www.investorab.com

Årsredovisning 2001

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

- Året som gått 2
- Investors vision och mål 3
- Ordförande har ordet 4
- VD har ordet 6

- INVESTOR SOM VÄRDESKAPARE 9
  - Kärninnehav 11
  - Nya investeringar 13
  - Nätverk och människor 14

- ORGANISATION 15

- SUBSTANSVÄRDEUTVECKLING 19

- PORTFÖLJEN 24
  - Hälsovård 26
  - Teknologi 28
  - Verkstadsindustri 31
  - Finansiella tjänster 33
  - Övrigt 34

- INVESTORAKTIEN 35

- FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE 38
  - Resultaträkning koncernen 45
  - Balansräkning koncernen 46
  - Kassaflödesanalys koncernen 48
  - Resultaträkning moderbolaget 49
  - Balansräkning moderbolaget 50
  - Kassaflödesanalys moderbolaget 52
  - Redovisningsprinciper 53
  - Bokslutskommentarer 55
  - Revisionsberättelse 63

- Styrelse 64
- Ledning 65
- Tio år i sammandrag 66
- Investors historia 67
- Definitioner 68

Aktieägarinformation/Adresser



Aktiv ägare – Aktiv investerare

Investor AB, Sveriges största börsnoterade investmentbolag, är en långsiktig aktiv aktieägare i ett flertal internationellt verksamma företag såsom ABB, AstraZeneca, Atlas Copco, Electrolux, Ericsson, Gambro, OM, Saab AB, Scania, SEB och WM-data. Utöver dessa kärninnehav har Investor en värdepappersportfölj av nya företag inom tillväxtbranscher som IT och hälsovård. Investors totala substansvärde uppgick den 31 december 2001 till 118 Mdr kronor. Totalavkastningen har under de senaste 20 åren i genomsnitt överstigit 20 procent.

Investor har 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 drygt 200 anställda i sin investeringsverksamhet och har huvudkontor i Stockholm. Dessutom bedrivs verksamhet i Amsterdam, Hongkong, New York och Palo Alto.

www.investorab.com

Året som gått 2001

- Investors substansvärde uppgick den 31 december 2001 till 118.284 Mkr (jämfört med 144.433 Mkr föregående år). Detta motsvarar 154 (188) kronor per aktie. Under året förändrades substansvärdet med –26.149 (–4.144) Mkr eller –18 (–3) procent.
läs mer sid 20 ▸▸

- Värdet på Investors samtliga tillgångar uppgick den 31 december 2001 till 129.366 (154.561) Mkr. Under året har nettoskulden i förhållande till värdet av de totala investeringarna ökat från 7 till 9 procent.
läs mer sid 20 ▸▸

- Värdet av kärninnehaven förändrades under året med –22.065 Mkr. Ericsson och ABB stod för en väsentlig del, –14.767 respektive –8.157 Mkr. AstraZeneca, Atlas Copco, Electrolux och Saab AB bidrog positivt till substansvärdet under året.
läs mer sid 20 ▸▸

- Investor ökade under 2001 innehaven i Ericsson och SEB och avyttrade samtidigt innehaven i SAS, SKF och Stora Enso. Investor har också ökat innehaven i AstraZeneca och OM under året.
läs mer sid 12 och 39 ▸▸

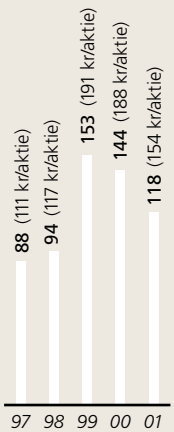
- Inom affärsområdet Nya investeringar har under året 6.893 (8.074) Mkr investerats. Realiserade vinster uppgick till 447 (2.667) Mkr. Nya investeringars bidrag till substansvärdeförändringen 2001 uppgick till –2.733 (496) Mkr.
läs mer sid 21 ▸▸

- Den 20 september erhöll Hi3G en av fyra UMTS-licenser i Danmark. Den 15 januari 2002 tillkännagavs att Orange anslutit sig till Hi3G:s och Europolitans gemensamma bolag för nätutbyggnad.
läs mer sid 30 ▸▸

- Investoraktiens totalavkastning uppgick under året till –15 (20) procent.
läs mer sid 35 ▸▸

- Ordinarie utdelning till aktieägarna föreslås att bli 3,00 (3,00) kronor per aktie. Därtill föreslås en extra utdelning på 2,50 (2,50) kronor per aktie.
läs mer sid 36 ▸▸

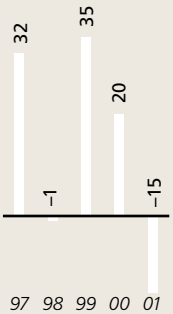
Nyckeltal – femårsperspektiv



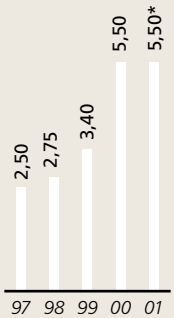
Substansvärde
Mdr kronor



Substansvärdeförändring
Mdr kronor



Totalavkastning
%



Utdelning
kr/aktie
*föreslagen

Vision och mål

VISION

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

Substansvärdet ska uppvisa en värdetillväxt som överstiger marknadens avkastningskrav över en konjunkturcykel.

AFFÄRS-MODELL

Investors affärsmodell bygger på en aktiv investeringsverksamhet och aktivt ägande.

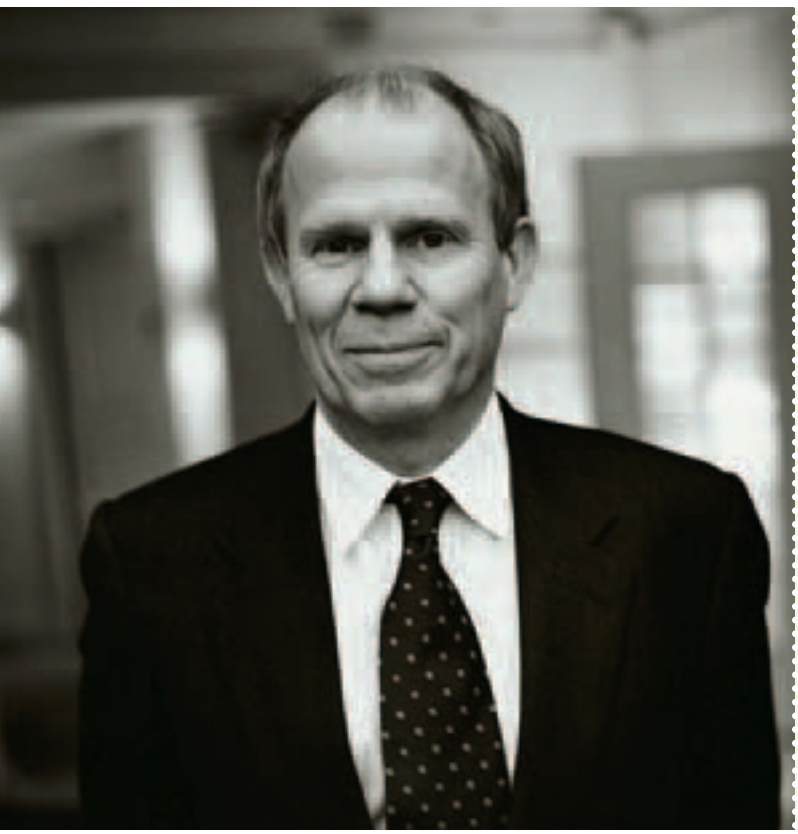
Investors investeringsorganisation utgår ifrån specialiserade enheter. Varje enhet har en tydlig inriktning och mandat att investera i och äga företag av olika storlek, i olika stadier och på olika marknader.

Det aktiva ägandet har stöd i ett internationellt nätverk av finansiell och industriell kompetens, vilket i kombination med ett aktivt portföljarbete skapar långsiktigt goda värden för Investors aktieägare.

GRUNDLÄGGANDE VÄRDEN

Med en gemensam vision och gemensamma värderingar kan alla inom Investor bidra till att företagets mål uppnås. Detta bygger på följande principer:

Stödjande och aktivt ägande. Entreprenöriellt tänkande och handlande. Kontinuerligt värdeskapande över tiden. Långsiktighet. Hög integritet. Förening av tradition och förnyelse för skapande av framtida möjligheter.



”Jag vill å styrelsens och aktieägarnas vägnar tacka Investors ledning samt de anställda för ett gott arbete under ett tufft 2001.”

Kära aktieägare

Året 2001 överskuggades av händelserna den 11 september, en tragedi vars långsiktiga effekter är svåröverskådliga. Under året blev det också allt tydligare att omfattningen av den ekonomiska avmattningen var större än vad man tidigare förväntat sig. Förutom en svag konjunktur och en förhöjd världspolitisk risk har kapitalmarknaderna på senare tid även kommit att präglas av ökad osäkerhet kring företagens redovisning. Det finns anledning att vara förberedd på ett utmanande och volatilt 2002, även om vissa indikatorer pekar på att en ekonomisk återhämtning kan vara på väg.

För Investors del innebar 2001 en fokusering av kärninnehavsportföljen och en fortsatt utveckling av nya investeringar. En viktig strategisk affär genomfördes under sommaren då ägarandelarna i Ericsson och SEB ökades medan innehaven i SAS, SKF och Stora Enso avyttrades. Transaktionen, som ytterligare förstärker Investors inriktning på teknologi och finansiella tjänster, har förutsättningar att skapa en god långsiktig värdetillväxt. Även inom området Nya investeringar har ett antal intressanta investeringar gjorts, i såväl nya bolag som de existerande portföljbolag som bedöms ha lovande framtidsutsikter.

I centrum för Investors värdeskapande har alltid stått, förutom en professionell investeringsverksamhet, det aktiva ägandet. Det är Investors övertygelse att engagerade och kompetenta ägare har en viktig roll på dagens alltmer kortsiktiga kapitalmarknader.

En aktiv ägarroll förutsätter dock ett aktieägande i det enskilda bolaget av sådan storlek att erforderligt inflytande kan uppnås över exempelvis styrelsesammansättningen.

Debatten kring ersättningsnivåer har på senare tid aktualiserats efter det att pensionsförmånerna för tidigare verkställande direktörer i ABB offentliggjorts. Investor har under de senaste åren aktivt arbetat med att förbättra beslutsprocessen samt öka transparensen i ersättningsfrågor i portföljbolagen. Dessa frågor är idag föremål för diskussion i alla styrelser, och i flertalet portföljbolag har kompensationskommittéer inrättats med uppgift att säkerställa rimliga och rättvisa belöningssystem.

Vikten av transparent och korrekt redovisning av bolagens verksamhet och finanser har de senaste månaderna återigen hamnat i fokus, i synnerhet efter den så kallade Enron-affären i USA. Korrekt redovisning och information till marknaden är absolut avgörande och nödvändig för investeringsbeslut och ägarstyrning. Det är en förutsättning för välfungerande finansiella marknader. Det är värt att poängtera att det är i bolagens egna intressen att genomlysning är möjlig så att marknaden och aktieägarna kan bilda sig en korrekt uppfattning om företaget, dess verksamhet och värde.

Investor har idag omkring 125.000 aktieägare i en mängd länder. Vår aktie är en av de mest spridda i Sverige. Investors mål är att utifrån en tydlig strategi skapa en hög långsiktig totalavkastning för aktieägarna.

Jag vill å styrelsens och aktieägarnas vägnar tacka Investors ledning samt de anställda för ett gott arbete under ett tufft 2001. Jag vill även tacka den avgångne styrelseordföranden Percy Barnevik samt styrelseledamoten Michael Treschow för ett långt och mycket värdefullt arbete i Investors styrelse.

Claes Dahlbäck
Ordförande



”För Investors del har året kännetecknats av ett aktivt arbete med att understödja och positionera portföljbolagen.”

Balanserad utveckling på vikande marknad

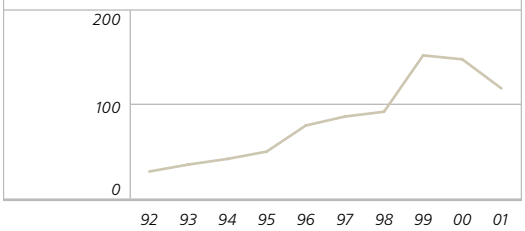
2001 var ett år präglat av extraordinära händelser på såväl de politiska som ekonomiska arenorna. Börsutvecklingen världen över karaktäriserades av stora fluktuationer mellan kvartalen i en nedåtgående trend. För till exempel Stockholmsbörsen, S&P 500 och Nasdaq innebar första och tredje kvartalen stora nedgångar medan det andra och fjärde innebar uppgångar. Sammantaget var börsåret 2001 svagt med nedgångar på praktiskt taget alla världens börser. Värt att notera är att det är första gången på 25 år som Stockholmsbörsen gått ned två år i rad. Detta bör emellertid betraktas i ljuset av en sjuårig börsuppgång dessförinnan.

Världsekonomin hade på aggregerad nivå ingen eller enbart marginell tillväxt under 2001. Utsikterna för 2002 är fortsatt svåra att uttyda även om något positiva signaler kan skönjas. Amerikanska Federal Reserve har sänkt styrräntan rekordmånga efterföljande gånger (11) som ett led i att stimulera den amerikanska tillväxten. De räntesänkningar som också genomfördes i många andra länder under året, i kombination med skattelättnader och ökad offentlig stimulans, borde ge en positiv effekt på världsekonomin. Att däremot sia om tidshorisonten är svårare. Mot detta bör också bland annat effekterna av överinvesteringar inom framförallt IT- och telekomrelaterade sektorer, riskerna med lägre privat konsumtion, en avvaktande kreditmarknad samt högre arbetslöshet ställas. Året 2002 kommer att inrymma åtskilliga utmaningar för såväl den internationella som de nationella ekonomierna.

För Investors del har året kännetecknats av ett aktivt arbete med att understödja och positionera portföljbolagen. Samtidigt har en viss renodling skett inom området Kärninnehav. Den långsiktigt strategiskt viktiga transaktionen där innehaven i Ericsson och SEB ökades, samtidigt som innehaven i SAS, SKF och Stora Enso avyttrades, stärkte Investors fokus på telekommunikation och finansiella tjänster. Under året har också Investors kvarvarande intressen i Saab Automobile avyttrats samt innehavet i den egna konvertibeln eliminerats. Detta har ytterligare bidragit till en koncentration av portföljen. Det är glädjande att konstatera att Investors aktiva portföljförvaltning (trading) trots en instabil finansmarknad redovisat god intjäning under året. Andelen nya investeringar i Investors portfölj har ökat under året vilket är i linje med tidigare uttalad strategi och ytterligare ett led i Investors satsning på företag med god tillväxt- och vinstpotential. Sammantaget har Investors diversifierade portfölj omfattande företag av olika storlek och inom olika branscher bidragit till en balanserad portföljutveckling.

I linje med börsnedgångarna världen över sjönk Investors substansvärde under 2001. Till stor del utgjordes nedgången av kursfallen i Ericsson och ABB. Innehaven i AstraZeneca, Atlas Copco, Electrolux och Saab AB, däremot, påverkade Investors substansvärde positivt. Investors målsättning, att substansvärdet ska uppvisa en värdetillväxt överstigande marknadens avkastningskrav över en konjunkturcykel, ligger fast. Historiskt sett har både Investors substansvärdeutveckling och totalavkastning varit konkurrenskraftiga.

Substansvärdeutveckling 10 år Mdr



AstraZeneca, som är Investors största innehav, har haft en positiv inverkan på Investors substansvärde under såväl 2000 som 2001. Framstegen inom forskningsverksamheten liksom det framgångsrika synergiarbete som följt sedan fusionen 1999 har varit glädjeämnen. Investor har således stärkts i sin tro att sammanslagningen var rätt både för bolaget och för aktieägarna. Investors mycket positiva uppfattning om bolaget har ytterligare stärkts under det gångna året.

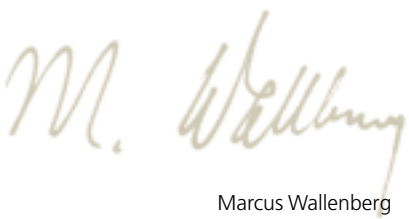
Ericsson lade ett tungt år bakom sig präglat av en svag marknad och ett genomgripande omstrukturerings- och besparingsprogram. Omstruktureringen fortgår och året som helhet visade på ett positivt kassaflöde, vilket var en viktig målsättning. Även ABB hade ett jobbigt år som karaktäriserades av en renodling av verksamheten och effektiviseringsarbeten. OM och WM-data arbetar alltjämt intensivt med sina omstrukturerings- och bespar-

ingsprogram. Dessa bolag har ett antal utmaningar framför sig för att säkerställa ett långsiktigt gott värdeskapande. Det avbrutna fusionsarbetet mellan SEB och Föreningssparbanken innebär att SEB på egen hand fortsätter att koncentrera sig på kundorientering och lönsamhet i nordeuropa.

Värdet av ständig förnyelse tål att upprepas och är viktigt både för Investors portföljbolag och Investor självt. Förmågan till förnyelse är också ett av kriterierna utifrån vilka kärninnehaven analyseras. Investors nya investeringar spelar i detta avseende en viktig roll för utvecklingen av portföljen. För att till fullo dra fördel av Investors nätverk och uppnå en bra balans i portföljen består affärsområdet Nya investeringar av två huvudverksamheter, dels den verksamhet som är inriktad på yngre IT- och hälsovårdsföretag i expansionsstadiet och dels den som är inriktad på mer mogna bolag med stor avkastningspotential inom flertalet branscher.

Alla större "venture-capital"-marknader i både USA, Europa och Asien upplevde betydande nedgångar under 2001. Investeringsaktiviteten på denna marknad har gått ner dramatiskt i storleksordningen 40–60 procent, samtidigt som färre avyttringar genomförts. Tillströmning av nytt kapital till marknaden har under året sjunkit till omkring en tredjedel av nivån 2000. Investor Growth Capital har intagit en konservativ hållning vad det gäller investeringstakten samt värderingen av existerande innehav. Nedskrivningar har gjorts av bolag där utvecklingen är svårtydd eller där framstegen inte varit i linje med tidigare prognoser. Under 2001 genomförde EQT ett antal affärer och Investor Growth Capital ökade nyinvesteringstakten successivt under den senare delen av året.
Investors delägda bolag Hi3G arbetar vidare med att etablera en kostnadseffektiv organisation för Sverige och Danmark. Kring årsskiftet anslöt sig Orange till Hi3G:s och Europolitans samriskbolag för gemensam utbyggnad av 3G-nät utanför storstadsregionerna. Hi3G har kunnat genomföra 3G-samtal sedan mitten av december och utvecklingen framöver blir spännande att följa då Hi3G bedöms lansera sina första tjänster mot slutet av 2002.

År 2002 kommer att inrymma ett stort antal utmaningar men också möjligheter för Investor. Med den fokuserade portföljen av kärninnehav, som utgör omkring 85 procent av Investors tillgångar, och en etablerad "private-equity"-verksamhet finns goda förutsättningar att ge aktieägarna en fortsatt god långsiktig avkastning. Investors starka finansiella ställning ger en stabilitet vid marknadens svängningar och utgör samtidigt en god plattform för framtida satsningar. Historiskt sett har Investor under både konjunkturella upp- och nedgångar kunnat leverera en konkurrenskraftig avkastning. Detta är även målsättningen i framtiden.

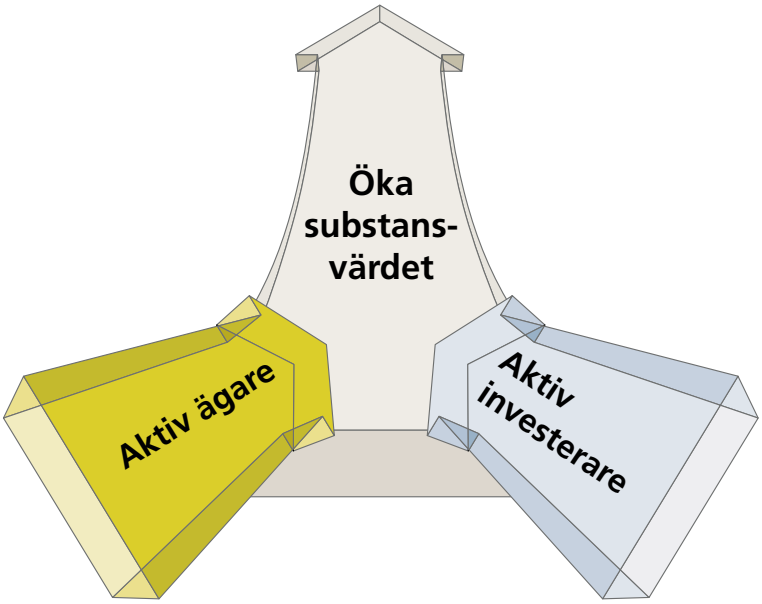


Marcus Wallenberg
Verkställande direktör och koncernchef



Investors affärsmodell bygger på ett aktivt ägande och en entreprenöriell investeringsverksamhet.

Investor som värdeskapare

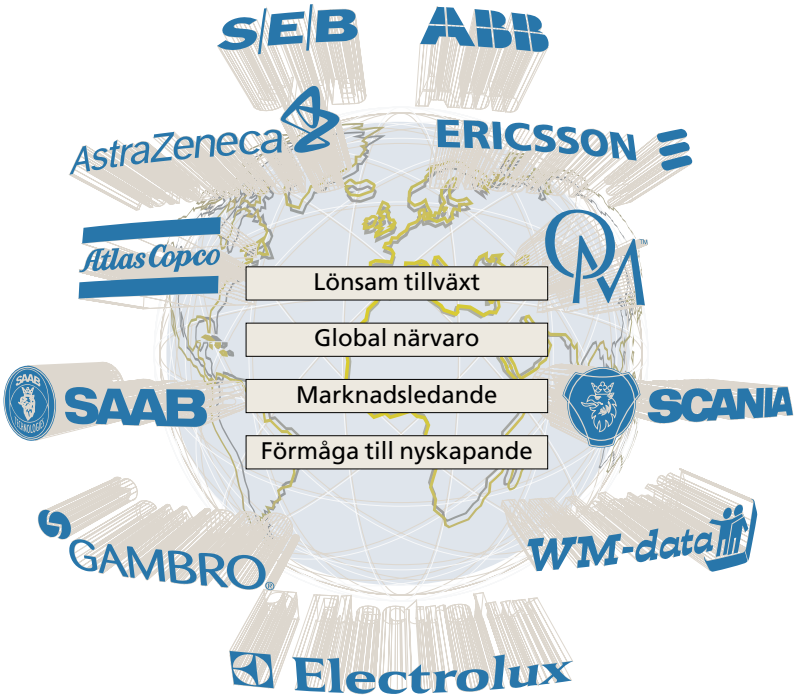


Investors affärsmodell bygger på en fokuserad organisation med välutvecklade analysmodeller och investeringsprocesser. Modellen vilar på en aktiv entreprenöriell investeringsverksamhet och ett aktivt ägande. Investors industriella och finansiella kompetens samt en mångårig erfarenhet skapar en unik möjlighet att vara med och utveckla såväl stora som små företag för framtiden.

Aktivt ägande är en central del av Investors verksamhet vad det gäller att skapa värde i de olika innehaven. Internationellt sett finns en rad olika modeller för ägarstyrning som sinsemellan skiljer sig åt vad det gäller rollfördelningen mellan aktieägare, styrelse och företagsledning. Investors ägande utgår ifrån representation och arbete i styrelser samt informations- och erfarenhetsutbyte mellan VD:ar och andra nyckelpersoner inom nätverket. Arbetet med portföljbolagen syftar till att understödja företagen och bidra till en långsiktigt god utveckling i innehaven. Arbetet skiljer sig emellertid åt beroende på var bolagen befinner sig i utvecklingen och vilka behov som finns. Investors globala nätverk spelar en viktig roll när det gäller att finna erfarna personer till styrelser med rätt kompetens och rätt bakgrund.

