i nystartade bolag, såväl i Sverige som via de hela tiden växande kontoren i New York, Hongkong och Palo Alto. Investors ökade satsningar inom branscher som IT och Hälsovård överensstämmer med en av Investors viktigaste principer, att ständigt förändra och förnya verksamheten för att ta tillvara framtida möjligheter.

”Att skifta från det gamla, till det som ska komma,är den enda tradition värd att vårda”
Marcus Wallenberg, 1946

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; till exempel 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 Enskilda Banken går samman. I samband med sammanslagningen 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 försäljningen 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 börsintroducerades 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 Aamulethi. Investor medverkar vid sammanslagningen mellan OM Gruppen och Stockholms Fondbörs samt vid bildandet av den nya koncernen SEB genom sammanslagning 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 sammanslagning av STORA och Enso. Initiativ tas till sammanslagningen mellan Astra och Zeneca.

1999 Investor träffar avtal med Volvo om avyttring av hela innehavet i Scania. Affären villkorades av ett godkännande av EUs konkurrensmyndighet. Sammanslagningen mellan Astra och Zeneca genomförs och Saab AB lägger bud på Celsius. Marcus Wallenberg blir ny VD för Investor.

2000 EUs konkurrensmyndighet godkänner ej affären mellan Volvo och Scania. Under våren 2000 säljer Investor 37,4 miljoner aktier i Scania till Volkswagen AG. Investor förbinder sig att kvarstå som ägare till och med mars 2002. Helägda Investor International och Novare Kapital integreras till Investor Growth Capital. Bland Investors nya satsningar under 2000 kan bland annat b-business partners och imGO nämnas. Ytterligare ett större nytt initiativ är Hi3G, samägt med Hutchison Whampoa, som tilldelades en av fyra 3G licenser i Sverige hösten 2000.

Aktieägarinformation

Bolagsstämma
Ordinarie bolagsstämma hålls måndagen den 2 april 2001, kl 17.00 i Victoriahallen, Stockholmsmässan, Mässvägen 1, Älvsjö.

Deltagande
Aktieägare som vill delta i bolagsstämman ska
dels vara införd i den av VPC AB förda aktieboken fredagen den 23 mars 2001
dels anmäla sig till bolaget senast tisdagen den 27 mars 2001, kl 13.00

Anmälan att delta i bolagsstämman
Anmälan kan göras till Investor AB, 103 32 Stockholm, per telefon 08-611 29 10 eller via Investor ABs hemsida www.investorab.com

Förvaltarregistrerade aktier
För att äga rätt att delta i stämman måste aktieägare, som har sina aktier förvaltarregistrerade genom banks notariatavdelning eller annan förvaltare, begära att tillfälligt vara införd i aktieboken hos VPC AB fredagen den den 23 mars 2001. Aktieägare måste underrätta förvaltaren härom i god tid före denna dag.

Utdelning
Styrelsen och verkställande direktören föreslår att till aktieägarna utdelas 3,00 kronor per aktie för räkenskapsåret 2000. Därtill föreslås en extra utdelning på 2,50 kronor per aktie. Den 5 april 2001 föreslås gälla som avstämningsdag. Om bolagsstämman beslutar i enlighet med förslaget beräknas utdelningen sändas ut genom VPC ABs försorg den 10 april 2001.

Informationstillfällen

Ordinarie bolagsstämma	2 april 2001
Delårsrapport 3 månader	11 april 2001
Delårsrapport 6 månader	10 juli 2001
Delårsrapport 9 månader	11 oktober 2001

Informationskanaler
För att få tillgång till och beställa ekonomisk och finansiell information rörande Investor och Investors innehav hänvisas till *www.investorab.com*

Investerarrelationer
Fredrik Lindgren: 08-614 20 00.

Hemsida på Internet
www. investorab.com

Analyser av Investor
Firmor som under 2000 publicerat analyser av Investor innefattar Alfred Berg ABN Ambro, Aros Maizels, Carnegie, Cazenove & Co, Cheuvreux Nordic, Enskilda Securities, Morgan Stanley.

Definitioner

Direktavkastning
Lämnad utdelning i förhållande till börskurs vid årets utgång.

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

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

Nettokassa/Nettoskuld
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 placement
Riktat onoterat erbjudande till en utvald grupp investerare.

Riskfri ränta
Den avkastning som erhålles vid en investering i statsobligationer.

Riskpremie
Den överavkastning jämfört med den riskfria räntan som en investerare kräver för att kompensera för den högre risken i en aktieplacering.

SIX Avkastningsindex, SIXRX (tidigare FDAX)
Ett aktieindex för OM Stockholmsbörsen beräknat på kurstillväxten och återinvesterade utdelningar.

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. Kallas även investmentbolagsrabatt.

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 kurstillväxt och i förekommande fall återinvesterad utdelning.

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

Vidareutdelningsandel
Lämnad utdelning i förhållande till mottagna utdelningar från kärninnehav.

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

Årets resultat
Resultatet efter skatt.

Övervärde, kärninnehav
Skillnaden mellan kärninnehavens marknadsvärde och bokförda värde.

Adresser

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

Investor London Limited
10, Hill Street, London W1J 5NQ
Telefon: +44-207-514-5000
Telefax: +44-207-514 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

Investor Growth Capital, Inc.
258 High Street, Suite 200, Palo Alto, CA 94301
Telefon: +1-650-543-2100
Telefax: +1-650-543-2109

Investor Asia Limited
1808 Two Exchange Square, Central, Hongkong
Telefon: +852-2801 6823
Telefax: +852-2810 4909

Investor Growth Holding B.V.
World Trade Center, Strawinskylaan 1159 D-Tower, floor 11
1077 XX Amsterdam, Holland
Telefon: +31 20 577 66 00
Telefax: +31 20 577 66 09

Investor Growth Capital AB
Kungsgatan 3, 4 tr., 111 43 Stockholm
Telefon: 08 463 38 00
Telefax: 08 463 38 09

Produktion: Investor AB och Intellecta Corporate.
Foto: Magnus Carlsson och Lars Åström (sid 5, 31 och 57).
Tryckeri: Tryckindustri Information, Stockholm 2001.
Tryckt på Storafine från Stora Enso.

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 i genomsnitt uppgått till 27 procent.

Investor är ledande ägare i Ericsson, AstraZeneca, Scania, ABB, Stora Enso, Atlas Copco, WM-data, SEB, Gambro, SKF, Electrolux, OM Gruppen, Saab AB och SAS.

Utöver huvudkontoret i Stockholm har Investor kontor i Amsterdam, Hongkong, London, New York och Palo Alto (Kalifornien).

www.investorab.com