Viktiga uppgifter för Investors arbete i styrelser är att:

- utse VD och/eller bidra till styrelse- och ledningssammansättningen i portföljbolagen
- medverka till att lägga fast och/eller genomföra förändringar i bolagens affärsinriktning samt övergripande strategi
- medverka vid större strukturaffärer
- medverka i bolagens arbete med att bestämma resursanvändning i form av kapitalstruktur, utdelningspolicy samt investeringar
- medverka till att inrätta bland annat kompensations- och revisionskommittéer
- assistera ledningen med bland annat strategiska och operationella målformuleringar.



Kärninnehav

Läs mer: chs.investorab.com ▸▸

Till kärninnehaven hör de större publika företag där Investor har en betydande ägar- och röstandel och är den ledande eller en av de ledande ägarna. Till Investors kärninnehav räknas ABB, AstraZeneca, Atlas Copco, Electrolux, Ericsson, Gambro, OM, Saab AB, Scania, SEB och WM-data. Investors kärninnehav har tillsammans omkring 500.000 anställda i över 150 länder och är i hög grad ledande inom sina respektive branscher. Kärninnehaven verkar inom följande sektorer: Hälsovård, Teknologi, Verkstadsindustri samt Finansiella Tjänster. Investor har satt ett avkastningsmål som överstiger marknadens avkastningskrav över en konjunkturcykel.

Marknadsvärdet på Investors innehav i kärninnehaven uppgick den 31 december 2001 till 111 Mdr kronor, vilket motsvarade 85 procent av Investors totala tillgångar. Kärninnehaven har därmed den största betydelsen för Investors utveckling och framgång.

Styrelsearbete

I kärninnehaven finns normalt 1–3 styrelserepresentanter som har nära anknytning till Investor genom att de till exempel också ingår i Investors styrelse eller ledningsgrupp. Investors representanter innehar i flera fall posten som styrelseordförande eller vice styrelseordförande i kärninnehaven. Utgångspunkten är naturligtvis att alla styrelseledamöter har som uppgift att arbeta för samtliga aktieägares väl. Styrelserepresentanterna tar en aktiv roll i styrelsearbetet. De kan också fungera som rådgivare och diskussionspartner för ledningen mellan styrelsemöten. Dessa personer har företrädesvis industriell och finansiell erfarenhet från ledande befattningar inom internationella koncerner.

Från Investors sida ställs höga krav på de representanter som sitter i kärninnehavens styrelser. Det är avgörande för Investors aktiva ägande att styrelserepresentanterna är initierade och drivande i respektive styrelse och därmed bidrar till att innehaven utvecklas i rätt riktning.

Analys

Investor har en grupp analytiker som löpande följer och analyserar kärninnehaven, deras konkurrenter och deras marknader. Analytikerna har kontinuerlig kontakt med olika aktörer i och omkring bolagen. De analyserar bland annat bolagens strategi, struktur och värdering i syfte att identifiera förbättringsmöjligheter och utvecklingsalternativ. Normalt följer en till två analytiker varje kärninnehav. Investors analytiker går kontinuerligt igenom innehaven tillsammans med Investors ledning (se "Business teams" på nästföljande sida). Genom en intern ranking och identifiering av eventuella förbättringspunkter och framtidsutsikter läggs grunden för Investors arbete med kärninnehaven.

Analysavdelningen följer samma sektoruppdelning som kärninnehaven: Hälsovård, Teknologi, Verkstadsindustri samt Finansiella Tjänster. I varje sektor ingår 3–4 analytiker.

Investeringarna utvärderas av Investors analytiker enligt ett antal generella kriterier. Långsiktigt ska de övergripande kriterierna och de finansiella målen vara möjliga att uppnå för att Investor ska göra bedömningen att behålla eller utöka sitt ägande. Kriterierna är:

▸▸ ***Lönsam tillväxt***

En avgörande faktor för att Investor ska kunna nå sitt mål om ökande substansvärde är att kärninnehaven ökar i värde. Att uthålligt kunna expandera sin verksamhet under god lönsamhet är grundläggande för att skapa långsiktiga aktieägarvärden. För att uppnå en god tillväxt krävs det normalt att bolagen är exponerade mot de långsiktiga trender som påverkar samhället. Exempel på detta kan vara ökad mobilitet och automatisering, men också en åldrande befolkning med större behov av vård och sparande.

▸▸ ***Global närvaro***

För att kunna fortsätta att växa och utvecklas krävs det oftast att bolag är aktiva på fler än en marknad med starka, gemensamma varumärken och samordnad teknologisk utveckling. Förmågan att uppnå global närvaro skiljer sig emellertid åt från företag till företag.

▸▸ ***Marknadsledande position***

I en allt hårdare konkurrens blir det vanligare att det bara är de ledande aktörerna inom respektive bransch som kan uppvisa en god lönsamhet. Detta förstärks ytterligare av en snabb teknologisk utveckling med allt högre krav på stora investeringar i forskning och utveckling.

▸▸ ***Förmåga till nyskapande***

Inga trender varar för evigt, och även den mest expansiva av tillväxtbranscher kommer en dag att mogna. Enbart de företag som har förmågan att kontinuerligt förnya och utveckla sina affärsmodeller, kommer att kunna uppvisa en långsiktigt god tillväxt och ett långsiktigt värdeskapande.

Investor tror på långsiktighet och är berett att aktivt stödja och utveckla företag genom perioder av förändring om det bedöms finnas förutsättningar för tillväxt och lönsamhet enligt de uppsatta kriterierna.

I linje med de ovan nämnda kriterierna genomfördes i juni 2001 en större transaktion, då innehaven i Ericsson och SEB ökades samtidigt som innehaven i Stora Enso, SKF och SAS avyttrades. I och med transaktionen tydliggjordes Investors ökade fokus på sektorerna Teknologi och Finansiella tjänster.

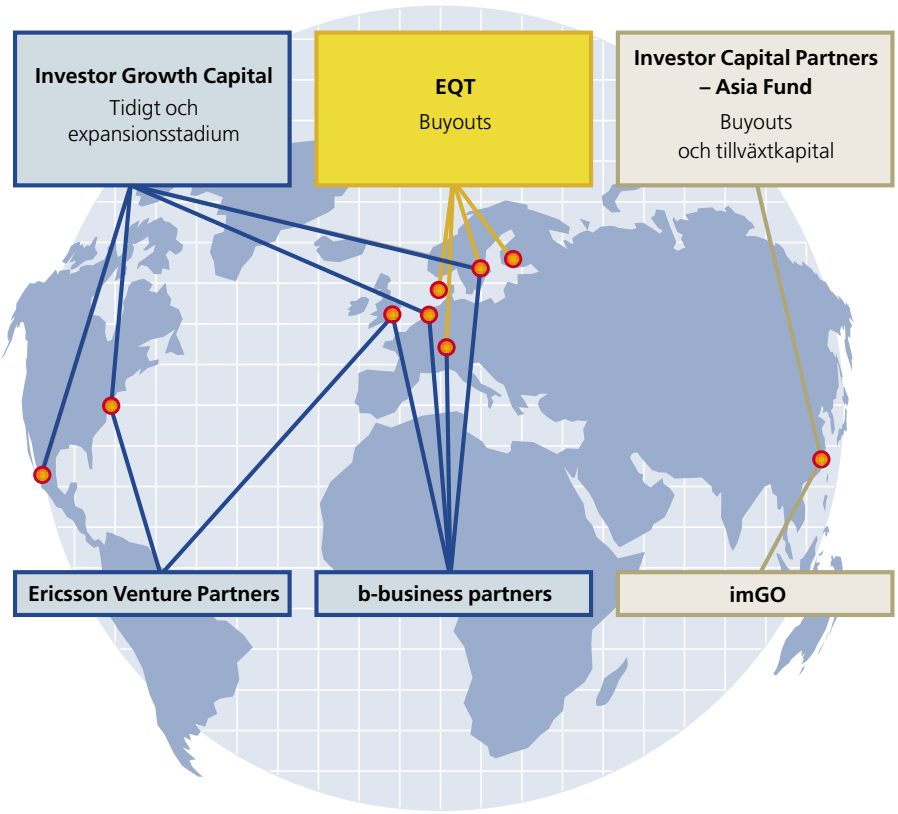
I de fall då Investor gör bedömningen att ett innehav bör avyttras söker man främst partners som fortsatt kan bidra till bolagets utveckling. Investors i allmänhet betydande aktieinnehav gör att en försäljning företrädesvis görs genom en strukturaffär. Grundläggande är emellertid att en försäljning sker i syfte att skapa högsta möjliga avkastning för Investors aktieägare.

Business teams **Läs mer: bts.investorab.com ▸▸**

Analytiker och Investors styrelserepresentanter i kärninnehaven bildar tillsammans ett så kallat business team, ett för varje kärninnehav. Dessa sammanträder regelbundet och diskuterar aktuella frågor och möjliga värdeskapande aktiviteter för bolaget.

Arbetet i business teams syftar till att ge Investors representanter i portföljbolagens styrelser så relevant och betydelsefull information som möjligt. Även marknaden som portföljbolagen verkar inom samt konkurrenter, diskuteras och utvärderas för att styrelserepresentanterna ska kunna bidra optimalt till företagets utveckling. Det sker även ett omfattande informationsutbyte mellan business teams.





Nya investeringar

Läs mer: nis.investorab.com ▸▸

Riskkapitalsatsningar har genomförts i olika former sedan Investors bildande 1916 och är en viktig del av den värdeskapande processen.

Affärsområdet Nya investeringar fokuserar i dagsläget företrädesvis på onoterade bolag som har hög avkastningspotential. Investor har en diversifierad portfölj med drygt 100 bolag som är så kallade nya investeringar.

Strategin för affärsområdet Nya investeringar är att skapa en portfölj med god spridning över företags utvecklingsstadier, branscher liksom geografisk placering, och därmed uppnå en god riskjusterad avkastning. Inom den nya investeringsverksamheten fokuserar Investor Growth Capital på IT- och hälsovårdssektorn. EQT och Investor Capital Partners – Asia Fund, däremot, tar kontrollpositioner i medelstora, företrädesvis onoterade bolag med tillväxtpotential i flertalet olika sektorer. EQT har ett nordeuropeiskt fokus medan Investor Capital Partners – Asia Fund fokuserar på den asiatiska marknaden.

Investeringsorganisationens struktur syftar till att de olika enheterna ska tillåtas vara fokuserade och därmed specialiserade i sina respektive verksamheter. Varje team har ett definierat fokus, delegerat ansvar och en djup kunskap om den bransch och den marknad de täcker. Respektive team har också en incitamentstruktur som är kopplad till hur väl de uppställda avkastningsmålen uppnås. För ”investment managers” finns möjlighet, enligt marknadspraxis inom ”venture-capital”-sektorn, att i viss omfattning göra parallellinvesteringar. Detta ger också ett incitament och ett personligt engagemang i analys- och investeringsarbetet.

Marknadsvärdet på Nya investeringar uppgick till dryga 12 Mdr kronor per den 31 december 2001, vilket motsvarade 10 procent av Investors totala tillgångar. Eftersom risken i denna typ av verksamhet är högre än i kärninnehaven är även avkastningskravet högre. Det övergripande finansiella målet för Nya investeringar är att skapa årliga avkastningar på i genomsnitt 20 procent på realiserade investeringar. Värdering av Investors satsning på Nya investeringar bör göras över en längre tidshorisont.

Styrelsearbete

Investor tar normalt en aktiv roll i bolagen för att tillföra kompetens och värdefulla kontakter, vilket främst sker genom styrelsearbete. I allmänhet representeras Investor i sina innehav av den investeringsansvarige. I många fall kan också 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 bolagens styrelser inom Nya investeringar sitter exempelvis före detta ledningsgruppsmedlemmar från kärninnehaven.

Styrelsearbetet inom Nya investeringar omfattar delvis andra frågeställningar än i kärninnehaven. Det kan till exempel röra sig om mer grundläggande diskussioner om affärsmodellens utformning och att finna rätt bolagsstruktur. I vissa specifika frågor och projekt kan Investor bidra med interna specialister som kan agera stöd, exem-

pelvis inom corporate finance-, personal-, kommunikations- och finansfrågor.

Analys

Normalt bedrivs investeringsarbetet i projektteam som genomför analys och genomgång av investeringsobjekten. Det omfattande nätverket i och omkring Investor och dess kärninnehav erbjuder unika möjligheter till kunskaps- och erfarenhetsutbyte då ett företag utvärderas och analyseras. Kompetens från nätverket kan bland annat bidra med teknisk spetskunskap och utvärdering vad det gäller teknisk utveckling. Detta kan vara avgörande eftersom analysen och utvärderingen ofta sker av företag med banbrytande teknik eller oprövade läkemedel.

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.

Redan vid ett investeringsbeslut identifieras också avyttringsmöjligheterna för bolaget. Ofta sker en avyttring genom att innehavet säljs till en industriell aktör eller via försäljning som följer efter att bolaget introducerats på börsen. Innehav kan också internt överföras till affärsområdet Kärninnehav om de uppfyller de uppställda kriterierna och passar in i portföljens sammansättning.

Investment managers

Investment managers är de som analyserar och följer potentiella och befintliga innehav. Investors Investment managers verkar inom specifika områden där de förfogar över unik kompetens och kunskap. Eftersom investeringarna görs inom tekniskt avancerade områden ställs stora krav på Investment managers kompetens och tekniska kunskap.

Nätverk och Människor

Ett globalt nätverk

Den gemensamma och sammanhållande faktorn för de olika delarna av Investors organisation är det nationella och internationella nätverk av människor och företag, utvecklat genom decennier av affärsmannaskap. Nätverket erbjuder bredd och djup både vad det gäller erfarenhet samt informations- och affärsflöde. Nätverket innefattar dels medarbetare inom organisationens egna funktioner och kontor runt om i världen och dels ledande personer inom Investors kärninnehav och nya investeringar.

Därutöver finns det många andra aktörer med vilka Investor etablerat relationer, till exempel inom den akademiska världen. Investor har genom sitt nätverk tillgång till en unik kombination av industriell och finansiell kompetens.

Viktiga fördelar med ett globalt nätverk är:

- kunskaps- och erfarenhetsutbyte
- möjlighet att få ”rätt person till rätt plats vid rätt tillfälle”
- förbättra investeringsverksamheternas affärsflöde
- styrka i ”Due-Diligence”-arbetet
- möjlighet att tidigt upptäcka trender och teknologiskiften
- gemensamma affärsprojekt/joint ventures.

Investor söker hela tiden nya sätt att knyta samman människor, företag och organisationer för att skapa och utveckla givande projekt. En metod är att sammanföra ledande befattningshavare inom Investors kärninnehav med befattningshavare inom de nya investeringarna. Personer från ett innehav kan på flera sätt vara behjälpliga 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 mellan ett antal företag inom och utanför Investorsfären.

Ytterligare ett resultat av det omfattande nätverket är bildandet av Hi3G, som ägs tillsammans med Hongkongbaserade Hutchison Whampoa. Därutöver har riskkapitalbolaget Ericsson Venture Partners, som ägs av Investor, Ericsson, Industrivärden och Merrill Lynch, bildats som ett resultat av nätverket.

Medarbetare

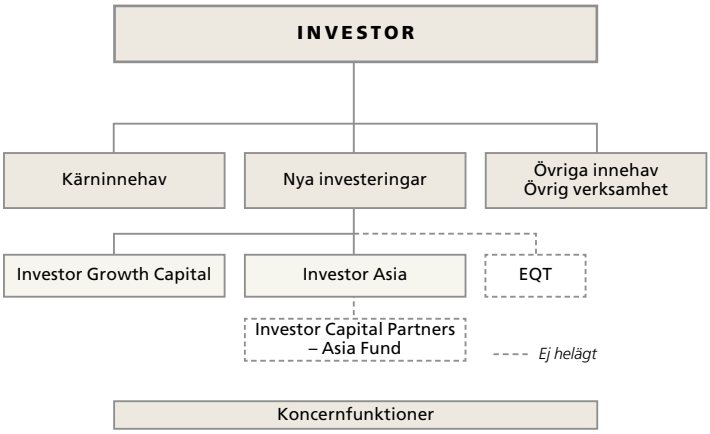
Investors investeringsverksamhet omfattar idag drygt 200 personer. Investor eftersträvar en arbetsmiljö präglad av mångfald vad gäller kompetens, ålder, nationalitet, kunskap, erfarenhet och kön. Investor strävar efter att rekrytera personer med spetskunskap och skiftande bakgrund. Genomsnittsåldern per den sista december 2001 var 39 år och andelen kvinnor och män var lika stor. Totalt fanns per den sista december 2001 sammanlagt 14 olika nationaliteter representerade i Investors personal.

Investors medarbetare finns idag på kontor i Amsterdam, Hongkong, New York, Palo Alto och Stockholm.



En fokuserad investerings- och supportorganisation skapar en god plattform för ett långsiktigt värdeskapande.

Organisation



Kärninnehav

Läs mer: chs.investorab.com ▸▸

Arbetet med kärninnehaven är förlagt till Investors huvudkontor i Stockholm. Ett stort antal medarbetare inklusive analytiker, personer inom Investors ledningsgrupp samt annan personal är aktivt involverade i det dagliga arbetet med kärninnehaven. Därutöver deltar, från och till, en mängd andra funktioner inom Investor i detta arbete. En översikt över kärninnehaven finns på nästa sida.

Nya investeringar

Läs mer: nis.investorab.com ▸▸

Affärsområdet Nya investeringar är uppdelat i tre fristående investeringsenheter: Investor Growth Capital, Investor Capital Partners – Asia Fund och EQT. Dessa tre enheter har olika fokus på investeringsverksamheten. Diversifieringen dessa enheter emellan ger en riskspridning och en möjlighet att investera i och vara med och utveckla företag i olika stadier, branscher och på olika marknader.

Investor Growth Capital **Läs mer: igcs.investorab.com ▸▸**

Investor Growth Capital är inriktat på investeringar i unga tillväxtföretag inom IT och hälsovård i Europa och Nordamerika. Investor Growth Capital är en helägd verksamhet av Investor AB och har kontor i New York, Palo Alto, Stockholm och Amsterdam.

Investor Growth Capital koncentrerar sig främst på investeringar i företag i expansionsstadiet, men fortsätter att förvalta den portfölj av nystartade företag som tidigare tillhörde Investors dotterbolag Novare Kapital.

Per den 31 december 2001 uppgick marknadsvärdet av Investor Growth Capitals portfölj till 8.121 Mkr.

Investor Growth Capital spelade en aktiv roll vid bildandet av riskkapitalbolagen Ericsson Venture Partners och b-business partners. b-business partners som bildades år 2000 är en saminvestering med ett antal internationella storföretag. b-business partners är inriktat på teknologiinvesteringar inom e-handel mellan företag och därtill angränsande områden. Till b-business partners kommer Investor Growth Capital framdeles att koncentrera sina IT-investeringar i Europa.

Inom IT-sektorn fokuserar Investor Growth Capital på företag inom följande områden: *IT-tjänster, Mjukvara, Teknologi, Telekommunikation* och *Utbildning*.

Översikt Kärninnehav

Bolag	Antal aktier 31/12 2001 [1]	Bokfört värde Mkr 31/12 2001	Marknads-värde Mkr 31/12 2001	Andel av kärn-innehaven (%)	Kapital-andel (%) [2]	Röstandel (%) [2]
Hälsovård						
AstraZeneca	95.085.810	5.258	45.736	41	5	5
Gambro	68.638.225 [6]	1.885	4.496	4	20	26
		7.143	**50.232**	**45**		
Teknologi						
Ericsson	382.678.896 [5]	12.256	22.198	20	5	39
Saab AB [3]	21.611.925 [7]	628	2.150	2	20	36
WM-data	55.302.500 [9]	771	1.455	1	14	7
		13.655	**25.803**	**23**		
Verkstadsindustri						
ABB	57.750.880 [8]	9.046	5.833	5	5	5
Atlas Copco	31.454.971	2.022	7.376	7	15	21
Scania [10]	18.170.073	1.604	3.439	3	9	15
Electrolux	19.613.190 [4]	2.226	2.927	3	6	24
		14.898	**19.575**	**18**		
Finansiella tjänster						
SEB	135.372.295	11.031	12.928	12	19	20
OM	14.350.507	890	1.980	2	17	17
		11.921	**14.908**	**14**		
Totalt		**47.617**	**110.518**	**100**		

1) Innehav justerat för, i förekommande fall, utlånade aktier.
2) Efter full utspädning.
3) Omklassificerat från Verkstadsindustri till Teknologi.
Varav antal aktier utlånade: 4) 104.837, 5) 183.000, 6) 150.000, 7) 49.200, 8) 586.290 och 9) 481.616.
10) Investor har förbundit sig att kvarstå som ägare i Scania till och med mars 2002.

Inom Hälsovårdssektorn görs investeringar i: *Bioteknik, Diagnostik, Läkemedel, Medicinteknisk utrustning* och *Sjukvårdstjänster*.

Investeringskriterier Investor Growth Capital

Investeringsbelopp	3–50 MUSD
Geografiskt fokus	Nordamerika, Europa
Investeringsstadium	Tidigt och expansionsstadium
Instrument	Aktier eller aktieliknande
Investeringshorisont	3–7 år
Sektorfokus	IT och hälsovård
Ägarstruktur	Minoritet
Styrelserepresentation	Normalt en ledamot
Exit	IPO eller strategisk försäljning

Investor Capital Partners – Asia Fund

Läs mer: icps.investorab.com ▸▸

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 322 MUSD i tillgängligt kapital varav Investor står för 200 MUSD.

Asienfonden är inriktad på buyouts och tillväxtkapital i företag med stark ledning, tydliga konkurrensfördelar och en affärsmodell med hög tillväxtpotential. Investeringssektorer är tillverkningsföretag inriktade på outsourcing och exportmarknader, tjänster med högt mervärde samt konsumtionsvaruföretag.

Geografiskt investerar Asia Fund i Asien, exklusive Japan och Indien.

Per den 31 december 2001 uppgick värdet av Investors investering i Investor Capital Partners – Asia Fund, inklusive Investorkoncernens övriga investeringar i Asien, till 1.357 Mkr. Investor är via Asia Fund, men också direkt, delägare i riskkapitalbolaget imGO som ombildades tillsammans med Ericsson och Hutchison Whampoa under 2000.

Investeringskriterier
Investor Capital Partners – Asia Fund

Investeringsbelopp	20–80 MUSD
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
Exit	IPO eller strategisk försäljning

EQT

Läs mer: www.eqt.se ▸▸

EQT bildades 1994 av bland annat Investor. Investeringsverksamheten bedrivs i ett antal fonder med i huvudsak externt kapital. Rådgivningen sker genom EQT Partners där Investor är majoritetsägare. EQT Partners har kontor i Helsingfors, Köpenhamn, München och Stockholm.

EQT:s fonder har en kvalificerad investerarbas bestående av ledande skandinaviska institutioner och internationella placerare såsom pensionsfonder, banker, försäkringsbolag samt företag och privatpersoner. De fem EQT-fonderna Scandinavia I, Scandinavia II, Danmark, Finland

EQT:s fonder 31/12 2001, (miljoner)

	Valuta	Kapital-åtaganden	Investors del av kapital-åtaganden	Totalt investerat belopp	Investors bokförda värde av existerande innehav	Större investeringar
Scandinavia I	SEK	2.908	393	2.824	189	Sabroe[2], Perlos[2], Duni (40%), FlexLink, Struers[2], TAC (62%)
Scandinavia II [1]	SEK	6.156	928	5.258	794	Dahl, Thule, HemoCue, Findus, TAC
Danmark	DKK	1.017	179	504	83	Contex, Nordic Info Group, Nederman
Finland	FIM	823	206	87	20	ADR Haanpää
Northern Europe	EUR	2.000	635	540	169	Dometic Appliances, Duni (60%), Plantasjen, Leybold Optics
Totalt – omräknat i SEK [3]		**30.375**	**7.819**	**13.912**	**2.702**	

1) Åtagandet är angivet inklusive utökning av fonden år 2001 med totalt 420 Mkr.
2) Avser investeringar som ej längre ingår i portföljen.
3) Följande omräkningskurser har använts vid omräkning till SEK: DKK=1,2598 FIM=1,5758 EUR= 9,3665.

och Northern Europe hade vid årsskiftet 2001/2002 tillsammans investerat nära 14 Mdr kronor. Totala utfästelser avseende tillgängligt investeringskapital uppgick till omkring 30 Mdr kronor.

Investor är en av de större investerarna i fonderna med totala utfästelser för närvarande uppgående till omkring 8 Mdr kronor. Per den 31 december 2001 uppgick det bokförda värdet på Investors investeringar i EQT till närmare 3 Mdr kronor.

Investeringskriterier EQT

Geografiskt fokus	Nordeuropa
Investeringsstadium	Sent stadium
Instrument	Aktier eller aktieliknande
Investeringshorisont	I allmänhet 3–8 år
Investeringstyp	LBO:s (Leveraged buyouts)
Ägarstruktur	Kontroll eller medkontroll
Styrelserepresentation	Minst en ledamot (avgörande inflytande)
Exit	IPO eller strategisk försäljning

Övriga innehav och Övrig verksamhet

Övriga innehav innefattar bland annat Investors nya initiativ Hi3G (läs mer sid 30) samt tillgångar i Volvo och Syngenta.

I **Övrig verksamhet** återfinns Investors aktiva portföljförvaltning som bedrivs via det egna bolaget Investors Trading AB. Denna har som syfte att ta del av marknadens informationsflöde, exekvera gruppens marknadstransaktioner samt generera en god avkastning. Investors aktiva portföljförvaltning övergår under 2002 i extern verksamhet. Investor kommer därefter enbart att driva en mindre tradingverksamhet.

I Övrig verksamhet ingår också det helägda dotterbolaget The Grand Group (namnändrat från Grand Hôtel Holdings) som bedriver hotell-, konferens-, festvånings- och restaurangverksamhet på två platser: Grand Hôtel Stockholm samt Berns Hotel i Stockholm.

Konsultbolaget Novare Human Capital som erbjuder tjänster och rådgivning inom området Human Resources återfinns också under Övrig verksamhet, liksom vissa tillgångar i fastigheter.

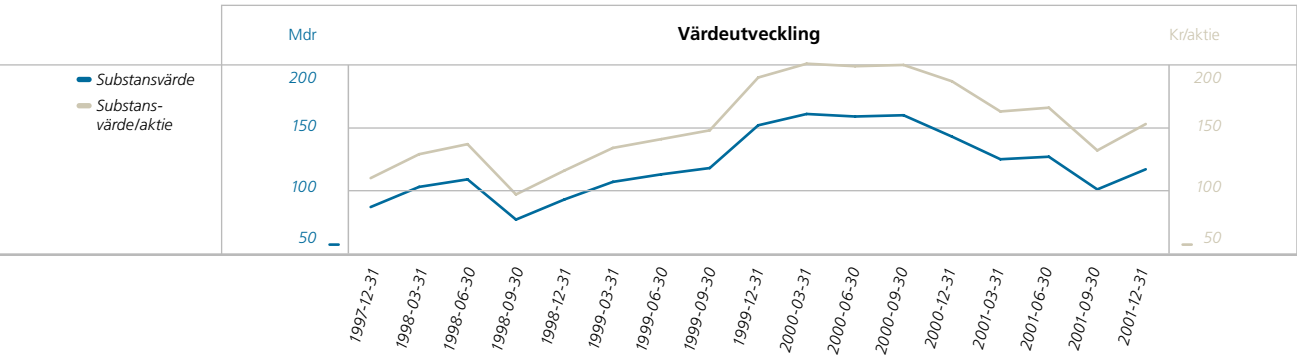
Koncernfunktioner

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 (Accounting, Risk Management, Treasury, Real Estate, IT, Business Information Services, Security, Settlement och Personnel Administration), Corporate Communications samt Human Resources.



I fokus för Investors värdeskapande står utvecklingen av substansvärdet, det vill säga tillgångarna minus skulderna.

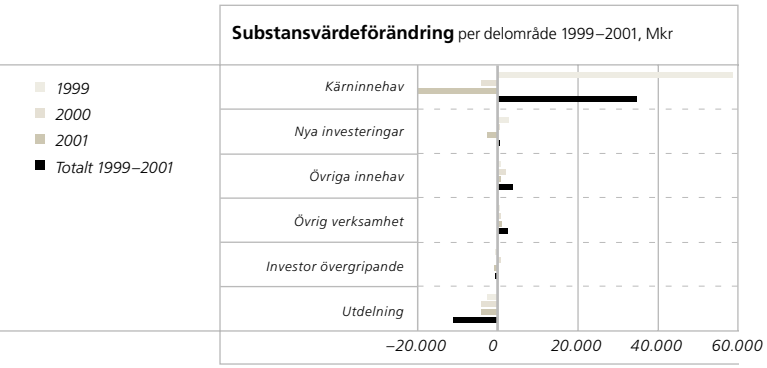
Substansvärdeutveckling



Genom att uppnå målet för substansvärdetillväxten skapas förutsättning för en hög avkastning för Investors aktieägare. Investors årliga genomsnittliga substansvärdetillväxt de senaste tio åren uppgår till 16 procent. Under år 2001 uppgick substansvärdetillväxten till –18 (–3) procent.

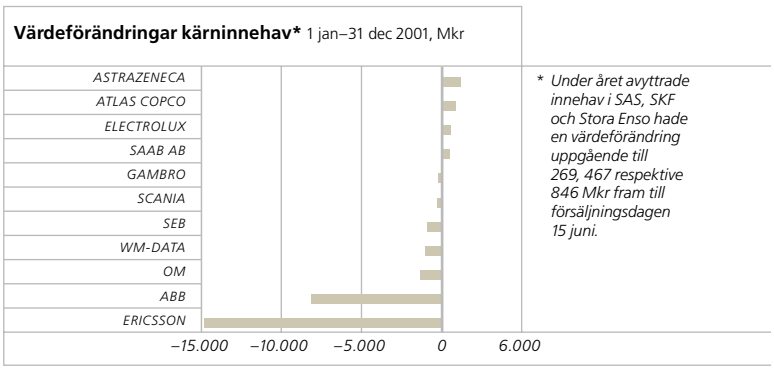
Läs mer: navs.investorab.com ▸▸

Den 31 december 2001 uppgick Investors substansvärde till 118.284 Mkr, att jämföra med 144.433 Mkr vid årsskiftet 2000[1]. Substanvärdet per aktie den 31 december 2001 motsvarade 154 kronor per aktie. Året innan var substansvärdet per aktie 188 kronor.



Substansvärdeförändringen under året uppgick till –18 procent eller –26.149 Mkr. Marknadens värdering av Investors innehav påverkas i stor utsträckning av den allmänna utvecklingen på världens börser vilken under 2001 varit svag. Stockholmsbörsen gick under året ned med 20 procent och Nasdaq-börsen, där bland annat några av de nya investeringarna är noterade, slutade på minus 21 procent. Branscher som IT och telekom har haft en klart negativ börsutveckling medan sektorer som läkemedel, skog och verkstad generellt sett utvecklats bättre. Detta återspeglas också i utvecklingen av Investors portfölj. Största nedgången av Investors substanvärde noterades under det tredje kvartalet (–18 procent) då börskurserna inte bara påverkades av en ökad osäkerhet om världsekonomin utan även av terroristattackerna i USA. Under årets sista kvartal vände marknaden uppåt och Investors substanvärde ökade med 16 procent eller 16.266 Mkr.

Av årets substansvärdeförändring stod kärninnehaven för –19.907 Mkr, Nya investeringar för –2.733 Mkr, Övriga innehav för 810 Mkr samt Övrig verksamhet för 1.153 Mkr. Investor koncernövergripande (inklusive utdelning samt finansiellt netto) bidrog med –5.472 Mkr.



* *Under året avyttrade innehav i SAS, SKF och Stora Enso hade en värdeförändring uppgående till 269, 467 respektive 846 Mkr fram till försäljningsdagen 15 juni.*

1) Under 2001 eliminerade Investor innehavet i den egna konvertibeln. Jämförelsesiffror vid substansvärdeberäkningar har justerats med hänsyn till detta.

Översikt substansvärde

	31/12 2001		31/12 2000		Totalavkastning [1], %	
	kr/aktie	marknadsvärde, Mkr	kr/aktie	marknadsvärde, Mkr	1 år	10 år[2]
Kärninnehav						
AstraZeneca	60	45.736	57	43.437	3,9	21,8
Ericsson	29	22.198	39	29.771	–46,5	34,8
SEB	17	12.928	10	7.363	–4,0	17,2
Atlas Copco	10	7.376	8	6.495	16,3	20,2
ABB	7	5.833	18	13.990	–57,3	10,7
Gambro	6	4.496	6	4.702	–2,7	12,9
Scania	4	3.439	5	3.749	–5,5	
Electrolux	4	2.927	3	2.380	31,1	17,3
Saab	3	2.150	2	1.686	31,8	
OM	2	1.980	4	2.992	–38,9	30,5
WM-data	2	1.455	3	2.505	–41,6	38,2
Avyttrade innehav under 2001[3]			16	11.774		
	144	***110.518***	***171***	***130.844***		
Nya investeringar						
Investor Growth Capital	10	8.121	12	9.227		
Investor Capital Partners	2	1.357	2	1.300		
EQT	4	2.932	1	1.165		
	16	***12.410***	***15***	***11.692***		
Övriga innehav						
Volvo	3	2.460	4	3.366		
Syngenta	2	1.240	2	1.162		
Saab Auto förlagslån	–	–	5	4.050		
Hi3G	1	358	0	40		
Övrigt	1	835	1	791		
	7	***4.893***	***12***	***9.409***		
Övrig verksamhet						
Aktiv portföljförvaltning	1	599	1	1.165		
The Grand Group	1	1.075	1	1.075		
Mark och Fastigheter	1	350	1	350		
Övrigt	0	39	0	11		
	3	***2.063***	***3***	***2.601***		
Övriga tillgångar, netto	–1	–518	–	15		
Totala tillgångar	***169***	***129.366***	***201***	***154.561***		
Nettoskuld	–15	–11.082	–13	–10.128		
Totalt substansvärde	**154**	**118.284**	**188**	**144.433**		

[1] Med totalavkastning avses summan av kurstillväxt och återinvesterad utdelning.
[2] Scania och Saab AB är ej inkluderade på grund av att mätperioden ej är tillämplig. Astra fram till april 1999, därefter AstraZeneca.
[3] SAS, SKF och Stora Enso ingår till ett sammanlagt värde av 11.774 Mkr. Innehaven såldes under 2001.

Kärninnehaven

Värdeförändringen* i kärninnehaven uppgick under 2001 till –22.065 (–5.941) Mkr.

Av värdenedgången under 2001 stod Ericsson och ABB för en betydande del: –14.767 Mkr respektive –8.157 Mkr. Det största positiva bidraget till substansvärdeförändringen kom från AstraZeneca med 1.156 Mkr. Saab AB och Electrolux stod för den kursmässigt största uppgången på 28 procent vardera och påverkade därmed Investors substansvärde positvt med 464 respektive 547 Mkr.

De under året avyttrade innehaven i SAS, SKF samt Stora Enso bidrog fram till försäljningsdagen den 15 juni positivt till substansvärdeutvecklingen med sammanlagt 1.582 Mkr.

Avyttringarna gav upphov till en realisationsvinst på 7.008 Mkr.

Nya investeringar

Affärsområdet Nya investeringar har under året påverkat substansvärdet negativt motsvarande –2.733 (496) Mkr.

Värdenedgången i Nya investeringar beror på en kombination av en nedgång av de noterade tillgångarnas

* Substansvärdeförändringen avser totalt resultat enligt resultaträkningen samt förändring i övervärdet, till skillnad från värdeförändring som avser summan av realiserat resultat och förändring i övervärdet.

marknadsvärde och nedskrivningar av de onoterade bolagens värden. Den så kallade riskkapitalmarknaden har under året präglats av minskad tillgång till kapital, lägre värderingar och färre avyttringsmöjligheter. I värderingen av de Nya investeringarna har hänsyn tagits till dessa försämrade marknadsvillkor. Nedskrivningarna under året uppgick till 2.802 Mkr och innebär att samtliga innehav, noterade och onoterade, där marknadsvärdet understiger anskaffningsvärdet har skrivits ned. Nedskrivningar har framförallt gjorts av innehav inom IT/Telekomsektorn.

Antalet avyttringar under året, som varit färre än de senaste åren, har resulterat i realisationsvinster uppgående till totalt 447 (2.667) Mkr. Den genomsnittliga årsavkastningen på realiserade investeringar har sedan 1998 mött det uppsatta avkastningskravet på 20 procent.

Under perioden 1 januari 1998 till och med den 31 december 2001 har affärsområdet Nya investeringar bidragit till substansvärdetillväxten med 1.966 Mkr.

Övriga innehav och Övrig verksamhet

Övriga innehav har under året bidragit med 810 (2.010) Mkr till substansvärdeförändringen. Innehaven i Volvo och Syngenta har bidragit med 596 Mkr respektive 78 Mkr. **Övrig verksamhet** bidrog till substansvärdeförändringen med 1.153 (793) Mkr under året, varav 914 Mkr är hänförligt till periodens resultat.

Investor övergripande

Investors substansvärde påverkas även av ett antal koncernövergripande poster. Utdelningen till aktieägarna uppgick till totalt 4.218 (2.596) Mkr. Andra koncernövergripande poster som påverkat substanvärdet är det finansiella nettot, kostnader samt skatt.

Nya investeringars bidrag till substansvärdeförändringen, 1998 – 2001

Mkr	1998	1999	2000	2001	**Totalt 1998–2001**
Realiserat resultat (inkl. utdelningar)	709	2.399	3.004	524	**6.636**
Nedskrivningar, netto	–344	14	–1.228	–2.802	**–4.360**
Rörelsens kostnader	–210	–249	–325	–336	**–1.120**
Resultat	**155**	**2.164**	**1.451**	**–2.614**	**1.156**
Förändring i övervärde	1.162	722	–955	–119	**810**
Bidrag till substansvärdetillväxt	**1.317**	**2.886**	**496**	**–2.733**	**1.966**

Översikt substansvärdeförändring

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

Utveckling per delområde 1/1 – 31/12 2001

Mkr	Kärn-innehav	Nya investeringar	Övriga innehav	Övrig verksamhet	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	2.351	77	169	113		2.710
Realiserat resultat						
Realiserad vinst/förlust	7.008	447	–458	909		7.906
Nedskrivningar		–2.802	2.141	–67		–728
Övriga intäkter och kostnader				78		78
Rörelsens kostnader	–193	–336	–8	–119	–84	–740
Rörelseresultat	**9.166**	**–2.614**	**1.844**	**914**	**–84**	**9.226**
Finansiellt netto					–580	–580
Skatt och minoritet					–490	–490
Periodens resultat	**9.166**	**–2.614**	**1.844**	**914**	**–1.154**	**8.156**
Förändring i övervärde	–29.073	–323	–1.034	239	–58	–30.249
Övrigt		204			–42	162
Utbetald utdelning					–4.218	–4.218
Bidrag till substansvärdeförändring	**–19.907**	**–2.733**	**810**	**1.153**	**–5.472**	**–26.149**

Substansvärde per delområde 31/12 2001

Bokfört värde	47.617	10.901	4.376	1.634	–460	64.068
Ackumulerat övervärde	62.901	1.509	517	429	–58	65.298
Nettoskuld					–11.082	–11.082
Totalt substansvärde	**110.518**	**12.410**	**4.893**	**2.063**	**–11.600**	**118.284**

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
Periodens 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 substansvärdeförändring	**–4.066**	**496**	**2.010**	**793**	**–3.377**	**–4.144**

Substansvärde per delområde 31/12 2000

Bokfört värde	38.871	9.860	7.858	2.410	15	59.014
Ackumulerat övervärde	91.973	1.832	1.551	191		95.547
Nettoskuld					–10.128	–10.128
Totalt substansvärde	**130.844**	**11.692**	**9.409**	**2.601**	**–10.113**	**144.433**

* Under 2001 har Investor eliminerat sitt innehav i den egna konvertibeln. Jämförelsesiffror vid substansvärdeberäkningar har justerats med hänsyn till detta.



Totalt omfattar Investors portfölj 11 kärninnehav, drygt 100 nya investeringar samt ett antal övriga innehav.

Portföljen

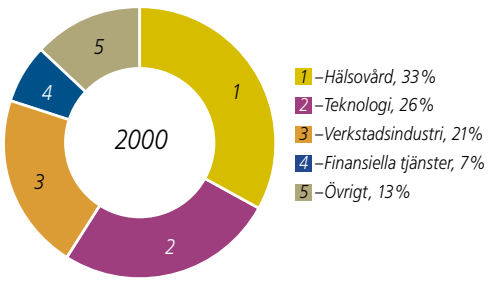
Investor är en aktiv ägare med en portfölj innehållande ett stort antal bolag, där varje bolag har sitt specifika fokus och sin specifika omvärldssituation. Totalt omfattar Investors portfölj 11 kärninnehav, drygt 100 nya investeringar samt ett antal övriga innehav.

På efterföljande sidor beskrivs portföljen sektorsvis (Hälsovård, Teknologi, Verkstadsindustri, Finansiella tjänster och Övrigt). Investors innehav i EQT:s fonder beskrivs på sid 18.

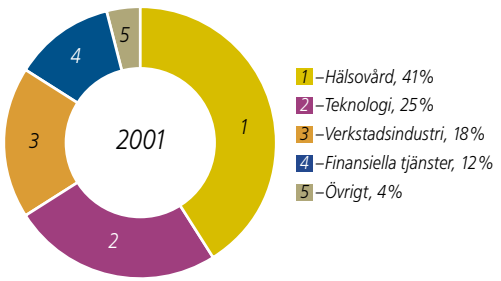
Totala tillgångar uppdelade per sektor och verksamhetsområde per den 31/12 2001 (marknadsvärden)

Mkr	Hälsovård	Teknologi	Verkstads-industri	Finansiella tjänster	Övrigt	**Totalt**
Kärninnehav	50.232	25.803	19.575	14.908	–	**110.518**
Nya investeringar, noterade	843	1.196	50	–	108	**2.197**
Nya investeringar, onoterade	1.644	5.257	929	47	2.336	**10.213**
Övriga	–	358	2.933	–	3.147	**6.438**
Totalt	**52.719**	**32.614**	**23.487**	**14.955**	**5.591**	**129.366**

Sektorindelning

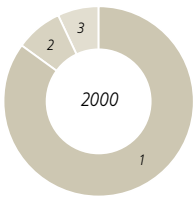


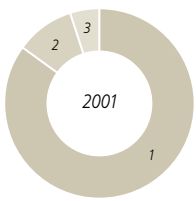
1 –Hälsovård, 33%
2 –Teknologi, 26%
3 –Verkstadsindustri, 21%
4 –Finansiella tjänster, 7%
5 –Övrigt, 13%



1 –Hälsovård, 41%
2 –Teknologi, 25%
3 –Verkstadsindustri, 18%
4 –Finansiella tjänster, 12%
5 –Övrigt, 4%

Verksamhetsområde

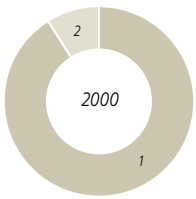


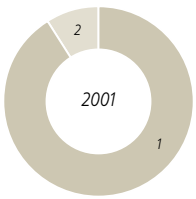


1 –Kärninnehav, 85%
2 –Nya investeringar, 8%
3 –Övriga, 7%

1 –Kärninnehav, 85%
2 –Nya investeringar, 10%
3 –Övriga, 5%

Noterade/Onoterade





1 –Noterade, 91%
2 –Onoterade, 9%

1 – Noterade, 91%
2 – Onoterade, 9%

Hälsovård

Sektor Hälsovård innehåller de två kärninnehaven AstraZeneca och Gambro. Utöver dessa ingår ett antal nya investeringar, verksamma i framför allt Nordamerika och Sverige, inom bland annat bioteknik, medicinsk teknik och läkemedelsindustrin.

Totala tillgångar inom Hälsovård per verksamhetsområde

Mkr	2001-12-31	2000-12-31
Kärninnehav	50.232	48.139
Nya investeringar		
– noterade	843	730
– onoterade	1.644	1.676
Övriga	–	–
Totalt	**52.719**	**50.545**

AstraZeneca — *Kärninnehav*



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

www.astrazeneca.com

Per den 31 dec 2001:

Omsättning	Börsvärde	Resultat efter finansnetto
173,7 Mdr kr	839,5 Mdr kr	43,0 Mdr kr

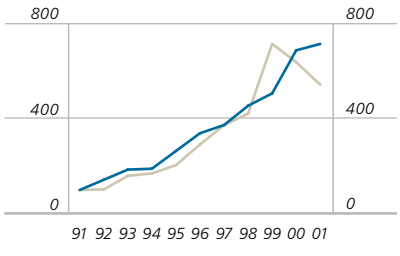
Per den 31 december 2001 uppgick Investors kapitalandel i AstraZeneca till 5 procent och röstandel till 5 procent. Marknadsvärdet av Investors innehav i AstraZeneca uppgick till 45.736 Mkr.

I AstraZenecas styrelse satt under 2001 följande personer med anknytning till Investor: Percy Barnevik (ordförande), Håkan Mogren (arbetande vice ordförande) och Marcus Wallenberg.

AstraZeneca är ett av världens ledande läkemedelsföretag inriktat på medicinsk och farmaceutisk forskning som bedrivs i ett globalt nätverk av forskningsenheter, huvudsakligen i Sverige, USA och Storbritannien. Forskningen är fokuserad kring terapiområdena mage/tarm, hjärta/kärl, cancer, andningsvägarna, centrala nervsystemet samt smärtbehandling och infektioner.

Under 2001 lämnade AstraZeneca in kliniska resultat till registreringsmyndigheten FDA i USA avseende Iressa, som monoterapi vid behandling av framskriden lungcancer. Under året inlämnades även registreringsansökan för Crestor, ett nytt statin för sänkning av blodfetter, i USA och Europa. Vidare godkändes och lanserades magsårsmedicinen Nexium i USA. Den 5 december inleddes i USA den patenträttegång där AstraZeneca försvarar ett antal patent som är hänförliga till magsårsmedicinen Prilosec.

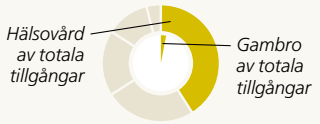
Utveckling av AstraZenecas totalavkastning jämfört med Stockholmsbörsen (SIXRX)
Index=100



Källa: SIX AB

Hälsovård – *Kärninnehav*

GAMBRO — *Kärninnehav*



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

www.gambro.com

Per den 31 dec 2001:

Omsättning	Börsvärde	Resultat efter finansnetto
26,7 Mdr kr	22,6 Mdr kr	–0,2 Mdr kr

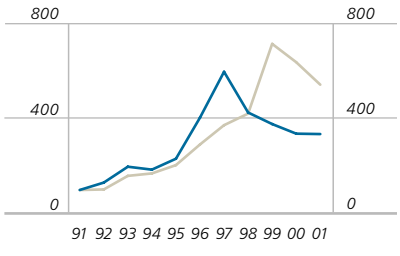
Per den 31 december 2001 uppgick Investors kapitalandel i Gambro till 20 procent och röstandel till 26 procent. Marknadsvärdet av Investors innehav i Gambro uppgick till 4.496 Mkr.

I Gambros styrelse satt under 2001 följande personer med anknytning till Investor: Claes Dahlbäck (ordförande), Håkan Mogren (vice ordförande), Sven Nyman och Björn Svedberg.

Gambro är ett globalt medicinteknik- och vårdföretag med ledande positioner inom njursjukvård och blodkomponentteknologi. Gambro har cirka 20.000 anställda i ett 40-tal länder och intäkterna uppgår till cirka 27 Mdr kronor. Forskning och utveckling bedrivs i Sverige, Tyskland, Italien, Japan, Frankrike och USA.

Under 2001 invigdes nya fabriker i Sverige och Tyskland vilka ökar produktionskapaciteten av torra koncentrat och syntetiska dialysatorer. Under året introducerade Gambro Renal Products en rad nya produkter på marknaden, däribland hemodialysmaskinen Phoenix avsedd för den amerikanska marknaden samt peritonealdialysmaskinen Serena. Gambro Healthcare har fokuserat på att förbättra lönsamheten i den amerikanska verksamheten. I USA fick Gambro BCT under året ett viktigt patent för sin patogeninaktiveringsteknik PET.

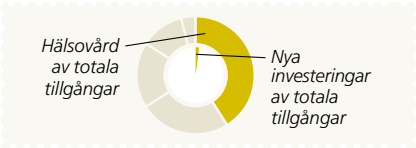
Utveckling av Gambros totalavkastning jämfört med Stockholmsbörsen (SIXRX)
Index=100



Källa: SIX AB

Nya investeringar

Investeringar i Investor Growth Capital



Läs mer: igcs.investorab.com ▸▸

Affibody Technology, Sverige
är ett proteomiks- och bioterapiföretag som leder utvecklingen av kombinatorisk proteinteknik för att möjliggöra högkapacitetskaraktärisering av proteiner inom läkemedelsforskning och utveckling av nya metoder för bioterapi och diagnostik.
Investeringsår: 2000
www.affibody.se

Axcan Pharma, Kanada
är ett specialläkemedelsföretag som tillverkar, marknadsför och säljer läkemedel för främst mage/tarm området. *Noterat*.
Investeringsår: 2000
Ägarandel per den 31 december: 9 procent
www.axcan.com

Gyros, Sverige
utvecklar mikrolaboratorier i CD-format, så kallade "lab on a chip". Gyros patenterade teknologi, utgör ett genombrott inom bioteknikområdet.
Investeringsår: 2000
www.gyrosmicro.com

IntraBiotics, USA
utvecklar läkemedel mot svamp respektive bakteriella infektioner. *Noterat*.
Investeringsår: 1999
Ägarandel per den 31 december: 11 procent
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*.
Investeringsår: 1999
Ägarandel per den 31 december: 7 procent
www.intuitivesurgical.com

Kyphon, USA
utvecklar och marknadsför minimalinvasiva tekniker för behandling av kompressionsfrakturer i ryggraden.
Investeringsår: 1999
www.kyphon.com

Molecular Staging, USA
är ett bioteknikbolag som utvecklar teknologier för att finna och mäta proteiner och DNA. Molecular Staging spänner över ett stort användningsområde inom protein-, gen-, och diagnostikforskning.
Investeringsår: 2000
www.molecularstaging.com

Hälsovård – *Nya investeringar*

Personal Chemistry, Sverige
har utvecklat ett automatiserat system för kemisk syntes baserat på mikrovågsteknologi som påskyndar och effektiviserar kemiska reaktioner.
Investeringsår: 2000
www.personalchemistry.com

Physiome Sciences, USA
utvecklar och marknadsför programvara, egenutvecklade databaser och webbapplikationer för att simulera biologiska processer i datorer.
Investeringsår: 2000
www.physiome.com

Songbird Hearing, USA
utvecklar och säljer hörapparater för engångsbruk till personer med lätt till måttlig hörselnedsättning.
Investeringsår: 2000
www.songbirdhearing.com

Ovan nämnda innehav utgör de största investeringarna per den 31 december 2001.

Därutöver har Investor Growth Capital innehav i bland annat följande bolag: A+ Science Invest, Accuro Immunology, Aerocrine, AlcoDia, Alpha Helix, Carmel Pharma, Cavidi Tech, EndoVasix, Entific Medical Systems, Esperion Therapeutics Inc, Got-A-Gene, Juvantia Pharma, Mando, Medicarb, Melacure Therapeutics, Metcon Medicin, NeuroNova, Otre, Ponsus Pharma, Stick Tech och Ullman Human Design Group.

Investeringar i Övriga innehav Asien

Därutöver finns innehav i Asien i bland annat följande bolag: Asia Renal Care.

Teknologi – *Kärninnehav*

Teknologi

I sektor Teknologi återfinns kärninnehaven Ericsson, Saab AB och WM-data. Därutöver återfinns nya investeringar i Nordamerika, Europa och Asien, med fokus på bland annat telekommunikation, mjukvarulösningar och IT-tjänster. I sektor Teknologi ingår även Investors investering i mobiloperatören Hi3G.

Totala tillgångar inom Teknologi per verksamhetsområde

Mkr	2001-12-31	2000-12-31
Kärninnehav	25.803	33.962
Nya investeringar		
– noterade	1.196	2.583
– onoterade	5.257	4.125
Övriga	358	–
Totalt	**32.614**	**40.670**

ERICSSON *Kärninnehav*



Ordförande: *Lars Ramqvist*
VD och koncernchef: *Kurt Hellström*

www.ericsson.com

Per den 31 dec 2001:

Omsättning	Börsvärde	Resultat efter finansnetto
231,8 Mdr kr	460,7 Mdr kr	–30,3 Mdr kr

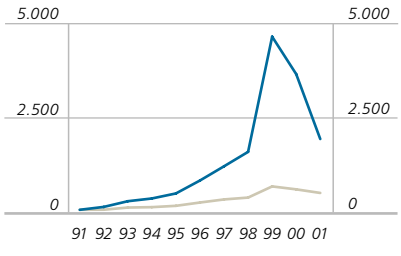
Per den 31 december 2001 uppgick Investors kapitalandel i Ericsson till 5 procent och röstandel till 39 procent. Marknadsvärdet av Investors innehav i Ericsson uppgick till 22.198 Mkr.

I Ericssons styrelse satt under 2001 följande personer med anknytning till Investor: Marcus Wallenberg (vice ordförande) och Peter D. Sutherland.

Ericsson är en världsledande leverantör av telekommunikationsutrustning och fokuserar huvudsakligen på mobiltelefoni. Inom detta område är bolaget marknadsledande både i termer av försäljning och teknologi. Ericsson är verksamt i 140 länder.

2001 var ett utmanande år för telekommunikationsindustrin som helhet. Teleoperatörerna tyngdes av stora skuldbördor samtidigt som makroekonomin och börsen försvagades. Detta resulterade i att teleoperatörerna reviderade ner sina investeringsplaner. Ericsson införde under året ett omfattande kostnadsbesparingsprogram som syftar till att spara 20 Mdr kronor på årsbasis. Trots dessa utmaningar lyckades Ericsson öka kärnverksamhetens försäljning och marknadsandelar. Arbetet med att utveckla nya mobiltelefoniteknologier som GPRS, EDGE och WCDMA har också fortskridit.

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



Källa: SIX AB

SAAB *Kärninnehav*



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

www.saab.se

Per den 31 dec 2001:

Omsättning	Börsvärde	Resultat efter finansnetto
15,7 Mdr kr	10,0Mdr kr	1,6 Mdr kr

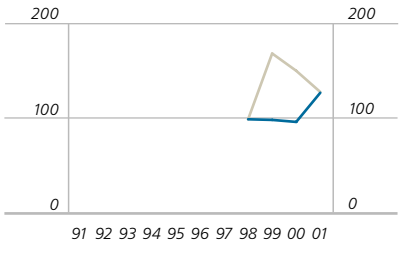
Per den 31 december 2001 uppgick Investors kapitalandel i Saab AB till 20 procent och röstandel till 36 procent. Marknadsvärdet av Investors innehav i Saab AB uppgick till 2.150 Mkr.

I Saab AB:s styrelse satt under 2001 följande personer med anknytning till Investor: Anders Scharp (ordförande), Marcus Wallenberg (vice ordförande), Erik Belfrage och Björn Svedberg.

Saab är ett ledande högteknologiskt företag med huvudsaklig verksamhet inom försvar, flyg och rymd. Inom Saab finns en rad spetskompetenser och förmåga till systemintegration. Med ett brett utbud av avancerade system, produkter och tjänster, fokuserar Saab på militära och civila tillväxtområden. Verksamheten bedrivs inom följande affärsområden – Systems & Electronics, Aerospace, Bofors Dynamics, Technical Support & Services, Ericsson Space och Aviation Services.

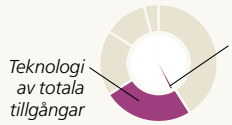
2001 präglades av exportframgångar för JAS 39 Gripen och fortsatt renodling av verksamheten efter förvärvet av Celsius år 2000. Ungern tecknade en överenskommelse om leasing av 14 Gripen-flygplan från svenska staten och Tjeckien meddelade att de avser att anskaffa 24 plan från Gripen International, Saabs och BAE Systems samägda bolag.

Utveckling av Saab AB:s totalavkastning jämfört med Stockholmsbörsen (SIXRX)
Index=100



Saab AB noterades 1998.
Källa: SIX AB

WM-data *Kärninnehav*



Ordförande: *Thord Wilkne*
VD och koncernchef: *Crister Stjernfelt*

www.wmdata.com

Per den 31 dec 2001:

Omsättning	Börsvärde	Resultat efter finansnetto
12,0 Mdr kr	8,6 Mdr kr	0,01 Mdr kr

Per den 31 december 2001 uppgick Investors kapitalandel i WM-data till 14 procent och röstandel till 7 procent. Marknadsvärdet av Investors innehav i WM-data uppgick till 1.455 Mkr. I februari 2002 ökade Investor sitt innehav i WM-data till 19 procent av kapitalet och 32 procent av rösterna.

I WM-datas styrelse satt under 2001 följande person med anknytning till Investor: Jacob Wallenberg.

WM-data är en av Nordens ledande leverantörer av IT-relaterade tjänster, med särskilt fokus på att bistå kunderna med att integrera befintliga affärs- och produktionssystem med nya tekniker.

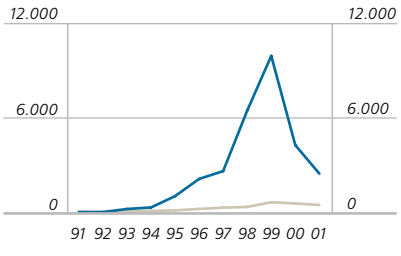
Under 2001 drog WM-data nytta av sitt starka varumärke och tog marknadsandelar i en för övrigt mycket svag marknad för IT-tjänster. I oktober 2001 fullbordades avyttringen av 52 procent av WM-datas innehav i hårdvarudistributören Atea. Avyttringen var ett viktigt steg i renodlingen av WM-data och fokuseringen på kvalificerade värdeadderande IT-tjänster.

I slutet av året infördes ett genomgripande kostnadsbesparingsprogram med syfte att säkerställa att WM-data långsiktigt når uppställda lönsamhetsmål. Vidare fortlöpte arbetet med att göra WM-data mer kundfokuserat.

I april 2001 efterträdde Crister Stjernfelt Lars Harrysson som VD.

Utveckling av WM-datas totalavkastning jämfört med Stockholmsbörsen (SIXRX)

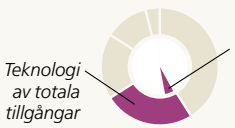
Index=100



Källa: SIX AB

Nya investeringar

Investeringar i Investor Growth Capital



Läs mer: igcs.investorab.com ▸▸

b-business partners, Europa

är ett pan-europeiskt "venture-capital"-bolag som gör investeringar i innovativa business-to-business teknologier. b-business partners hade per den 31 december 2001 investerat omkring 60 MEUR i en portfölj bestående av tio bolag.
Investeringsår: 2000
www.b-bp.com

Bredbandsbolaget ("B2"), Sverige

är marknadsledande inom bredbandskommunikation i Sverige. Bredbandsbolaget erbjuder fiber till fastigheter och bredbandstjänster via LAN-ethernet till flerfamiljsbostäder och småföretag. Bredband innebär möjlighet till kommunikationskapacitet långt över vad existerande smalbands-Internet och modemuppkopplingar möjliggör.
Investeringsår: 1999
www.bredband.com

Digia, Finland

utvecklar program och tjänster för nästa generations trådlösa informationsprodukter.
Investeringsår: 2000
www.digia.com

Edison Schools, USA

är den största, vinstdrivande privatägda skolan i USA. Edison driver för närvarande 136 skolor och har mer än 75 000 elever från förskola upp till 12:e klass. *Noterat*.
Investeringsår: 1997
Ägarandel per den 31 december: 1 procent
www.edisonschools.com

Ericsson Venture Partners, USA

är en "venture-capital"-fond som gör investeringar inom trådlösa och mobila Internetteknologier i Europa och Nordamerika.
Investeringsår: 2001
www.ericssonventurepartners.com

GenOA, USA

utvecklar halvledare för optisk kommunikation, vilka utgör kostnadseffektiva och högpresterande alternativ till andra optiska förstärkare.
Investeringsår: 2000
www.genoacorp.com

Guru.com, USA

är en ledande Internetmarknadsplats som sammanför frilansare och konsulter med avtalsprojekt.
Investeringsår: 2000
www.guru.com

Invesmart, USA

är ett tjänsteföretag med fullständigt utbud för pensionssparande. Företaget kombinerar ny teknik med finansiell expertis, vilket ger anställda i företag möjlighet att förvalta sina pensionsmedel.
Investeringsår: 2000
www.invesmart.com

Lycos Europe, Tyskland

är ett pan-europeiskt Internetmediaföretag. Initial investering genomfördes i Spray Network som förvärvades av Lycos Europe med egna aktier. *Noterat*.
Investeringsår: 1999
Ägarandel per den 31 december: 4 procent
www.lycos.com

NTRU Cryptosystems, USA

tillhandahåller krypteringsprogram som säkerställer datakommunikation till trådlösa produkter.
Investeringsår: 2001
www.ntru.com

Optillion, Sverige

är världsledande inom utveckling och tillverkning av fiberoptiska tranceivrar för höghastighetsdata och Internetkommunikationer.
Investeringsår: 2000
www.optillion.com

Princeton Optronics, USA

utvecklar aktiva komponenter för fiberoptiska nätverk. Företaget förfogar över spetskompetens inom avancerad laserteknologi, mikrosystem samt radioteknologi.
Investeringsår: 2001
www.princetonoptronics.com

Sandburst, USA

är pionjär inom en helt ny teknik för utformning av VLSI (Very Large Scale Integration) halvledare, vilka är speciellt ämnade för datakommunikation och IP (Internet Protocol) överföring.
Investeringsår: 2001
www.sandburst.com

Startupfactory, Sverige

är ett riskkapitalbolag som investerar i nystartade företag med inriktning på trådlös kommunikation och mobilitet.
Investeringsår: 2000
www.startupfactory.com

Sylvan, USA

säljer anpassade undervisningstjänster till elever samt utbildnings- och lärarutvecklingstjänster på kontraktsbasis till skolväsendet. *Noterat*.
Investeringsår: 1997
www.sylvanlearning.com

TeleGea, USA

tillhandahåller Internetbaserad försäljning och leverans av telekomtjänster, såsom långdistanstelefoni, trådlös telefoni, SMS, personsökning, företagstjänster samt mobilhandelstjänster.
Investeringsår: 2000
www.telegea.com

Tessera, USA
är den ledande IP-licensgivaren av Chip Scale Packaging-teknik till halvledarbranschen. Tesseras förpackningsteknik har antagits som standard för flera minnesarkitekturer.
Investeringsår: 1996
www.tessera.com

WatchMark, USA
är en ledande leverantör av mjukvara för teknisk kvalitetssäkring till mobila telekom- och andra nätverksoperatörer.
Investeringsår: 2001
www.watchmark.com

White Rock Networks, USA
tillhandahåller nästa generations optiska överföringssystem för tele- och datakomoperatörer.
Investeringsår: 2001
www.whiterocknetworks.com

Ovan nämnda innehav utgör de största investeringarna per den 31 december 2001.

Därutöver har Investor Growth Capital innehav i bland annat följande bolag: Aplion Networks, Apollo International, Applied Sensor, Carparts, Cidera, Curl, Customer Group, Excosoft, Gator, Hybrid Graphics, Intenna, JP Mobile, M7 Networks, Paratek Microwave, PipeBeach, Popwire, Projectplace International, Quisic, Radians Innova, SamSari Education, Scan Mobile, Spray, SQM, StepStone, Sörman Information, Umetrics och Viviance.

Investeringar i Investor Capital Partners – Asia Fund

Läs mer: icps.investorab.com ▸▸

imGO, Hongkong
är ett riskkapitalbolag inriktat på mobil datakomindustri i Asien genom investeringar i telekomrelaterade tekniker, tekniker för mobilt Internet, programvaror, innehållsleverantörer och bredbandsinfrastruktur. *Noterat*.
Investeringsår: 2000
Ägarandel per den 31 december: 12 procent[1)]
www.imgo.com

1) Därutöver innehar Investor via direkt ägande ytterligare 14 procent i imGO.

Investeringar i Övriga innehav Asien

ASM Pacific Technology, Hongkong
tillverkar ett omfattande sortiment av produktionsutrustning för halvledare, bland annat limappliceringsutrustning, trådförbindning, gjut-/kapslingsverktyg, beklädnads- och formgjutningsutrustning. *Noterat*.
Investeringsår: 1995
Ägarandel per den 31 december: 4 procent
www.asm.com

Amkor Technology, USA
världens största fristående leverantör av outsourcad packning och test av halvledare. *Noterat*.
Investeringsår: 2000
Ägarandel per den 31 december: 1 procent
www.amkor.com

Ovan nämnda innehav utgör de största investeringarna per den 31 december 2001.

Därutöver finns innehav i Asien i bland annat följande bolag: Alphatec Holding, Alphatec Semiconductor Packaging, China Software Association och eBIS Company.

Övriga

Hi3G
Hi3G startades år 2000 med målet att bli en ledande mobil- och multimediaoperatör med innovativa och attraktiva tjänster baserat på tredje generationens mobiltelefoni. Bolaget är innehavare av UMTS-licenser i Sverige och Danmark. Ägare är Investor till 40 procent och Hongkongbaserade Hutchison Whampoa till 60 procent.

Hi3G expanderar snabbt. Utvecklingen av tjänster och IT-plattformar görs på global basis tillsammans med övriga operatörer inom Hutchisons 3G-nätverk i Australien, Hongkong, Israel, Italien, Storbritannien och Österrike. För utbyggnad av stora delar av UMTS-infrastrukturen i Sverige har ett samägt bolag (3GIS) med Europolitan Vodafone bildats, vilket underlättar en kostnadseffektiv utbyggnad.

Orange har anslutit sig till Hi3G:s och Europolitans gemensamma bolag för nätutbyggnad (3GIS).
Investeringsår: 2000
www.hi3gaccess.se

Verkstadsindustri

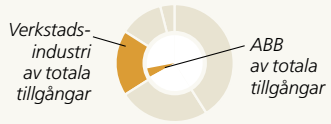
Sektor Verkstadsindustri består till stor del av kärninnehaven ABB, Atlas Copco, Electrolux och Scania. I denna sektor återfinns även Investors innehav i Volvo.

Totala tillgångar inom Verkstadsindustri per verksamhetsområde

Mkr	2001-12-31	2000-12-31
Kärninnehav	19.575	28.581
Nya investeringar		
– noterade	50	129
– onoterade	929	311
Övriga*	2.933	3.721
Totalt	**23.487**	**32.742**

* varav Volvo 2.460 (3.366) Mkr.

ABB — Kärninnehav



Ordförande: *Jürgen Dormann*
VD och koncernchef: *Jörgen Centerman*

www.abb.com

Per den 31 dec 2001:

Omsättning	Börsvärde	Resultat efter finansnetto
250,5 Mdr kr	111,8 Mdr kr	0,5 Mdr kr

Per den 31 december 2001 uppgick Investors kapitalandel i ABB till 5 procent och röstandel till 5 procent. Marknadsvärdet av Investors innehav i ABB uppgick till 5.833 Mkr.

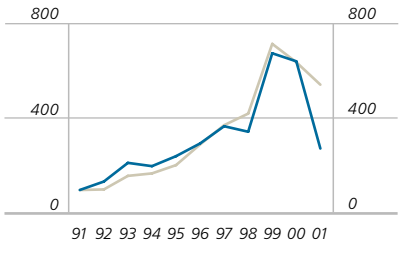
I ABB:s styrelse satt under 2001 följande personer med anknytning till Investor: Percy Barnevik (ordförande) och Jacob Wallenberg.

ABB är världsledande inom kraft- och automationsteknik. ABB:s lösningar förbättrar prestanda och minimerar miljöpåverkan för energiföretag och industrier. ABB har cirka 157.000 medarbetare i mer än 100 länder.

Under ledning av den nytillträdde VD:n Jörgen Centerman lanserades i början av året en ny organisationsstruktur i syfte att sätta kunden i centrum och göra ABB lättare att göra affärer med. I kombination med ett omfattande rationaliseringsprogram utgör detta grunden för att dra nytta av ABB:s starka marknadspositioner inom kraft- och automationsindustri och därmed väsentligen förbättra lönsamheten och tillväxttakten fram till 2005. I slutet av året fick ABB en ny styrelseordförande då Jürgen Dormann efterträdde Percy Barnevik.

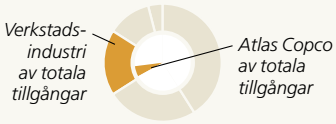
Utveckling av ABB:s totalavkastning jämfört med Stockholmsbörsen (SIXRX)

Index=100



Källa: SIX AB

Atlas Copco — Kärninnehav



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

www.atlascopco-group.com

Per den 31 dec 2001:

Omsättning	Börsvärde	Resultat efter finansnetto
51,1 Mdr kr	48,2 Mdr kr	4,7 Mdr kr

Per den 31 december 2001 uppgick Investors kapitalandel i Atlas Copco till 15 procent och röstandel till 21 procent. Marknadsvärdet av Investors innehav i Atlas Copco uppgick till 7.376 Mkr.

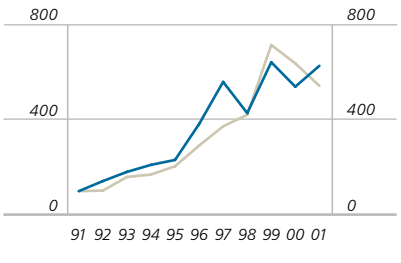
I Atlas Copcos styrelse satt under 2001 följande personer med anknytning till Investor:
Anders Scharp (ordförande), Jacob Wallenberg (vice ordförande), Ulla Litzén och Michael Treschow.

Atlas Copco är en internationell verkstads- och uthyrningsgrupp med huvudkontor i Stockholm. Gruppen har omkring 26.000 anställda. Verksamheten bedrivs inom ett antal divisioner inom fyra affärsområden: Kompressorteknik, Anläggnings- och gruvteknik, Industriteknik och Rental Service.

Under 2001 har Kompressorteknik förbättrat rörelsemarginalen och ökat sin marknadsandel genom en framgångsrik produktutveckling och en effektiv marknadsorganisation. Strategin att alltmer fokusera på ”användning av produkterna” har bedrivits framgångsrikt under 2001 och CMT uppnådde, efter många års kostnadsrationaliseringar, en tvåsiffrig rörelsemarginal. I januari 2002 annonserades att Gunnar Brock kommer att efterträda Giulio Mazzalupi som VD vid halvårsskiftet 2002.

Utveckling av Atlas Copcos totalavkastning jämfört med Stockholmsbörsen (SIXRX)

Index=100



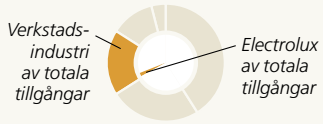
Källa: SIX AB

Verkstadsindustri – *Kärninnehav*

Verkstadsindustri – *Övriga*

Electrolux

Kärninnehav



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

www.electrolux.com

Per den 31 dec 2001:

Omsättning	Börsvärde	Resultat efter finansnetto
135,8 Mdr kr	57,2 Mdr kr	5,2 Mdr kr

Per den 31 december 2001 uppgick Investors kapitalandel i Electrolux till 6 procent och röstandel till 24 procent. Marknadsvärdet av Investors innehav i Electrolux uppgick till 2.927 Mkr.

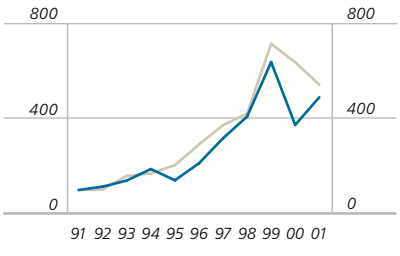
I Electrolux styrelse satt under 2001 följande personer med anknytning till Investor: Jacob Wallenberg (vice ordförande) och Michael Treschow.

Electrolux är världens största tillverkare av hushållsmaskiner och utrustning för kök, rengöring samt skogs- och trädgårdsskötsel. Mer än 55 miljoner produkter säljs varje år till konsumenter och professionella användare i över 150 länder.

Under 2001 har Electrolux förstärkt sin globala position genom förvärvet av Email Major Appliance Business, Australiens ledande tillverkare av hushållsmaskiner. Dessutom avyttrades produktlinjen fritidsprodukter som ett led i arbetet att renodla koncernens verksamhet. Under hösten lanserade Electrolux ett större åtgärdspaket för att skapa förutsättningar för tillväxt och befästa Electrolux ledande ställning inom hushållsprodukter. I oktober utsågs Hans Stråberg till ny VD och koncernchef i Electrolux med tillträde i samband med bolagsstämman 2002.

Utveckling av Electrolux totalavkastning jämfört med Stockholmsbörsen (SIXRX)

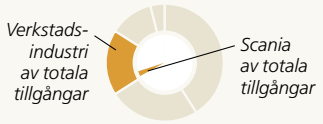
Index=100



Källa: SIX AB

SCANIA

Kärninnehav



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

www.scania.com

Per den 31 dec 2001:

Omsättning	Börsvärde	Resultat efter finansnetto
53,1 Mdr kr	38,1 Mdr kr	1,5 Mdr kr

Per den 31 december 2001 uppgick Investors kapitalandel i Scania till 9 procent och röstandel till 15 procent. Marknadsvärdet av Investors innehav i Scania uppgick till 3.439 Mkr.

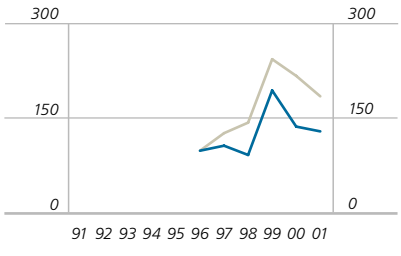
I Scanias styrelse satt under 2001 följande person med anknytning till Investor: Marcus Wallenberg.

Scania är ledande inom tunga lastbilar och bussar samt industri- och marinmotorer. Bolaget marknadsför och säljer även ett brett sortiment av serviceprodukter och tjänster. Scania är huvudsakligen verksamt i västeuropa samt Latinamerika. Under 2001 såldes 48.331 fordon.

I början av 2001 förvärvade Scania de brasilianska distributionskedjorna Codema och Suvesa. Affären genomfördes som en del i Scanias strategi att förstärka och utveckla företagets marknadsledande ställning i landet. Dessutom har Scania vidtagit åtgärder på såväl intäkts- som kostnadssidan för att förbättra lönsamheten i Latinamerika-verksamheten. Under hösten annonserade Scania även åtgärder för att omstrukturera sin bussverksamhet.

Utveckling av Scanias totalavkastning jämfört med Stockholmsbörsen (SIXRX)

Index=100



Scania noterades 1996.

Källa: SIX AB

Övriga

Volvo, Sverige

är en av världens ledande tillverkare av lastbilar, bussar och anläggningsmaskiner, drivsystem för marint och industriellt bruk samt flygmotorkomponenter. Dessutom tillhandahåller koncernen kompletta lösningar inom finansiering och service. Koncernen har cirka 71.000 anställda, tillverkning i 25 länder och verksamheten bedrivs på över 185 marknader. Volvo omsätter närmare 180 Mdr kronor. Volvo förvärvades som en del av den planerade fusionen mellan Scania och Volvo. *Noterat.*
Investeringsår: 1999
Ägarandel per den 31 december: 3 procent
www.volvo.com

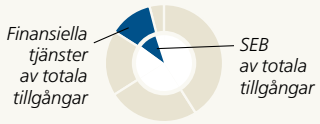
Finansiella tjänster

Sektor Finansiella tjänster domineras av de två kärninnehaven SEB och OM.

Totala tillgångar inom Finansiella tjänster per verksamhetsområde

Mkr	2001-12-31	2000-12-31
Kärninnehav	14.908	10.355
Nya investeringar		
– noterade	–	–
– onoterade	47	70
Övriga	–	–
Totalt	**14.955**	**10.425**

SEB — *Kärninnehav*



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

www.seb.se

Per den 31 dec 2001:

Intäkter	Börsvärde	Rörelseresultat
29,2 Mdr kr	66,9 Mdr kr	6,2 Mdr kr

Per den 31 december 2001 uppgick Investors kapitalandel i SEB till 19 procent och röstandel till 20 procent. Marknadsvärdet av Investors innehav i SEB uppgick till 12.928 Mkr.

I SEB:s styrelse satt under 2001 följande personer med anknytning till Investor: Jacob Wallenberg (ordförande) och Claes Dahlbäck (vice ordförande).

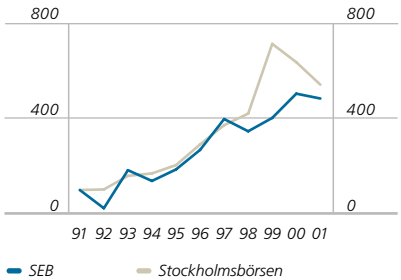
SEB är en nordeuropeisk finanskoncern för företag och privatpersoner. SEB har 630 kontor i Sverige, Tyskland och Baltikum, med totalt 4 miljoner kunder. Av dessa är en miljon Internetkunder. Koncernens balansomslutning var 1.200 Mdr kronor och förvaltat kapital uppgick till 871 Mdr kronor. Antalet medarbetare uppgick till cirka 21.000.

I februari 2001 föreslogs ett samgående mellan SEB och FöreningsSparbanken. Syftet var att skapa en stark plattform för europeisk tillväxt samt att förbättra lönsamheten i den svenska verksamheten. Fusionsarbetet avbröts emellertid i september då förutsättningar för att uppfylla kraven från EU:s konkurrensmyndighet bedömdes saknas.

I samband med rapporten för det tredje kvartalet 2001 presenterades ett besparingsprogram med syfte att sänka kostnaderna med 2.500 Mkr på årsbasis från och med januari 2003.

Utveckling av SEB:s totalavkastning jämfört med Stockholmsbörsen (SIXRX)

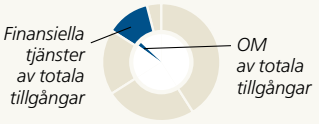
Index=100



Källa: SIX AB

Finansiella tjänster – *Kärninnehav*

OM — *Kärninnehav*



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

www.om.com

Per den 31 dec 2001:

Omsättning	Börsvärde	Resultat efter finansnetto
3,1 Mdr kr	11,6 Mdr kr	–0,5 Mdr kr

Per den 31 december 2001 uppgick Investors kapitalandel i OM till 17 procent och röstandel till 17 procent. Marknadsvärdet av Investors innehav i OM uppgick till 1.980 Mkr.

I OM:s styrelse satt under 2001 följande person med anknytning till Investor: Sven Nyman (vice ordförande).

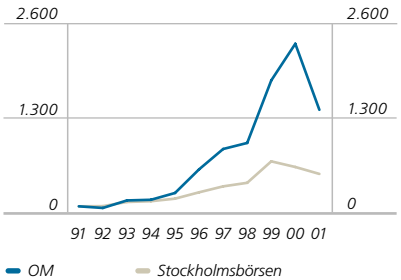
OM är en världsledande leverantör av transaktionsteknologi. OM erbjuder systemlösningar för banker, mäklarfirmor, clearinghus och andra finansiella institutioner samt aktörer på världens energimarknader. OM äger och driver också börser och clearingverksamhet, däribland Stockholmsbörsen.

Under 2001 beslöts om ett kostnadsbesparingsprogram som ska ge årliga besparingar på 150 Mkr från och med första kvartalet 2002. Vidare togs beslut om omstrukturering av den elektroniska handelsplatsen Jiway, där OM tog över Morgan Stanleys delägande och nu genomför stora besparingar.

Hög tillväxt för teknologiverksamheten har kunnat upprätthållas under året, med bland annat en stor order från American Stock Exchange, men den lägre aktiviteten på de finansiella marknaderna, i kombination med en prissänkning på derivatprodukter, har varit kännbar för OM:s transaktionsverksamhet.

Utveckling av OM:s totalavkastning jämfört med Stockholmsbörsen (SIXRX)

Index=100



Källa: SIX AB

Övrigt

I sektor Övrigt återfinns bland annat områden som konsumentprodukter, transport och logistik. Innehaven utgörs framför allt av ett antal EQT-investeringar samt Syngenta.

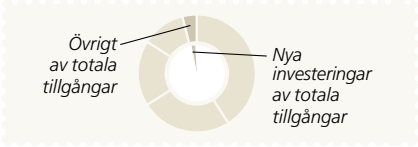
Totala tillgångar inom Övrigt per verksamhetsområde

Mkr	2001-12-31	2000-12-31
Kärninnehav	–	9.807
Nya investeringar		
– noterade	108	41
– onoterade	2.336 *	2.027
Övriga	3.147	8.304
Totalt	**5.591**	**20.179**

* varav EQT svarar för 1.619 Mkr.

Nya Investeringar

Investeringar i Övriga innehav Asien



Lerado, Hongkong

är tillverkare och underleverantör av säkra barnvagnar av hög kvalité och andra småbarnstillbehör. *Noterat*.
Investeringsår: 1996
Ägarandel per den 31 december: 11 procent
www.lerado.com

Övriga

Syngenta, Schweiz

är en av världens ledande aktörer inom växtskydd och utsäde. 2000 var omsättningen knappt 7 miljarder USD, varav växtskydd svarade för knappt 6 miljarder USD och utsäde före resterande cirka 1 miljard USD. Syngenta har mer än 23.000 medarbetare runt om i världen och satsar årligen över 8.000 MUSD på forskning och utveckling. Syngenta tillfördes Investor som en effekt av att sammanslagningen av AstraZenecas och Novartis agrokemiverksamheter delats ut till aktieägarna. *Noterat*.
Investeringsår: 2000
Ägarandel per den 31 december: 2 procent
www.syngenta.com

Investoraktien

Investor är Sveriges största investmentbolag med ett börsvärde motsvarande 88 Mdr kronor per 31 december 2001. Bolaget var då det sjunde största bolaget på Stockholmsbörsen. Under året utvecklades totalavkastningen negativt, –15 (20) procent.

Läs mer: aktie.investorab.com ▸▸

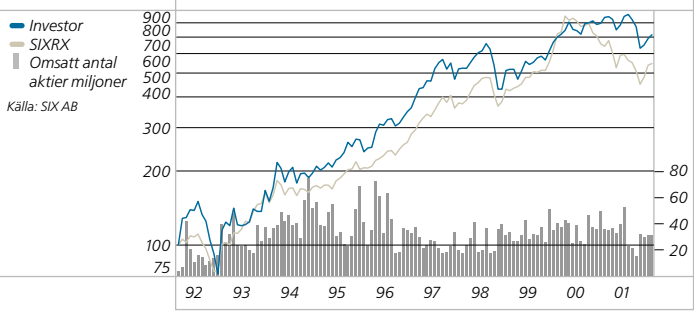
Omsättning

Omsättningen i ett bolags aktie visar hur likvid aktien är, det vill säga hur mycket handel som bedrivs i den. Omsättningen för Investor är störst i B-aktien. Ett sätt att mäta omsättningen är att studera omsättningshastigheten, här definierat som totalt antal omsatta aktier i relation till det totala antalet utestående aktier i bolaget. Den totala omsättningen 2001 för Investors aktier uppgick till 378,8 miljoner aktier med en fördelning på 62,8 miljoner A-aktier och 315,9 miljoner B-aktier. Detta motsvarade en omsättningshastighet om 49 (57) procent jämfört med 134 (107) procent för Stockholmsbörsen totalt. I snitt omsattes 1,5 (1,8) miljoner Investoraktier per dag.

Avkastning

Kursen för B-aktien minskade under året från 141 kronor till 114,5 kronor, en minskning med 19 procent. Under samma period minskade kursen för Investors A-aktie från 142 kronor till 114 kronor, en minskning med 20 procent.

Totalavkastning och omsättning 1991-12-31–2001-12-31



Diagrammet visar utvecklingen av Investoraktiens totalavkastning. Denna inkluderar förutom en kurstillväxt, återinvesterad utdelning. Den genomsnittliga årliga totalavkastningen för Investoraktien har under de senaste 3,5, 10 och 20 åren uppgått till 11, 13, 22 respektive 22 procent.

Samvariation aktie och substansvärde

En långsiktig substansvärdetillväxt överstigande marknadens avkastningskrav är grunden för en god långsiktig totalavkastning för Investors aktieägare.

Ett sätt att studera samvariationen mellan aktiekursen, som är en del av totalavkastningen, och substansvärdet är att mäta korrelationen dem emellan. Denna kan variera mellan –1,0 och 1,0. En fullständig korrelation, alltså samvariation, föreligger om det framräknade värdet uppgår till 1,0.

Graden av samvariation påverkas av marknadens tillgång och tolkning av information, dels om företaget och dels om sådana faktorer som kan påverka värderingen av företaget. Andra faktorer som påverkar samvariationen kan vara förändringar i marknadens beteende, exempelvis investerares förändrade investeringsfokus och riskbenägenhet.

Korrelationen har rört sig mellan 0,6 och 0,8 (50 dagars data) under året. Detta är en genomgående hög korrelation, vilket indikerar att Investor är ett väl genomlyst bolag där marknaden ser och reagerar på förändringar i Investors substansvärde.

Risk och riskjusterad avkastning

I bedömningen av den uppnådda avkastningen bör även hänsyn tas till den risk investeringen inneburit. Ett mått på risk är volatilitet som visar variationen i till exempel en akties avkastning. En hög volatilitet innebär att en akties kursrörelse varierat kraftigt. I tabellen ”Avkastning och risk” visas volatiliteten i Investoraktien över olika tidsperioder. Över tiden har Investoraktiens volatilitet varit relativt konstant. Stockholmsbörsen i sin helhet har lägre volatilitet än Investoraktien vilket kan förklaras av att börsen består av ett stort antal bolag.

Ett mått på en akties avkastning i förhållande till dess

Avkastning och risk

	3 år	5 år	10 år	20 år
Totalavkastning, %	38	81	615	5.026
Årlig genomsnittlig totalavkastning, %	11	13	22	22
Volatilitet, %	29	29	30	34
Sharpekvot	0,26	0,30	0,51	0,45

risk är sharpekvoten. Ett högt värde på sharpekvoten anger en hög avkastning i förhållande till risknivån. Sharpekvoten möjliggör en jämförelse av riskjusterad avkastning mellan olika tillgångsslag över en viss tidsperiod.

Sharpekvoterna för Investor är i nivå med börsen som helhet på 3, 5 och 10 års sikt.

Utdelningspolitik och utdelning

Investors utdelningspolitik innebär att en hög andel av mottagna utdelningar ska delas ut i form av en ordinarie utdelning till aktieägarna. Denna bör utvecklas jämnt över tiden. Utöver den ordinarie utdelningen kan extra utdelningar bli aktuella beroende på bland annat gällande skattesituation. Under året beslutade Sveriges riksdag att schablonintäkten, som är underlag för investmentbolagsbeskattning, sänks från 2 till 1,5 procent av totala tillgångar. Detta gäller från och med verksamhetsåret 2002.

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att till aktieägarna utdelas 5,50 (3,00 samt extra utdelning 2,50) kronor per aktie för räkenskapsåret 2001.

Ägarstruktur

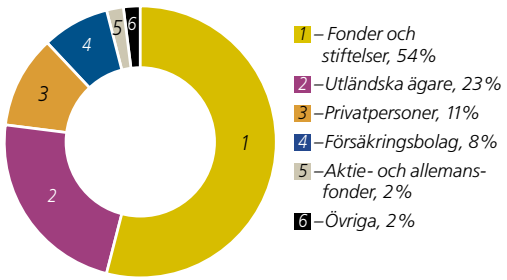
Vid utgången av 2001 uppgick Investors aktiekapital till 4.795 Mkr fördelat på 767 miljoner aktier om nominellt 6 kronor och 25 öre. Styrelsen fattade tidigare beslut om eliminering av konvertibellånet vid förfallet i juni 2001. En stor del av konvertibellånet hade tidigare återköpts. Elimineringen hade en positiv effekt på substansvärdet per aktie.

Antalet aktieägare minskade något under året, från 127.365 stycken, till 125.190 stycken.

Generellt sett är och har ägandet varit koncentrerat. De femton största ägarna svarar för 47,2 procent av kapitalet och 71,8 procent av rösterna. Den största andelen ägare antalsmässigt utgörs av privatpersoner. Totalt uppgår de till 116.797 stycken eller 93 procent av ägarna.

Sett till ägarandel, är institutionellt ägande högt där 87 procent av aktierna ägs av 8.393 institutionella ägare. Den enskilt största kategorin beträffande ägarandel utgörs av stiftelser. De tre största Wallenbergstiftelserna äger tillsammans 20,5 procent av kapitalet och 44,1 procent av rösterna. Under året har andelen stiftelser ökat samtidigt som fondernas andel minskat.

Investors ägarfördelning % av röster



Aktiestruktur, 31/12 2001

Aktieslag	Antal aktier	Antal röster	% av kapital	% av röster
A 1 röst	311.690.844	311.690.844	40,6	87,2
B 1/10 röst	455.484.186	45.548.418	59,4	12,8
Totalt	**767.175.030**	**357.239.262**	**100,0**	**100,0**

Samtidigt finns en struktur där många ägare har mindre poster av aktier.

Aktieägarstatistik enligt VPC 31/12 2001*

Storleksklass		Antal aktieägare	Totalt antal aktier i % av aktiekapitalet
1–	2.000	112.793	5
2.001–	20.000	11.179	8
20.001–	40.000	546	2
40.001–	80.000	301	2
80.001–	200.000	185	3
200.001–	400.000	72	3
400.001–	2.000.000	80	8
2.000.001–	4.000.000	12	4
4.000.001–	8.000.000	8	6
8.000.001–		14	59
		125.190	**100**

* Direkt- och förvaltarregistrerade.

Under året sålde Franklin Mutual Advisers hela sitt innehav i Investor. BZ Group tillkom som ny ägare år 2000 och har under 2001 ökat sitt innehav ytterligare. Sammantaget ökade det utländska ägandet något under året till 37 procent av kapitalet och 23 procent av röstetalet. De utländska ägarna innehar främst B-aktier, motsvarande 50 procent av det totala antalet. Den största andelen aktier bland de utländska ägarna finns i Schweiz, motsvarande 14 procent.

Investors femton största aktieägare sorterade efter röstandel 31/12 2001[1)]

	% av röster	% av kapital
Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse	38,0	17,7
BZ Group[2)]	11,4	9,1
EB-Stiftelsen	4,9	2,3
Skandia	3,9	3,8
Marianne och Marcus Wallenbergs Stiftelse	3,5	1,6
Marcus och Amalia Wallenbergs Minnesfond	2,6	1,2
SEB	1,5	0,7
AMF-p	1,2	2,7
Tredje AP-fonden	0,9	0,8
Andra AP-fonden	0,8	0,7
Alecta pensionsförsäkring, Ömsesidigt	0,8	3,1
Nordeas värdepappersfonder	0,7	0,4
Handelsbankens värdepappersfonder	0,7	0,6
Putnam Investments[3)]	0,5	2,3
SB-Stiftelsen	0,4	0,2
Totalt	**71,8**	**47,2**

1) Direkt- och förvaltarregistrerade innehav hos VPC.

2) Enligt offentliggjort innehav i juli 2001.

3) Enligt VPC. Emellertid offentliggjordes ett innehav motsvarande 5 procent av kapitalet i maj 2000.



Förvaltningsberättelsen innehåller bland annat Investors verksamhetsbeskrivning, resultat- och balansräkning, kassaflöde samt bokslutskommentarer.

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören får härmed lämna redovisning för verksamheten i Investor AB (publ), 556013-8298, under 2001, bolagets åttiofemte verksamhetsår. Efterföljande resultat- och balansräkningar, kassaflödesanalyser, redovisningsprinciper och bokslutskommentarer utgör en integrerad del av årsredovisningen.

Verksamhetsåret 2001

VERKSAMHET

Investor AB är ett investmentbolag som i huvudsak ägnar sig åt aktivt ägande och aktiv investeringsverksamhet i syfte att maximera långsiktigt värdeskapande för sina aktieägare.

Investors investeringar omfattar kärninnehav (etablerade börsnoterade bolag), nya investeringar (riskkapitalsatsningar), övriga innehav (till exempel Volvo, Hi3G och Syngenta) samt övrig verksamhet (The Grand Group, Investors aktiva portföljförvaltning samt vissa fastigheter).

Investor är noterat på Stockholmsbörsen med A- respektive B-aktier.

KONCERNEN

Investors koncernredovisning inkluderar intresseföretag redovisade enligt anskaffningskostnadsmetoden. Koncernredovisning enligt kapitalandelsmetoden framgår av Not 22.

Koncernens rörelseresultat uppgick till 9.226 (14.154) Mkr. Resultatet efter finansiella poster uppgick till 8.646 (13.478) Mkr. Årets resultat uppgick till 8.156 (13.459) Mkr.

Under året har investeringar i finansiella och materiella anläggningstillgångar gjorts uppgående till 23.184 (10.761) Mkr.

Koncernen hade en balansomslutning per den 31 december 2001 om 73.168 (70.806) Mkr, varav eget kapital uppgick till 52.986 (48.782) Mkr.

Det som bäst avspeglar koncernens utveckling är substansvärdet (marknadsvärdet av totala tillgångar minus totala skulder) och dess förändring. Substansvärdet per den 31 december 2001 uppgick till 118.284 (144.433) Mkr. Substansvärdeförändringen under 2001 uppgick till –26.149 (–4.144) Mkr.

MODERBOLAGET

Moderbolagets rörelseresultat uppgick till 9.663 (9.631) Mkr. Årets resultat uppgick till 10.053 (8.711) Mkr.

Under året har investeringar i finansiella och materiella anläggningstillgångar gjorts uppgående till 20.499 (11.508) Mkr.

Moderbolaget hade en balansomslutning per den 31 december 2001 om 83.787 (82.473) Mkr, varav eget kapital uppgick till 57.108 (51.531) Mkr.

Investoranställda i Sverige som tidigare var formellt anställda av Patricia Trading AB är sedan den 1 januari 2001 i flertalet fall anställda av moderbolaget.

Under året har Extoria Trade AB, Investor Investments AB, Borgas AB och Exportfinans AB fusionerats med moderbolaget.

Investor AB:s konvertibla förlagslån från 1991 och 1992, som emitterades i samband med Saab-Scaniaförvärvet, förföll till inlösen i juni 2001. Drygt 90 procent av dessa lån innehades av ett bolag inom Investorkoncernen och eliminerades före förfallodagen.

INVESTERINGSVERKSAMHETEN

Kärninnehaven

Till Investors kärninnehav räknas ABB, AstraZeneca, Atlas Copco, Electrolux, Ericsson, Gambro, OM, Saab AB, Scania, SEB och WM-data. Det bokförda värdet på dessa innehav per den 31 december 2001 uppgick till 47.617 (38.871) Mkr.

Under 2001 köptes aktier för totalt 15.095 (1.304) Mkr och aktier för 13.556 (13.838) Mkr såldes. Köpen under året bestod bland annat av 2.665.500 B-aktier i Astra Zeneca för 1.143 Mkr samt 1.510.000 B-aktier i OM för 312 Mkr. Därutöver genomfördes en transaktion med Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse och Marianne och Marcus Wallenbergs Stiftelse som innebar att Investor ökade sitt innehav i Ericsson med 109.172.096 A-aktier samt i SEB med 64.568.615 A-aktier. Samtidigt avyttrade Investor sitt innehav i Stora Enso, SKF och SAS, totalt 77.892.748, 14.955.052 respektive 13.155.980 aktier. Värdet av aktierna i transaktionen fastställdes utifrån aktiernas viktade genomsnittspris på Stockholmsbörsen under de tio senaste handelsdagarna innan transaktionsdagen. Transaktionen utgör ett led i strategin att skapa en mer tillväxtorienterad portfölj. Det totala värdet av transaktionen uppgick till 13.640 Mkr, vilket inkluderar en kontant betalning om 83 Mkr till stiftelserna. Transaktionen medförde en bokföringsmässig realisationsvinst uppgående till 7.008 Mkr, efter kostnader föranledda av transaktionen. Efter transaktionen uppgår Investors innehav i Ericsson till 256.660.096 A- och 126.018.800 B-aktier motsvarande 4,7 procent av kapitalet och 38,7 procent av rösterna samt i SEB till 135.372.295 A-aktier motsvarande 19,2 procent av kapitalet och 20,0 procent av rösterna.

Under året uppgick Investors mottagna utdelningar från kärninnehaven till 2.351 (2.090) Mkr.

Marknadsvärdet av kärninnehaven uppgick den 31 december 2001 till 110.518 (130.844) Mkr.

Nya investeringar

Nya investeringar består av riskkapitalsatsningarna inom Investor Growth Capital, Investor Capital Partners – Asia Fund samt EQT. Totalt av styrelsen allokerat kapital till nya investeringsportföljen uppgår till 3.000 MUSD vilket motsvarar cirka 32 Mdr kronor per den 31 december 2001.

Det bokförda värdet av Nya investeringar uppgick till 10.901 (9.860) Mkr. Under 2001 har 6.893 (8.074) Mkr investerats samtidigt som aktier sålts för totalt 3.820 (4.490) Mkr. Av investerat belopp avser Investors köp av ABB:s innehav i b-business partners 1.783 Mkr. Av försäljningslikviden avser 2.020 Mkr b-business partners återköp av egna aktier.

Försäljningarna har under perioden resulterat i realisationsvinster uppgående till totalt 447 (2.667) Mkr. Den genomsnittliga avkastningen på realiserade investeringar under 2001 var i linje med det uppställda avkastningskravet om 20 procent.

De bokföringsmässiga nedskrivningarna under perioden uppgick till 2.802 (1.228) Mkr och innebär att samtliga, noterade och onoterade, innehav där bedömt marknadsvärde understiger

anskaffningsvärdet har skrivits ned till bedömt marknadsvärde.

Det totala marknadsvärdet (med hänsyn tagen till köp och försäljningar) av Investors nya investeringar har under året ökat med 718 (4.074) Mkr och uppgick den 31 december 2001 till 12.410 (11.692) Mkr.

Investor Growth Capital

Verksamheten inom Investor Growth Capital fokuserar främst på investeringar i tillväxtbolag i expansionsskedet inom IT och hälsovård i Europa och Nordamerika. Investors styrelse har allokerat 1.800 MUSD, motsvarande cirka 19 Mdr kronor, till denna del av Nya investeringar.

Investor Growth Capital var, på grund av rådande marknadsläge, selektivt vad det gäller ytterligare nya investeringar under 2001. Under året har 6 (32) nya investeringar genomförts samt 38 (36) tilläggsinvesteringar i befintliga innehav. Antalet avyttringar uppgick till 9 (8) under året, varav större innehav som avyttrats är NTL samt del av innehaven i Edison och Medtronic.

Antalet bolag i portföljen uppgick därmed den 31 december 2001 till 82 (85), exklusive diverse innehav i fonder.

Investor Capital Partners – Asia Fund

Investor Capital Partners – Asia Fund har ett tillgängligt investeringskapital uppgående till 322 MUSD. Investors åtagande i fonden uppgår till 200 MUSD, vilket också är vad Investor allokerat till denna verksamhet.

Asia Fund gjorde år 2000 en investering i riskkapitalbolaget imGO. imGO har under 2001 genomfört 4 investeringar, däribland iSilk, Info Talk och Ness Display.

Den 1 november tog Winnie Fok över som ansvarig för Investor Asia Limited, bolaget som är investeringsrådgivare till fonden.

EQT

EQT:s investeringsverksamhet bedrivs i ett antal fonder med i huvudsak externt kapital. Rådgivningen sker genom EQT Partners där Investor är majoritetsägare. EQT:s fem fonder är EQT Scandinavia I, EQT Scandinavia II, EQT Danmark, EQT Finland samt EQT Northern Europe, i vilka Investors ägande varierar mellan 13–32 procent. Fonderna investerar i bolag med stor potential till lönsamhetsförbättringar, tillväxt och värdeutveckling, i olika branscher. Styrelsen har till denna del av Nya investeringar allokerat 1.000 MUSD, vilket motsvarar cirka 11 Mdr kronor.

Totala kapitalåtaganden avseende EQT:s fem fonder uppgår till cirka 30 Mdr kronor varav Investors åtagande per den 31 december 2001 uppgick till cirka 8 Mdr kronor. Per den 31 december uppgick Investors bokförda värde av existerande innehav till 2.702 (1.053) Mkr. Under året har EQT via sina fonder investerat i bland annat resterande 50 procent av Duni, Dometic Appliances (tidigare Electrolux produktlinje för fritidsprodukter) samt Plantasjen. Under året har EQT Scandinavia I avyttrat sitt innehav i Struers Holding A/S.

Övriga innehav

Övriga innehav består av de investeringar som har anskaffats eller tillförts Investor genom exempelvis utdelningar, företagsförvärv eller strukturaffärer och som ej klassificeras som kärninnehav eller nya investeringar. I dessa innehav ingår främst innehaven i Volvo, Syngenta och Hi3G Access AB (Hi3G).

Det bokförda värdet per den 31 december 2001 uppgick till 4.376 (7.858) Mkr.

Det totala marknadsvärdet av Övriga innehav uppgick per den 31 december 2001 till 4.893 (9.409) Mkr.

Saab Automobile

Under det första kvartalet 2001 erlade General Motors likvid uppgående till 4.050 Mkr för förvärvet av Investors subordinerade lån till Saab Automobile. Transaktionen innebar en bokföringsmässig vinst på 1.160 Mkr.

Volvo

Under året har 7.500.000 aktier i Volvo avyttrats, vilket gav en positiv resultateffekt för 2001, netto, om 176 Mkr. Investors kvarvarande innehav i Volvo per den 31 december 2001 uppgick till 1.155.240 A-aktier och 12.864.480 B-aktier och motsvarade ett värde av 2.460 Mkr.

Hi3G

Hi3G bildades med anledning av ansökningsförfarandet gällande tilldelning av UMTS-licenser i Sverige. Hi3G ägs till 40 procent av Investor och 60 procent av Hongkongbaserade Hutchison Whampoa. Investeringen i Hi3G är ett led i Investors satsning på telekommunikation.

Den 16 december 2000 tilldelades Hi3G en av fyra UMTS-licenser. Den 20 september 2001 erhöll Hi3G även en av fyra UMTS-licenser i Danmark. Betydande samordningsfördelar antas kunna uppnås mellan den svenska och den danska verksamheten. Under 2001 bildade Hi3G tillsammans med Europolitan Vodafone ett gemensamt bolag, 3G Infrastructure Services (3GIS), för uppbyggande av UMTS-infrastruktur i Sverige. Under januari 2002 tillkom även Orange Sverige AB som delägare i 3GIS.

I den ansökan som inlämnades till Post- och Telestyrelsen åtog sig Hi3G att tillse att nödvändig finansiering kommer till stånd i enlighet med den affärsplan som ingick i ansökan. Det maximala belopp som angavs i ansökan avseende prognostiserat finansieringsbelopp uppgick till 36,9 Mdr kronor, varav en väsentlig del avser skuldfinansiering. Efter annonserade samarbeten vad gäller utbyggnad har denna siffra betydligt reducerats.

Vidare har Investor ett åtagande i enlighet med konsortialavtalet med Hutchison Whampoa att garantera del av Hi3G:s finansiering för bland annat utbyggnad av UMTS-infrastruktur i de delar av Sverige som ej täcks av 3GIS:s utbyggnad, i den mån utbyggnaden ej kan finansieras genom extern upplåning.

Investor och Hutchison Whampoa har ett åtagande gentemot 3GIS, vari man garanterar Hi3G:s fullgörande av åtaganden gentemot 3GIS. Hi3G:s åtagande är att genom kapital eller lån finansiera en tredjedel av 3GIS:s utbyggnad av UMTS-infrastruktur i Sverige dock exkluderande vissa områden främst Stockholm, Göteborg och Malmö. Investors del av garantin uppgår till cirka 1,5 Mdr kronor. Garantibeloppet minskas som en följd av: Lånebetalningar gjorda av Hi3G till 3GIS, Hi3G:s eventuella andel av

extern finansiering för 3GIS räkning samt Hi3G:s eventuella andel av extern upplåning gjord av 3GIS direkt.

Övriga åtaganden förenade med Investors engagemang i Hi3G avser en bankgaranti som Investor AB utställt till förmån för SEB. Investors åtagande avser 40 procent av den garanti som SEB ställt ut till förmån för Danska telestyrelsen avseende framtida licensavgifter och uppgår till cirka 86 MDKK. Garantin ställdes ut i samband med att Hi3G Danmark tilldelades en av licenserna.

Investor hade per den 31 december tillskjutit sammanlagt 358 (40) Mkr till verksamheten.

Novare Human Capital

Investor startade under 2001 en ny verksamhet under namnet Novare Human Capital. Verksamheten inriktas på tjänster och rådgivning inom området Personal, idag allmänt kallat Human Resources. Genom Novare Human Capital kan Investor AB tillhandahålla professionella HR-tjänster till portföljbolagen inom företrädesvis Nya investeringar.

Bolaget redovisade en fakturering om 11,7 Mkr (varav 0,4 Mkr till koncernföretag) och resultatet efter finansnetto uppgick till 3,1 Mkr.

Övrig verksamhet

I affärsområdet ingår Investors aktiva portföljförvaltning, The Grand Group samt vissa fastigheter.

Det bokförda värdet av Övrig verksamhet uppgick per den 31 december 2001 till 1.634 (2.410) Mkr.

Det totala marknadsvärdet av Övrig verksamhet uppgick vid periodens utgång till 2.063 (2.601) Mkr.

Aktiv portföljförvaltning

Det redovisningsmässiga resultatet uppgick till 955 (650) Mkr för 2001.

The Grand Group

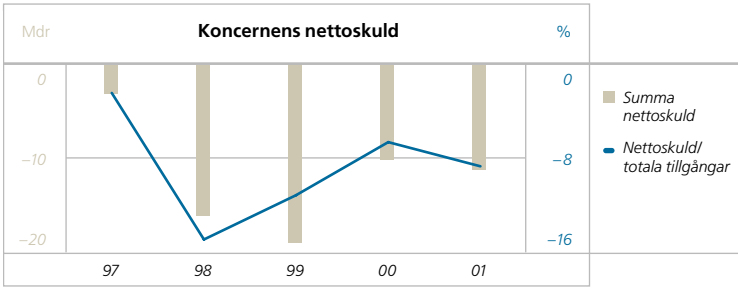
The Grand Group bedriver genom Grand Hôtel och Berns hotel-, restaurang- och konferensverksamhet i Stockholm. Inledningen av 2001 utvecklades positivt för Grand Hôtel, men i slutet av sommaren bidrog en konjunkturnedgång i kombination med händelserna den 11 september till en försämring. För gruppen uppgick omsättningen till 406 (418) Mkr. Resultatet efter finansnetto uppgick till 17 (67) Mkr. Under året inleddes också omfattande renoveringsarbeten, varvid 41 Mkr har kostnadsförts och därmed påverkat resultatet.

UTDELNING

Under 2001 utdelades 3,00 kronor (ordinarie utdelning) och 2,50 kronor (extra utdelning) avseende verksamhetsåret 2000, totalt uppgående till 4.218 (2.596) Mkr. För verksamhetsåret 2001 föreslås oförändrad ordinarie och extra utdelning.

KONCERNENS LIKVIDITET, SOLIDITET OCH SKULDSÄTTNING

Vid verksamhetsårets slut uppgick koncernens likvida placeringar till 3.371 (5.723) Mkr. Räntebärande kort- och långfristiga skulder uppgick till 14.257 (15.662) Mkr. Soliditeten uppgick till 85 (87) procent och koncernens nettoskuld uppgick till 11.082 (10.128) Mkr, varav avsättning för pensioner motsvarande 196 (189) Mkr. Nettoskulden i förhållande till totala tillgångarnas marknadsvärde uppgick den 31 december 2001till 9 (7) procent.



Placeringar av likviditeten görs i räntebärande papper med låg risk och hög likviditet. Ingen valutarisk förekommer i likviditetsportföljen, då valutarisk till följd av eventuella 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. Detta har skett dels genom lösen av lån vid förfall och dels genom återköp av utestående obligationer med kort återstående löptid. En del av skuldportföljen har dock refinansierats under året. Inom Investors Euro Medium Term Note-program (EMTN) har tre "private placements" emitterats. Emissioner har gjorts i EUR, USD och JPY och uppgick totalt till 1.185 Mkr, med löptider på mellan 2 och 10 år.

Investor har också ett svenskt Medium Term Note-program (MTN), vilket har uppdaterats under året.

Vidare har Investor varit aktiv på den europeiska företagscertifikatmarknaden och totalt emitterat Investorcertifikat för 1.226 Mkr under året. Vid årsskiftet var 840 Mkr av dessa utestående.

I tabellen nedan framgår koncernens räntebärande skulder.

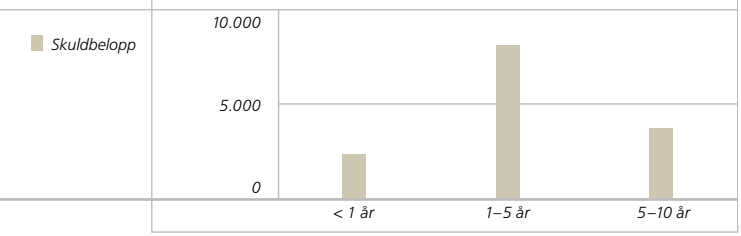
Räntebärande skulder

Utestående belopp

Mkr	31/12 2001	31/12 2000
Korta lån och faciliteter		
Euro Commercial Paper-program	840	399
Svenskt MTN-program (förfall inom 1 år)	500	1.000
Euro MTN-program (förfall inom 1 år)	1.064	506
Övrigt	–	2
Summa	**2.404**	**1.907**
Långa lån och faciliteter		
Euro MTN-program	10.323	11.643
Svenskt MTN-program	1.530	2.112
Summa	**11.853**	**13.755**
Totalt korta och långa lån	**14.257**	**15.662**

Vid årets slut var skuldportföljens genomsnittliga löptid 3,6 (4,2) år. Lånens förfallostruktur framgår av nedanstående diagram.

Förfallostruktur kapitalbelopp på skuldportföljen Mkr



Den genomsnittliga låneräntan uppgick till 4,7 (5,0) procent och den genomsnittliga räntebindningstiden till 1,6 (4,2) år vid årets utgång. Lån i utländsk valuta växlas till svenska kronor genom derivat. 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	Senaste rating/förändring
Standard & Poor's	AA-	K-1/A-1+	1994/1997
Moody's	A2	P-1	1998/1999

En rating är en relativ bedömning av ett företags förmåga att i tid infria sina betalningsförpliktelser och finansiella åtaganden.

RISKER OCH RISKKONTROLL

Affärsmässiga risker

Investors affärsverksamhet ger upphov till riskexponering. Att upprätthålla ett långsiktigt ägande i kärninnehaven och ett flöde av investeringar och avyttringar i nya investeringsverksamheten innebär affärsmässiga risker. Sådana risker är till exempel att ha en hög exponering i en viss bransch eller ett enskilt innehav, förändrade marknadsförutsättningar för att hitta intressanta investeringsobjekt eller uppkomna hinder för att göra avyttringar vid valt tillfälle.

De faktorer som verkar för att minimera riskerna i Investors affärsverksamhet är i huvudsak att:

- Investor har en diversifierad portfölj med en balans mellan företag i olika branscher och mellan företag i olika utvecklingsstadier. Kärninnehaven har internationella verksamheter och är därmed bara begränsat exponerade för den ekonomiska utvecklingen i ett enskilt land
- genom ett aktivt styrelsearbete skapa förutsättningar för en god insyn i företagens utveckling och därigenom möjlighet att identifiera risker och att hitta konkreta möjligheter till värdetillväxt
- kärninnehaven och en del av företagen inom Nya investeringar är noterade och har hög likviditet. Detta innebär att de skulle kunna säljas vid behov, vilket ger en stor finansiell flexibilitet för Investor.

Finansiella risker

De huvudsakliga finansiella riskerna som Investorkoncernen är exponerad för är marknadsrisker, framför allt aktiekursrisk men även ränterisk och valutarisk. Andra risker som uppstår i den finansiella verksamheten är likviditets-, finansierings-, kredit- samt operationell risk.

Arbetet med att styra och kontrollera riskerna i verksamheten görs genom Riskkommittén som består av representanter från styrelse och ledning. Riskkommitténs uppgift är att rekommendera policies och limiter till styrelsen samt att vara ett diskussionsforum i riskrelaterade frågor.

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

Risk Management-funktionen ansvarar för att identifiera risker, kontrollera efterlevnaden av policies och instruktioner, ta fram riskmätningsmetodik samt att tillförsäkra en korrekt och ändamålsenlig riskrapportering. Treasury-funktionen 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 antingen aktiekurser, valutakurser eller marknadsräntor.

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 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 också 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 regelbunden valutasäkring görs av nya investeringar i utländsk valuta, då investeringshorisonten är långsiktig och valutafluktuationer antas ta ut varandra över tiden. Valutasäkringspolicyn är föremål för kontinuerlig utvärdering och avsteg från policyn kan göras om det bedöms fördelaktigt ur ett marknadsekonomiskt perspektiv. Under 2001 har 500 MUSD sålts på termin med en löptid fram till december 2002. Detta har genomförts för att säkra den värdetillväxt som beror på en stark dollarkurs och som skett under senare år på innehav förvärvade i dollar.

Totalt investeringar i utländsk valuta i Mkr

	31/12 2001	31/12 2000*
USD	5.153	6.540
EUR	3.634	2.250
Övriga Europa (GBP, NOK)	219	309
Asien (HKD)	935	851
Totalt	**9.941**	**9.950**

* Exklusive eget innehav i Investors konvertibel.

I Investors aktiva portföljförvaltning bedrivs handel med aktier, räntor och valutor med kort placeringshorisont. Marknadsrisken i denna verksamhet mäts och följs upp i termer av Value-at-Risk (VaR). VaR är en standardmetod för mätning och kontroll av

marknadsrisk och är ett mått på den värdeminskning som en portfölj med finansiella tillgångar riskerar att få under en given tidsperiod.

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.

Likviditets- och finansieringsrisk

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

Likviditetsrisken i Treasury-verksamheten 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 finansiering inte kan erhållas, eller att den endast kan erhållas till ökade kostnader, som en följd av förändringar i det finansiella systemet. För att minimera denna risk arbetar Treasury-funktionen 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 (se diagram"Förfallostruktur kapitalbelopp på skuldportföljen") samt att diversifiera kapitalkällorna.

Investors likviditet- och finansieringsrisk bedöms som låg. Med en soliditet på 85 procent vid årets slut har Investor en stor finansiell flexibilitet eftersom tillgångarna är mycket likvida.

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.

Operationell risk

Operationell risk definieras som risken för förlust på grund av brister i interna rutiner eller system.

Den operationella riskpolicyn fastställer principer som syftar till att säkerställa en korrekt hantering av transaktionsflödet. Uppföljning görs löpande i syfte att hitta och förstärka ändamålsenliga kontrollmoment. Investors organisationsstruktur möjliggör en oberoende och objektiv uppföljnings- och kontrollfunktion gentemot affärsverksamheten genom att administrationen är organisatoriskt skild från affärsenheterna samt att Risk Management-funktionen har separata rapporteringsvägar till ledning och styrelse.

Andra risker

Utöver styrning och kontroll av ovan nämnda risker har Investor också en organisation för hantering av legala frågor genom Compliance-funktionen. Compliance-funktionen bevakar de åtaganden som följer av externa regelverk och lagar, avtalsrelaterade åtaganden samt företagsinterna regler.

Informationssäkerhet är ett annat viktigt område som bevakas inom Investor. En policy har tagits fram för att motverka obehörig åtkomst till Investors informationstillgångar och ett aktivt arbete bedrivs för att hantera säkerhetsfrågor.

MILJÖ

Investor AB bedriver inte någon tillståndspliktig verksamhet enligt miljöbalken. Via styrelsearbete i portföljbolagen bevakar och verkar Investor för att miljölagar efterlevs och att miljöhänsyn tas.

PERSONAL

Antalet anställda i Investors investeringsverksamhet uppgick den 31 december 2001 till 262, varav EQT 47 (232, varav EQT 39) personer. Totalt uppgick antalet anställda i Investorkoncernen till 627 (663) varav 365 (431) på The Grand Group, fördelat på 321 (315) män och 306 (348) kvinnor. Uppgifter om fördelning av antalet anställda och utbetalda löner, andra ersättningar och sociala avgifter framgår av Not 2.

De anställda spelar en viktig roll i Investors affärsverksamhet. Som ett led i målsättningen att rekrytera och behålla kvalificerad personal har Investor, utöver lön, även options- och andra incitamentprogram anpassade efter respektive affärsområde.

INVESTMENTBOLAGENS BESKATTNINGSSITUATION

Investor AB:s skattesituation som investmentbolag innebär sammanfattningsvis att:

- realisationsvinster vid försäljning av aktier ej beskattas
- bolaget har som beskattningsbar schablonintäkt 2 procent (1,5 procent från och med taxeringsår 2003) av aktiernas marknadsvärde vid ingången av året
- mottagen utdelning och ränteintäkter är beskattningsbara
- förvaltningskostnader och räntekostnader är avdragsgilla
- lämnad utdelning är avdragsgill.

Samtliga bolag i Sverige med investmentbolagsstatus har i skrivelse till finansdepartementet hemställt om en sänkning av den tvåprocentiga schablonintäkten. Schablonbeskattningen ger inte längre avsedd effekt vilken var att neutralisera skillnaden mellan direkt och individuellt ägande, utan medför att investmentbolagen måste utge en hög extra utdelning till aktieägarna. I den mån den extra utdelningen ej genomförs medför detta trippelbeskattning. Beslutet om sänkning av schablonintäkten till 1,5 procent har tagits och kommer att genomföras från och med taxeringsåret 2003. Arbetet fortgår i syfte att åstadkomma ytterligare nedjusteringar av schablonintäkten.

STYRELSEARBETET I INVESTOR AB

Investors styrelse bestod under 2001 av 10 ledamöter valda av bolagsstämman. Verkställande direktören ingår i styrelsen. Under 2001 har styrelsen haft fem ordinarie och två extra styrelsemöten. Mellan styrelsesammanträdena har löpande kontakter skett mellan bolaget, dess ordförande och övriga styrelseledamöter. Styrelseledamöterna 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 under 2001 bestod av styrelsemedlemmarna Percy Barnevik, Anders Scharp samt Peter D. Sutherland, lämnar rekommendationer om löner för ledande befattningshavare, bonusprogram och personaloptioner.

Vid de ordinarie styrelsemötena under 2001 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 14 februari 2002 tillkännagavs att Claes Dahlbäck efterträder Percy Barnevik som ordförande i Investor med omedelbar verkan.

Under inledningen av 2002 tillkännagavs att Investor drar ned omfattningen av den aktiva portföljförvaltningen i och med att vice verkställande direktör Sven Nyman startar egen kapitalförvaltningsverksamhet. Investor kommer att avsätta kapital till förvaltning i denna verksamhet.

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Fritt eget kapital i koncernen uppgick den 31 december 2001 till 32.337 Mkr (se Not 22). Avsättning till bundna fonder erfordras ej.

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

från 2000 balanserade vinstmedel	**28.325.540.766**
årets resultat	**10.052.848.060**
Summa kronor	**38.378.388.826**

disponeras på så sätt att till aktieägarna utdelas:	
kronor 3,00 per aktie, ordinarie utdelning	**2.301.525.090**
kronor 2,50 per aktie, extra utdelning	**1.917.937.575**
till balanserade vinstmedel föres	**34.158.926.161**
Summa kronor	**38.378.388.826**

Stockholm den 15 mars 2002

Claes Dahlbäck
Ordförande

Jacob Wallenberg
vice ordförande

Håkan Mogren

Koichi Nishimura

Anders Scharp

Peter D. Sutherland

Björn Svedberg

Marcus Wallenberg
Verkställande direktör och koncernchef

Michael Treschow

Vår revisionsberättelse har avgivits den 15 mars 2002

Caj Nackstad
Auktoriserad revisor

Gunnar Widhagen
Auktoriserad revisor

Resultaträkning koncernen

Belopp i Mkr	Not	**2001**	2000
Utdelningar		2.351	2.090
Realisationsvinster, netto		7.008	10.202
Rörelsens kostnader		–193	–215
Nettoresultat – Kärninnehav		**9.166**	**12.077**
Utdelningar		246	632
Realisationsvinster, netto		–672	1.216
Rörelsens kostnader		–344	–333
Nettoresultat – Nya investeringar och Övriga innehav		**–770**	**1.515**
Nettoresultat värdepappershandel		955	650
Nettoomsättning		597	556
Kostnad för sålda varor och tjänster		–519	–452
Rörelsens kostnader		–119	–106
Nettoresultat – Övrig verksamhet		**914**	**648**
Koncerngemensamma rörelsens kostnader		–84	–86
Rörelseresultat	1,2,3,4,5,6	**9.226**	**14.154**
Resultat från finansiella poster			
Ränteintäkter, m.m.	7	290	400
Räntekostnader, m.m.	8	–870	–1.076
		–580	–676
Resultat efter finansiella poster		**8.646**	**13.478**
Skatter	9	–476	–19
Minoritet		–14	–
Årets resultat		**8.156**	**13.459**

Balansräkning koncernen

Belopp i Mkr	Not	**2001-12-31**	2000-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar			
Byggnader och mark	4	1.215	1.228
Inventarier och datorer	5	275	271
		1.490	1.499
Finansiella anläggningstillgångar			
Aktier och andelar	11	62.569	54.006
Uppskjutna skattefordringar	12	37	146
Andra långfristiga fordringar	13	16	270
		62.622	54.422
Summa anläggningstillgångar		**64.112**	**55.921**
Omsättningstillgångar			
Lager av aktier och andelar		2.913	3.588
Kortfristiga fordringar			
Fordringar intresseföretag		124	21
Övriga fordringar		1.021	3.285
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		653	511
		1.798	3.817
Kortfristiga placeringar		3.891	7.261
Kassa och bank		454	219
Summa omsättningstillgångar		**9.056**	**14.885**
SUMMA TILLGÅNGAR		**73.168**	**70.806**

Balansräkning koncernen

Belopp i Mkr	Not	**2001-12-31**	2000-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	14		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		4.795	4.782
Bundna reserver		14.213	13.984
		19.008	18.766
Fritt eget kapital			
Fria reserver		25.822	16.557
Årets resultat		8.156	13.459
		33.978	30.016
Summa eget kapital		**52.986**	**48.782**
Minoritetsandel i dotterbolag		**24**	**10**
Konvertibla förlagslån	15	**–**	**1.322**
Avsättningar			
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	16	196	189
Uppskjutna skatteskulder	12	141	37
Summa avsättningar		**337**	**226**
Långfristiga skulder			
Lån	17	11.853	13.755
Summa långfristiga skulder		**11.853**	**13.755**
Kortfristiga skulder			
Lån		2.404	1.907
Leverantörsskulder		51	37
Aktuella skatteskulder		254	149
Övriga skulder	18	3.764	3.534
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	19	1.495	1.084
Summa kortfristiga skulder		**7.968**	**6.711**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		**73.168**	**70.806**

Ställda säkerheter			
För egna skulder och avsättningar:			
Bankmedel, obligationer och andra värdepapper		2.873	3.864
Summa ställda säkerheter		**2.873**	**3.864**
Ansvarsförbindelser			
Garantiförbindelser till			
förmån för intresseföretag		106	–
Övriga borgensförbindelser			
och garantiförbindelser		59	217
Summa ansvarsförbindelser		**165**	**217**

Kassaflödesanalys koncernen

Belopp i Mkr	Not 20	**2001**	2000
LÖPANDE VERKSAMHETEN			
Kärninnehav			
Erhållna utdelningar		2.351	2.052
Nya investeringar och Övriga innehav			
Erhållna utdelningar		246	632
Värdepappershandel, Övrig verksamhet och rörelsens kostnader			
Inbetalningar		85.604	62.169
Utbetalningar		–84.337	–61.973
Kassaflöde från den löpande verksamheten före betalda räntor och inkomstskatter		**3.864**	**2.880**
Erhållna/erlagda räntor		–570	–661
Betald inkomstskatt		–150	–76
Kassaflöde från den löpande verksamheten		**3.144**	**2.143**
INVESTERINGSVERKSAMHETEN			
Kärninnehav			
Köp		–15.095	–1.304
Försäljning		13.556	13.578
Nya investeringar och Övriga innehav			
Köp m.m.		–8.035	–9.372
Försäljning		9.716	6.404
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		–54	–85
Sålda materiella anläggningstillgångar		23	12
Kassaflöde från investeringsverksamheten		**111**	**9.233**
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN			
Upptagna långfristiga lån		199	3.099
Amortering långfristiga lån		–2.100	–1.513
Förändring av kortfristiga finansiella skulder, netto		497	–5.669
Utbetald utdelning till aktieägarna		–4.218	–2.596
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		**–5.622**	**–6.679**
Årets kassaflöde		**–2.367**	**4.697**
Likvida medel vid årets början		**5.723**	**1.020**
Kursdifferens i likvida medel		**15**	**6**
Likvida medel vid årets slut		**3.371** [1)]	**5.723** [1)]

1) Justerat med –974 (–1.757) Mkr då motposterna inkluderats i övriga skulder, vilka ej ingår i beräkningen av nettoskulden. Se även sid 41.

Resultaträkning moderbolaget

Belopp i Mkr	Not	**2001**	2000
Utdelningar		2.517	2.279
Nettoomsättning		4	–
Bruttoresultat		**2.521**	**2.279**
Rörelsens kostnader		–426	–433
Övriga rörelseintäkter			
Realisationsvinster m.m.		7.568	7.785
Rörelseresultat	2, 3, 5, 6	**9.663**	**9.631**
Resultat från finansiella poster			
Resultat från andelar i koncernföretag	21	1.377	–
Ränteintäkter, m.m	7	351	256
Räntekostnader, m.m	8	–1.338	–1.222
		390	–966
Resultat efter finansiella poster		**10.053**	**8.665**
Skatter	9	–	46
Årets resultat		**10.053**	**8.711**

Balansräkning moderbolaget

Belopp i Mkr	Not	**2001-12-31**	2000-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier och datorer	5	22	–
Finansiella anläggningstillgångar			
Aktier och andelar i koncernföretag	10	14.458	21.577
Fordringar hos koncernföretag		7.815	8.232
Aktier och andelar	11	61.216	52.589
		83.489	82.398
Summa anläggningstillgångar		**83.511**	**82.398**
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Fordringar hos koncernföretag		10	–
Fordringar hos intresseföretag		121	–
Aktuella skattefordringar		3	–
Övriga fordringar		115	41
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		26	34
		275	75
Kassa och bank		1	–
Summa omsättningstillgångar		**276**	**75**
SUMMA TILLGÅNGAR		**83.787**	**82.473**

Balansräkning moderbolaget

Belopp i Mkr	Not	**2001-12-31**	2000-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	14		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		4.795	4.782
Bundna reserver		13.935	13.873
		18.730	18.655
Fritt eget kapital			
Balanserad vinst		28.325	24.165
Årets resultat		10.053	8.711
		38.378	32.876
Summa eget kapital		**57.108**	**51.531**
Konvertibla förlagslån	15	**–**	**1.322**
Avsättningar			
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	16	138	2
Summa avsättningar		**138**	**2**
Långfristiga skulder			
Lån	17	11.853	13.755
Skulder till koncernföretag		987	3
Summa långfristiga skulder		**12.840**	**13.758**
Kortfristiga skulder			
Lån		2.404	1.907
Leverantörsskulder		19	–
Skulder till koncernföretag		10.609	13.381
Aktuella skatteskulder		–	39
Övriga skulder	18	44	39
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	19	625	494
Summa kortfristiga skulder		**13.701**	**15.860**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		**83.787**	**82.473**
Ställda säkerheter		**–**	**–**
Ansvarsförbindelser			
Borgens- och garantiförbindelser till förmån för koncernföretag		59	243
Garantiförbindelser till förmån för intresseföretag		106	–
Övriga garantiförbindelser		60	25
Summa ansvarsförbindelser		**225**	**268**

Kassaflödesanalys moderbolaget

Belopp i Mkr	Not 20	**2001**	2000
LÖPANDE VERKSAMHETEN			
Erhållna utdelningar		2.517	2.241
Rörelsens kostnader		–447	–491
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
före betalda räntor och inkomstskatter		**2.070**	**1.750**
Erhållna/erlagda räntor		–1.068	–737
Betald inkomstskatt		–41	2
Kassaflöde från den löpande verksamheten		**961**	**1.015**
INVESTERINGSVERKSAMHETEN			
Aktieportföljen			
Köp m.m.		–18.680	–3.039
Försäljning		17.583	15.371
Övriga poster			
Förvärv av aktier i koncernföretag		–	–4.241
Lämnade kapitaltillskott till koncernföretag		–1.796	–4.228
Återbetalda kapitaltillskott från koncernföretag		5.223	–
Likvida medel i fusionerade bolag		3.544	–
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		–23	–
Kassaflöde från investeringsverksamheten		**5.851**	**3.863**
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN			
Upptagna långfristiga lån		1.183	3.099
Amortering långfristiga lån		–2.100	–1.513
Förändring av kortfristiga finansiella skulder, netto		497	–5.669
Förändring koncernmellanhavanden		–2.173	1.801
Utbetald utdelning till aktieägarna		–4.218	–2.596
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		**–6.811**	**–4.878**
Årets kassaflöde		**1**	**–**
Likvida medel vid årets början		**–**	**–**
Likvida medel vid årets slut		**1**	**–**

Redovisningsprinciper

Redovisnings- och värderingsprinciper
Årsredovisningen är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen. Bolaget följer Redovisningsrådets 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 i koncernens resultaträkning för innehavstiden. Som minoritetsandel redovisas minoritetens andel i nettovinst och eget kapital. Internvinster och mellanhavanden inom koncernen elimineras.

Intresseföretagsredovisning
Från och med år 2001 redovisas intresseföretag i koncernresultat- och balansräkning i enlighet med anskaffningsvärdemetoden. Redovisning enligt anskaffningsvärdemetoden innebär att ägarföretaget redovisar sin andel i intresseföretaget till anskaffningsvärde, justerat för eventuella upp- och nedskrivningar. Redovisning i enlighet med kapitalandelsmetoden sker i not 22, där resultat- och balansräkning samt specifikation av eget kapital återfinns.

Utländska dotterföretag
Samtliga dotterföretag 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 tillgångarnas anskaffningsvärde med avdrag för beräknat restvärde periodiserat över dess nyttjandeperiod. Nedskrivning sker vid bestående värdenedgång.

Följande avskrivningstider tillämpas:

Byggnader	25 år
Inventarier och datorer	3–10 år
Goodwill	10–20 år

Aktier och andelar
Kärninnehav
Kärninnehaven värderas i enlighet med FAR:s rekommendation nr 12, aktier och andelar, vilket innebär att värdering sker kollektivt, då innehaven betraktas som en portfölj, till ett lägsta av anskaffnings- eller verkligt värde.

Nya investeringar
Värdering av de noterade innehaven bestäms utifrån respektive innehavs aktiekurs den sista affärsdagen i resultatperioden, med avdrag på 10 eller 20 procent beroende på likviditeten i bolagets aktie. Vad det gäller de onoterade innehaven använder Investor en värderingsmetod där innehaven värderas till anskaffningskostnad, med justering för eventuella upp- och nedskrivningar. Värderingen sker post för post, och eventuellt nedskrivningsbehov fastställs kvartalsvis utifrån utvecklingen på marknaden och hur väl varje innehav utvecklas i förhållande till plan och budget.

Övriga innehav i aktier och andelar
Övriga innehav i aktier och andelar som klassificeras som anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med undantag för eventuella upp- och nedskrivningar. Nedskrivning sker post för post 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.

Resultatredovisning av de terminskontrakt som ingåtts för att säkra värdetillväxten som beror på utvecklingen av utländsk valuta, har skett med utgångspunkt från underliggande tillgångar. I takt med att dessa tillgångar realiseras kommer motsvarande resultatredovisning av terminskontrakten att ske.

Anställda och personalkostnader
Not 2 "Anställda och personalkostnader" har upprättats enligt BFN 4 och NBK:s rekommendationer. Detta innebär bland annat att bolagsfunktionärers löner och ersättningar under rubriken "Styrelse och VD" endast medtagits till den del de utgör ersättning för rollen som bolagsfunktionär.

Tabellen "Kostnadsförda löner, styrelsearvoden och andra ersättningar samt sociala kostnader" inkluderar samtliga personalkostnader för The Grand Group och EQT. Dessa poster återfinns under rubrikerna "Kostnad för sålda varor och tjänster" samt "Rörelsens kostnader" i koncernens resultaträkning.

Skatter
Koncernens totala skatt utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Uppskjuten skatt beräknas på skillnaden mellan skattemässig och redovisningsmässig värdering av tillgångar och skulder. Om beräkningarna leder till att en uppskjuten skattefordran uppkommer redovisas denna som tillgång endast om det är sannolikt att den kommer att realiseras. Uppskjuten skatt beräknas enligt aktuell skattesats.

Ändrade redovisningsprinciper
Personaloptioner
Under 2001 har principerna för redovisning av personaloptioner och motsvarande hedge-kontrakt förändrats så att sociala kostnader samt netto kapitalkostnader redovisas i resultaträkningen, medan en eventuell effekt av kursnedgångar på Investoraktien jämfört med ingångna värden i hedge-kontrakt redovisas direkt mot eget kapital.

Redovisning av aktuell och uppskjuten skatt
Redovisning av aktuell och uppskjuten skatt sker i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation nr 9, från 2001.

Övrigt
Verksamheten i dotterbolaget Patricia Trading AB har under året övertagits av Investor AB. I samband med detta är Investoranställda som tidigare var formellt anställda av Patricia Trading AB i flertalet fall numera anställda av moderbolaget. De noter som berörs av detta har ej justerats med avseende på information gällande 2000 om ej annat anges.

Vad det gäller Investors nyckeltal anges substansvärde per aktie istället för resultat per aktie. Detta återspeglar på ett mer relevant sätt Investors utveckling som investmentbolag.

Bokslutskommentarer Belopp i Mkr

not **1** Nettoomsättning per rörelsegren

	2001	2000
Kärninnehav	15.707	15.928
Nya investeringar och Övriga innehav	5.787	7.041
Värdepappershandel samt annan verksamhet	84.067	61.292
Totalt	105.561	84.261

För mer utförlig information om redovisning per rörelsegren hänsvisas till ”Översikt substansvärdeförändring” sid. 23.

not **2** Anställda och personalkostnader

I samband med att verksamheten i dotterbolaget Patricia Trading AB under 2001 övertagits av Investor AB är numera flertalet medarbetare anställda i moderbolaget. Justering har ej gjorts av jämförelsesiffror avseende antalet anställda år 2000 med anledning av det ändrade anställningsförhållandet.

Medelantalet anställda inom koncernen

	2001	varav kvinnor	2000	varav kvinnor
Moderbolaget	125	67	1	–
Övriga dotterföretag	57	20	162	80
Totalt Sverige	**182**	**87**	**163**	**80**
USA	26	11	22	6
Storbritannien	5	4	5	4
Hongkong	16	10	16	10
Holland	7	2	5	3
Danmark	7	2	6	2
Finland	7	2	7	3
Tyskland	12	4	8	3
Totalt utland	**80**	**35**	**69**	**31**
Totalt investeringsverksamheten	**262**	**122**	**232**	**111**
(Varav EQT)	(47)	(16)	(39)	(14)
The Grand Group	365	184	431	237
Totalt antal anställda i koncernen	**627**	**306**	**663**	**348**

För att uppnå jämförbarhet mellan 2000 och 2001 avseende pensionskostnader och pensionsförpliktelser inkluderas i jämförelsesiffrorna nedan även dotterbolaget Patricia Trading AB.

Av moderbolagets pensionskostnader avser 33 (30) Mkr gruppen styrelse och VD. Moderbolagets utestående pensionsförpliktelser till styrelse och VD uppgår till 138 (133) Mkr, varav hänförligt till tidigare styrelse och VD 138 (133) Mkr.

Av koncernens pensionskostnader avser 37 (33) Mkr gruppen styrelse och VD. Koncernens utestående pensionsförpliktelser till dessa uppgår till 169 (164), varav hänförligt till tidigare styrelse och VD 169 (164).

Totalt har under 2001 till styrelseledamöterna, som ej är anställda i koncernen, utgått 3.450.000 (3.150.000) kronor enligt följande fördelning. Till ordförande Percy Barnevik har utgått 1.500.000 (1.500.000) kronor samt förmåner om 61.277 kronor och till styrelseledamöterna Håkan Mogren, Koichi Nishimura, Peter D. Sutherland, Björn Svedberg, Anders Scharp och Michael Treschow har utgått arvode om vardera 325.000 (275.000) kronor. Därutöver har Björn Svedberg erhållit en ersättning för särskilda uppdrag uppgående till 720.000 kronor.

De två vice ordförandena Claes Dahlbäck och Jacob Wallenberg har under år 2001 varit anställda i koncernen och har därmed uppburit lön. Deras anställning i Investor AB upphörde 31 december 2001. Enligt personaloptionsavtalen har Jacob Wallenberg och Claes Dahlbäck rätt att behålla sina tilldelade personaloptioner då de kvarstår i Investors styrelse. För vice styrelseordförande Claes Dahlbäck har för helåret 2001 utgått en lön om 5.062.500 (5.062.500) kronor samt förmåner om 188.359 (178.457) kronor. Bonus avseende räkenskapsåret 2001 har fastställts och uppgår till 3.750.000 (2.250.000) kronor med utbetalning under 2002. Claes Dahlbäck har tilldelats 94.300 (64.549) personaloptioner för 2001. För vice styrelseordförande Jacob Wallenberg har för helåret 2001 utgått en lön om 4.454.992 (4.454.992) kronor samt förmåner om 71.100 (72.421) kronor. Bonus avseende räkenskapsåret 2001 har fastställts och uppgår till 3.300.000 (2.024.000) kronor med utbetalning under 2002. Jacob Wallenberg har tilldelats 83.000 (56.804) personaloptioner för 2001.

För verkställande direktören Marcus Wallenberg har för helåret 2001 utgått en lön om 5.062.500 (5.062.500) kronor samt förmåner om 258.909 (236.678) kronor. Bonus avseende räkenskapsåret 2001 har fastställts och uppgår till 4.250.000 (2.750.000) kronor med utbetalning under 2002. Under 2001 har verkställande direktören

Kostnadsförda löner, styrelsearvoden och andra ersättningar samt sociala kostnader	**2001** Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	varav pensionskostnader	**2000** Löner och andra ersättningar*	Sociala kostnader*	varav pensionskostnader
Moderbolaget	123	105	61	10	4	1
Dotterföretag	214	42	14	288	145	84
Totalt investeringsverksamheten	**337**	**147**	**75**	**298**	**149**	**85**
(Varav EQT)	(69)	(17)	(5)	(61)	(13)	(3)
The Grand Group	89	38	5	95	40	6
Totalt koncernen	**426**	**185**	**80**	**393**	**189**	**91**

	Styrelse och VD	varav bonus	Övriga anställda	Styrelse och VD	varav bonus	Övriga anställda*
Sverige						
Moderbolaget	12	3	112	10	2	–
Dotterföretag	7	0	55	10	3	152
USA	18	8	49	16	7	37
Storbritannien	2	0	4	2	0	2
Holland	2	0	2	8	0	2
Hongkong	8	4	23	7	2	22
Danmark	3	0	6	3	1	6
Finland	3	0	6	3	1	5
Tyskland	10	2	15	7	0	6
Totalt investeringsverksamheten	**65**	**17**	**272**	**66**	**16**	**232**
(Varav EQT)	(19)	(2)	(50)	(18)	(4)	(43)
The Grand Group	2	0	87	2	0	93
Totalt koncernen	**67**	**17**	**359**	**68**	**16**	**325**

* Jämförelsetalen har justerats med 31 Mkr, varav sociala kostnader 8 Mkr, då vissa tidigare gjorda avsättningar reglerats som lön 2001.

Forts. Not 2

tilldelats 110.000 (77.459) personaloptioner.

Verkställande direktören har en premiebaserad pensionsplan som utgörs av pensionspremier uppgående till 30 procent av den fasta lönen på lön över 20 prisbasbelopp motsvarande 738.000 kronor (ett prisbasbelopp 2001=36.900 kr). 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 på följande 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 284 (87) Mkr i löner och 93 (28) Mkr i sociala avgifter i tillägg till vad som redovisats i tabellerna ovan. Det totala kostnadsförda beloppet för löner år 2000 och 2001 om 371 Mkr ska sättas i relation till ett sammantaget bonusgrundande tradingresultat om 1.902 Mkr för dessa två verksamhetsår. Då denna vinstdelning är en direkt funktion av värdegenerering inkluderas kostnader härför under posten "Nettoresultat värdepappershandel".

Personaloptionsprogram

Under år 1998, 1999, 2000 och 2001 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 och 2001

För dessa år 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 10–70 procent av kontantlönen.

År	Antal	Lösen-pris	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
2001	609.900 [8]	153,00	7	– [7]	Ledande befattningshavare
2001	566.200	153,00	7	– [7]	Övrig personal

1) Optionerna kan tidigast lösas 2004-01-01. Om anställningen upphör tidigare än 2004-01-01 sker generellt en proratering av antalet tilldelade optioner.

2) Varav VD 458.936.

Forts. Not 2

3) Om anställningen upphör tidigare än 2002-01-01 sker generellt 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 generellt 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. För tilldelningen 2001 kan en tredjedel utnyttjas efter 2002-02-12. Om anställningen upphör före optionens intjänande sker generellt en proratering av antal tilldelade optioner.

8) Varav VD 110.000.

Investors ingångna hedge-kontrakt skyddar mot effekten av en uppgång i Investors aktiekurs. Tidigare år redovisades Investors nettokostnad efter avdrag för ingångna hedge-kontrakt löpande i resultaträkningen. Under året har redovisningsprinciperna förändrats så att endast sociala kostnader samt netto kapitalkostnader redovisas löpande i resultaträkningen. Kostnaderna för 2001 uppgick till 1 Mkr. Övriga poster redovisas, i förekommande fall, direkt mot eget kapital (se Not 14).

not **3** Arvode och kostnadsersättning till revisorer

	2001	2000
Koncernen		
KPMG		
Revisionsuppdrag	5	4
Andra uppdrag	3	2
Ernst & Young		
Revisionsuppdrag	0	0
Andra uppdrag	1	1
Totalt	9	7
Moderbolaget		
KPMG		
Revisionsuppdrag	3	–
Andra uppdrag	0	–
Ernst & Young		
Revisionsuppdrag	0	–
Totalt	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

	2001-12-31	2000-12-31
Koncernen		
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	1.332	1.331
Nyanskaffningar	1	22
Omklassificeringar	–	–16
Avyttringar och utrangeringar	–1	–5
Omräkningsdifferenser	4	–
	1.336	1.332
Ackumulerade avskrivningar enligt plan		
Vid årets början	–104	–88
Avyttringar och utrangeringar	–	1
Årets avskrivning enligt plan på anskaffningsvärden	–17	–17
	–121	–104
Ackumulerade uppskrivningar		
Vid årets början	56	56
	56	56
Ackumulerade nedskrivningar		
Vid årets början	–56	–56
	–56	–56
Planenligt restvärde vid årets slut	1.215	1.228
Taxeringsvärden, byggnader	657	574
Taxeringsvärden, mark	628	548

not **5** Inventarier och datorer

	2001-12-31	2000-12-31
Koncernen		
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	561	494
Nyanskaffningar	66	64
Omklassificeringar	–	16
Avyttringar och utrangeringar	–92	–18
Omräkningsdifferenser	7	5
	542	561
Ackumulerade avskrivningar enligt plan		
Vid årets början	–290	–256
Avyttringar och utrangeringar	72	13
Årets avskrivning enligt plan på anskaffningsvärden	–46	–45
Omräkningsdifferenser	–3	–2
	–267	–290
Planenligt restvärde vid årets slut	275	271
Moderbolaget		
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	–	–
Nyanskaffningar	23	–
	23	–
Ackumulerade avskrivningar enligt plan		
Vid årets början	–	–
Årets avskrivning enligt plan på anskaffningsvärden	–1	–
	–1	–
Planenligt restvärde vid årets slut	22	–

not **6** Valutakursdifferenser som påverkat resultatet

	2001	2000
Koncernen		
Valutakursdifferenser som påverkat rörelseresultatet	194	183
Finansiella valutakursdifferenser	–44	–32
Totalt	150	151
Moderbolaget		
Valutakursdifferenser som påverkat rörelseresultatet	226	74
Finansiella valutakursdifferenser	–250	–218
Totalt	–24	–144

not **7** Ränteintäkter, m.m.

	2001	2000
Koncernen		
Konvertibla förlagslån		
Förändring av valutaomräkningsreserv	57	–
Ränteintäkter från kortfristiga placeringar	189	155
Övriga ränteintäkter	44	245
Totalt	290	400
Moderbolaget		
Konvertibla förlagslån		
Förändring av valutaomräkningsreserv	57	–
Ränteintäkter från koncernföretag	95	5
Övriga ränteintäkter	199	251
Totalt	351	256

not **8** Räntekostnader, m.m.

	2001	2000
Koncernen		
Konvertibla förlagslån		
Räntekostnad	–	–106
Avskrivning kapitalrabatt	–2	–4
Förändring av valutaomräkningsreserv	–	–11
Räntekostnader, upplåning	–775	–930
Valutakursdifferens	–101	–21
Övrigt	8	–4
Totalt	–870	–1.076
Moderbolaget		
Konvertibla förlagslån		
Räntekostnad	–	–106
Avskrivning kapitalrabatt	–2	–4
Förändring av valutaomräkningsreserv	–	–11
Räntekostnader till koncernföretag	–261	–
Räntekostnader, övrig upplåning	–765	–893
Valutakursdifferens	–307	–207
Övrigt	–3	–1
Totalt	–1.338	–1.222

not **9** Skatter

Följande komponenter ingår i årets skattekostnad:

	2001	2000
Koncernen		
Aktuell skattekostnad	–264	–9
Uppskjuten skattekostnad hänförlig till förändring avseende temporära skillnader	–212	–10
Redovisad skattekostnad	–476	–19

Moderbolaget
Moderbolaget redovisar ingen skattekostnad för 2001. År 2000 uppgick motsvarande siffra till 46 Mkr, vilket i sin helhet avser aktuell skatt.

Upplysning om sambandet mellan periodens skattekostnad och redovisat resultat före skatt

	2001	2000
Koncernen		
Redovisat resultat före skatt:	8.646	13.478
Skatt enligt gällande skattesats 28%	–2.421	–3.774
Skatteeffekt ej skattepliktiga intäkter	2.689 [1]	3.829 [1]
Skatteeffekt ej avdragsgilla kostnader	–744 [2]	–74
Redovisad skattekostnad	–476	–19

1) Avser huvudsakligen effekt av återläggning av beskattningsunderlag på grund av Investor AB:s skattestatus som investmentbolag.
2) Avser huvudsakligen ej avdragsgilla underskott i utländska dotterföretag.

not **10** Aktier och andelar i koncernföretag

	2001-12-31	2000-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	25.180	15.540
Inköp och kapitaltillskott	1.796	9.640
Avyttringar, fusioner och återbetalade kapitaltillskott	–10.291	–
	16.685	25.180
Ackumulerade nedskrivningar		
Vid årets början	–3.603	–3.603
Årets nedskrivningar	–1.096	–
Årets återvunna nedskrivningar	2.472	–
	–2.227	–3.603
Bokfört värde vid årets slut	14.458	21.577

Specifikation av innehav av aktier och andelar i koncernföretag, se sid 62.

not **11** Aktier och andelar

Balansposten består av aktier och andelar fördelat på kärninnehav samt nya investeringar och övriga innehav.

Kärninnehav

	2001-12-31	2000-12-31
Koncernen		
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	39.306	42.378
Omklassificering	–	–1.006
Förvärv	15.095	1.304
Avyttringar	–6.349	–3.370
	48.052	39.306
Ackumulerade nedskrivningar		
Vid årets början	–435	–435
	–435	–435
Utgående bokfört värde	47.617	38.871

	2001-12-31	2000-12-31
Moderbolaget		
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	42.798	47.540
Omklassificering	–	–1.006
Förvärv	15.095	1.304
Avyttringar	–6.582	–5.040
	51.311	42.798
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	55.162	46.649

Nya investeringar och övriga innehav

	2001-12-31	2000-12-31
Koncernen		
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	18.854	12.122
Omklassificering	717	1.158
Förvärv	7.651	8.091
Avyttringar	–7.455	–2.602
Omräkningsdifferenser	311	85
	20.078	18.854
Ackumulerade nedskrivningar		
Vid årets början	–3.719	–1.157
Omklassificering	–277	–
Avyttringar	848	–
Årets nedskrivningar [1]	–1.918	–2.546
Omräkningsdifferenser	–60	–16
	–5.126	–3.719
Utgående bokfört värde [2]	14.952	15.135

	2001-12-31	2000-12-31
Moderbolaget		
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	7.817	6.371
Omklassificering	–	1.006
Förvärv	3.577	1.630
Avyttringar	–4.458	–1.190
	6.936	7.817
Ackumulerade nedskrivningar		
Vid årets början	–1.877	–539
Avyttringar	760	–
Årets nedskrivningar [1]	235	–1.338
	–882	–1.877
Utgående bokfört värde	6.054	5.940

1) Nedskrivning har skett till marknadsvärdet per 31 december 2001.

2) Utöver ovanstående värdepappersinnehav finns åtaganden för tillkommande investeringar uppgående till 9.236 (12.144) Mkr.

Bokfört värde uppgår till:

	2001-12-31	2000-12-31
Koncernen		
Kärninnehav		
Noterade värdepapper	47.617	38.871
Nya investeringar och övriga innehav		
Noterade värdepapper	4.996	6.929
Onoterade värdepapper	9.956	8.206
Utgående bokfört värde	62.569	54.006

	2001-12-31	2000-12-31
Moderbolaget		
Kärninnehav		
Noterade värdepapper	55.162	46.649
Nya investeringar och övriga innehav		
Noterade värdepapper	3.534	4.681
Onoterade värdepapper	2.520	1.259
Utgående bokfört värde	61.216	52.589

Marknadsvärdet uppgår till:

	2001-12-31	2000-12-31
Koncernen		
Kärninnehav		
Noterade värdepapper	110.518	130.844
Nya investeringar och övriga innehav		
Noterade värdepapper	5.897	11.861
Onoterade värdepapper	11.009	8.860
Utgående marknadsvärde	127.424	151.565

	2001-12-31	2000-12-31
Moderbolaget		
Kärninnehav		
Noterade värdepapper	110.518	130.844
Nya investeringar och övriga innehav		
Noterade värdepapper	3.787	4.925
Onoterade värdepapper	2.699	1.460
Utgående marknadsvärde	117.004	137.229

not **12** Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder

Den uppskjutna skatten avser följande tillgångar och skulder.

	2001-12-31	2000-12-31
Koncernen		
Uppskjutna skattefordringar		
Avsättningar	–	8
Upplupna kostnader	3	1
Finansiella anläggningstillgångar	9	58
Materiella anläggningstillgångar	23	–
Övrigt	2	79
Summa uppskjutna skattefordringar	37	146
Uppskjutna skatteskulder		
Materiella anläggningstillgångar	23	8
Obeskattade reserver	115	29
Övrigt	3	–
Summa uppskjutna skatteskulder.	141	37

Ej redovisade uppskjutna skattefordringar
Avdragsgilla temporära skillnader för vilka uppskjutna skattefordringar inte har redovisats i resultat- och balansräkningarna uppgår per den 31 december 2001 till 152 (152) Mkr.

not **13** Andra långfristiga fordringar

	2001-12-31	2000-12-31
Koncernen		
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	291	4.654
Tillkommande fordringar	–	1
Omklassificeringar	–1	–4.355
Reglerade fordringar	–274	–9
	16	291
Ackumulerade nedskrivningar		
Vid årets början	–21	–1.350
Omklassificeringar	–	1.315
Årets återförda nedskrivningar	21	14
	–	–21
Bokfört värde vid årets slut	16	270

General Motors förvärvade den 30 mars 2001 det av Investor utgivna subordinerade lånet till Saab Automobile för 4.050 Mkr.

not **14** Eget kapital

Aktiekapitalets fördelning
Moderbolagets aktiekapital bestod den 31 december 2001 av följande antal aktier med nominellt värde av 6,25 kronor per aktie.

Aktieslag	Antal aktier	Antal röster	Andel i kapital	% av röster
A 1 röst	311.690.844	311.690.844	40,6	87,2
B 1/10 röst	455.484.186	45.548.418	59,4	12,8
Summa	767.175.030	357.239.262	100,0	100,0

Koncernens eget kapital förändrade sig under året på följande sätt:

	Aktiekapital	Bundna reserver	Fritt eget kapital	Totalt
2000-12-31	4.782	13.984	29.989	48.755
Effekt av byte av redovisningsprincip: uppskjuten skatt			27	27
Vid årets början	4.782	13.984	30.016	48.782
Konvertering förlagslån	13	62		75
Hedge för personal-optionsprogram			–96	–96
Disposition enligt bolagsstämmobeslut: utdelning			–4.218	–4.218
Förskjutning fritt/bundet		–262	262	
Årets valutakursdifferens vid omräkning av utländska dotterföretag		429	–142 [1)]	287
Årets resultat			8.156	8.156
Vid årets slut	4.795	14.213	33.978	52.986

Forts. Not 14

1) Från och med det tredje kvartalet nettoredovisas valutakurseffekter avseende monetära koncernmellanhavanden mot omräkningsdifferenser i eget kapital. Beloppet som justerat eget kapital samt finansiellt netto uppgår till –173 Mkr.

Nettoinvestering i självständiga utländska dotterbolag fördelade på de viktigaste valutorna:

	2001-12-31
MUSD	399
MEUR	192
MNLG	76
MCHF	27
MHKD	26
MGBP	2

Specifikation av årets valutakursdifferenser i eget kapital
Särredovisning av ackumulerade valutakursdifferenser i utländska verksamheter har skett från och med ingången av 1999.

	2001-12-31	2000-12-31
Ackumulerad kursdifferens vid årets början	17	34
Årets valutakursdifferens vid omräkning av utländska dotterföretag	460	–17
Effekt av nettoredovisning monetära koncernmellanhavanden	–173	–
Ackumulerad kursdifferens vid årets slut	304	17

Moderbolagets eget kapital förändrade sig under året på följande sätt:

	Aktiekapital	Bundna reserver	Fritt eget kapital	Totalt
Vid årets början	4.782	13.873	32.876	51.531
Konvertering förlagslån	13	62		75
Disposition enligt bolagsstämmobeslut: utdelning			–4.218	–4.218
Fusionsresultat			–333	–333
Årets resultat			10.053	10.053
Vid årets slut	4.795	13.935	38.378	57.108

not **15** Konvertibla förlagslån

	2001-12-31	2000-12-31
Koncernen/Moderbolaget		
1991 års lån, 7,933% ränta, nom.	–	293
1992 års lån, 8 % ränta, nom.	–	973
	–	1.266
Valutaomräkningsreserv	–	58
	–	1.324
Kapitalrabatt	–	–2
Totalt	–	1.322

Investor AB:s konvertibla förlagslån från 1991 och 1992, som emitterades i samband med Saab-Scania-förvärvet, förföll till inlösen i juni 2001. Drygt 90 procent av dessa lån innehades av ett bolag inom Investorkoncernen och eliminerades före förfallodagen.

not **16** Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser

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

	2001-12-31	2000-12-31
Koncernen		
Avsatt till pensioner		
FPG/PRI-pensioner	25	24
Övriga pensioner	171	165
Totalt	196	189

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

	2001-12-31	2000-12-31
Moderbolaget		
Övriga pensioner	138	2
Totalt	138	2

Ökningen i moderbolaget är hänförligt till att åtaganden övertagits från dotterbolag.

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

Utöver redovisade pensionsavsättningar finns pensionsåtaganden om 285 (257) Mkr som täcks av medel i pensionsstiftelser och av kapitalförsäkringar.

not **17** Långfristiga lån

	2001-12-31	2000-12-31
Koncernen/Moderbolaget		
Förfallotidpunkt, 1–5 år från balansdagen	8.171	6.591
Förfallotidpunkt, mer än 5 år från balansdagen	3.682	7.164
Totalt	11.853	13.755

not **18** Övriga skulder

	2001-12-31	2000-12-31
Koncernen		
Aktielån m.m.	3.205	1.576
Likvider på väg	419	1.649
Övrigt	140	309
Totalt	3.764	3.534
Moderbolaget		
Övrigt	44	39
Totalt	44	39

not **19** Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2001-12-31	2000-12-31
Koncernen		
Räntor	435	432
Andra finansiella kostnader	80	93
Personalrelaterade kostnader	604	365
Övrigt	376	194
Totalt	1.495	1.084
Moderbolaget		
Räntor	371	417
Andra finansiella kostnader	10	11
Personalrelaterade kostnader	100	61
Övrigt	144	5
Totalt	625	494

not **20** Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalys

	2001	2000
Konvertering av förlagslån till eget kapital		
Koncernen/Moderbolaget	75	41
Likvida medel		
Koncernen		
I likvida medel ingår:		
Kortfristiga placeringar[1)]	2.917	5.504
Kassa och bank	454	219
Totalt	3.371	5.723

1) Justerat med –974 (–1.757) Mkr då motposterna inkluderats i övriga skulder, vilka ej ingår i beräkningen av nettoskulden.

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

	2001	2000
Erhållna/erlagda räntor		
Koncernen		
Erhållna räntor	201	373
Erlagda räntor	–771	–1.034
Totalt	–570	–661
Moderbolaget		
Erhållna räntor	304	208
Erlagda räntor	–1.372	–945
Totalt	–1.068	–737

not **21** Resultat från andelar i koncernföretag

	2001-12-31	2000-12-31
Moderbolaget		
Nedskrivning, andelar i koncernföretag	–1.096	–
Återförd nedskrivning, andelar i koncernföretag	2.473	–
Totalt	1.377	–

not **22** Koncernen inklusive intresseföretag enligt kapitalandelsmetoden

	2001	2000
Resultaträkning		
Utdelningar	1.547	1.259
Realisationsvinster intresseföretag	3.956	9.853
Andel i intresseföretags resultat	–734	3.657
Rörelsens kostnader	–193	–215
Nettoresultat – Kärninnehav	4.576	14.554
Utdelningar	246	632
Realisationsvinster, netto	–828	1.318
Andel i intresseföretags resultat	–132	–177
Rörelsens kostnader	–344	–333
Nettoresultat – Nya investeringar och Övriga innehav	–1.058	1.440
Nettoresultat – Övrig verksamhet	914	648
Koncerngemensamma rörelsens kostnader	–84	–86
Rörelseresultat	4.348	16.556
Finansiellt netto	–580	–676
Resultat efter finansiella poster	3.768	15.880
Skatter [1]	–819	–1.068
Minoritet	–14	–
Årets resultat	2.935	14.812
1) varav andel i intresseföretags skatter	–343	–1.049

	2001-12-31	2000-12-31
Balansräkning		
Tillgångar		
Inventarier och fastigheter m.m.	1.490	1.499
Andelar i intresseföretag [2]	37.865	27.990
Övriga aktier och andelar	36.037	41.601
Fordringar	1.851	4.196
Likvida placeringar	4.345	7.480
Summa tillgångar	81.588	82.766
Eget kapital och skulder		
Eget kapital [3]	61.406	60.779
Konvertibla förlagslån	–	1.322
Avsatt till pensioner	196	189
Lån	14.257	15.662
Övriga skulder	5.729	4.814
Summa eget kapital och skulder	81.588	82.766

2) Andelar i intresseföretag

Bolag, säte, org.nr.	Antal aktier	Kapital-andel %	Justerat EK [3]	Årets resultat [3]	Koncernen Bokfört värde	Marknads-värde [4] (Börsvärde)	Moderbolaget Bokfört anskaffnings-värde
Atlas Copco, Stockholm, org.nr. 556014-2720	31.454.971	15 [1]	4.137	460	4.241	7.376	2.214
Electrolux, Stockholm, org.nr. 556009-4178	19.613.190	6 [1]	1.718	230	2.412	2.927	2.260
Ericsson, Stockholm, org.nr. 556016-0680	382.678.896	5 [1]	3.319	–1.035	10.886	22.198	12.531
Gambro, Stockholm, org.nr. 556041-8005	68.638.225	20 [1]	4.495	–84	4.535	4.496	2.011
Saab, Linköping, org.nr. 556036-0793	21.611.925	20 [1]	1.356	229	1.356	2.150	1.155
SEB, Stockholm, org.nr. 552032-9081	135.372.295	19 [1]	8.510	790	11.968	12.928	11.058
b-business partners B.V., Amsterdam [5]	2.850.000	78 [2]	1.725	–111	1.635	1.938	1.885
HI3G Access AB, Stockholm, org.nr. 556593-4899	40.000	40 [2]	337	–14	337	358	358
imGO Ltd, Hong Kong	792.495.800	26 [2]	831	–26	495	495	
Totalt intresseföretag 2001-12-31					37.865	54.866	33.472
Totalt intresseföretag 2000-12-31					27.990	58.034	20.209

1) Andel av röster framgår av tabell på sidan 17.
2) Andel av röster överensstämmer med andel av kapital.
3) 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.
4) För de onoterade företagen b-business partners B.V. och HI3G Access AB avser angivet värde ett bedömt marknadsvärde.
5) Per den 27 december 2001 förvärvades ytterligare 2.700.000 aktier i b-business partners. Investors kapitalandel i b-business partners efter denna transaktion upgår till 78,25%. I samband med denna transaktion återköpte b-business partners den 28 december 2001 50% av utestående aktier i bolaget. Investor utvärderar för närvarande den bästa strukturen för bolaget och för sitt ägande, varvid delar av verksamheten kan komma att fortsätta drivas i intresseföretagsform. Mot bakgrund av detta redovisas b-business partners därför tills vidare som intresseföretag.

3) Eget kapital

Koncernens eget kapital förändrade sig under året på följande sätt:

	Aktiekapital	Bundna reserver	Fritt eget kapital	Totalt
2000-12-31	4.782	25.987	29.983	60.752
Effekt av byte av redovisningsprincip, uppskjuten skatt			27	27
Vid årets början	4.782	25.987	30.010	60.779
Konvertering förlagslån	13	62		75
Disposition enligt bolagsstämmobeslut: Utdelning			–4.218	–4.218
Hedge för personal-optionsprogram			–96	–96
Förskjutning fritt/bundet		–3.804	3.804	
Omräkningsdifferenser mm		1.212	–98	1.114
Effekt av att SEB redovisas som intresseföretag		817		817
Årets resultat			2.935	2.935
Vid årets slut	4.795	24.274	32.337	61.406

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

		2001-12-31
Vid årets början		11.997
Omräkningsdifferenser m.m.		827
Effekt av att SEB redovisas som intresseföretag		817
Årets andel i intresseföretags resultat:		
Enligt resultaträkningen		
Andel i intresseföretags resultat	783	
Goodwillavskrivning	–1.649	
	–866	
Andel i intresseföretags skatt	–343	
	–1.209	
Avgår erhållna utdelningar	–804	
Justering av realisationsvinster m.m.	–3.208	–5.221
Effekt av kapitalandelsredovisning		8.420

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 Investment Northern Europe Ltd, Guernsey	200.002	100,0	
Investor Holding AB, 556554-1538, Stockholm	1.000	100,0	
Investor London Ltd, Storbritannien	200.300.000	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, Danmark			
EQT Partners OY, Finland			
EQT Partners Gmbh, Tyskland			
EQT Partners AS, Norge			
Northern Europe Private Equity AB, 556607-7607, Stockholm			
Investor Growth Capital AG, Schweiz	100.000	100,0	5.889
Investor Investments Novare Ltd, Guernsey	2	100,0	
Investor Investment EVP Ltd, Guernsey	1.010	100,0	
Investors Trading Company Ltd, Bermuda	12.000	100,0	
Investor(Guernsey) II Ltd, Guernsey	10.605	100,0	
Investor Investments Capital Partners Ltd, Guernsey	2	100,0	
Investor Capital Management Asia Ltd, Guernsey	1.000	100,0	
Investor Group G.P. Ltd, Guernsey	1.000	100,0	
Investor Group L.P., Guernsey	1	100,0	
Investor Investment HFCP IV Ltd, Guernsey	1.000	100,0	
Investor Investment TWCP Ltd, Guernsey	1.000	100,0	
Investor Investment NCP Ltd, Guernsey	1.000	100,0	
Investor Investment 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	1.000	100,0	
Investor Investments Partner AG, Switzerland	20.000	100,0	112
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	
AB Investor Group Finance, 556371-9987, Stockholm	100.000	100,0	12
Patricia Trading AB, 556003-6575, Stockholm	100.000	100,0	120
The Grand Group AB, 556302-9650, Stockholm	10.000	100,0	477
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	
AB Berns Hotel, 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	24
Investor Growth Capital AB, 556120-7134, Stockholm	100.000	100,0	
Novare Human Capital AB, 556054-9486, Stockholm	80.000	100,0	
Eligo AB, 556306-8211, Göteborg	500	50,0	
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	
Vilande bolag			2
Moderbolagets bokförda värde			14.458

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 2001. 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.

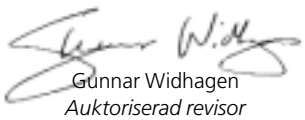
Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att i rimlig grad försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga fel. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp 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 redovisningssed 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 15 mars 2002



Caj Nackstad
Auktoriserad revisor



Gunnar Widhagen
Auktoriserad revisor



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

Styrelse

Percy Barnevik
Ordförande sedan 1997 (ordförande till februari 2002)
Invald 1986, född 1941
Ordförande i AstraZeneca PLC och Sandvik AB
Övriga styrelseuppdrag: General Motors Corp. (USA)
Aktier i Investor: 1.032.888

Claes Dahlbäck
Ordförande sedan februari 2002 (vice ordförande 1999 till februari 2002)
Verkställande direktör och koncernchef i Investor AB 1978–1999
Invald 1983, född 1947
Ordförande i EQT, Gambro AB, IBX, imGO, Stora Enso Oyj och Vin & Sprit AB
Vice ordförande i SEB, Skandinaviska Enskilda Banken
Övriga styrelseuppdrag: Findus
Aktier i Investor: 186.600
Personaloptioner framgår av Not 2

Jacob Wallenberg
Vice ordförande sedan 1999
Invald 1998, född 1956
Ordförande i SEB, Skandinaviska Enskilda Banken
Vice ordförande i Atlas Copco AB, AB Electrolux, SAS AB och Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse
Övriga styrelseuppdrag: ABB Ltd, WM-data AB, Svenskt Näringsliv, Nobelstiftelsen och EQT
Aktier i Investor: 332.324
Personaloptioner framgår av Not 2

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, AstraZeneca AB, Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse, Stora Enso Oyj och Scania AB
Aktier i Investor: 1.087.612
Personaloptioner framgår av Not 2

Håkan Mogren
Invald 1990, född 1944.
Arbetande vice ordförande i AstraZeneca PLC och Gambro AB
Ordförande i Reckitt Benckiser plc, Industriens Utredningsinstitut (IUI), Sverige-Amerika Stiftelsen och Svensk-Japanska Stiftelsen
Övriga styrelseuppdrag: Norsk Hydro ASA, Marianne och Marcus Wallenbergs Stiftelse och ledamot av Kungl. Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA)
Aktier i Investor: 4.258

Koichi Nishimura
Invald 2001, född 1939
Ordförande, verkställande direktör och koncernchef i Solectron Corporation
Övriga styrelseuppdrag: Merix Corporation, the Center for Quality Management, the Silicon Valley Manufacturing Group och the board of trustees of the Santa Fe Institute
Aktier i Investor: 1.110

Anders Scharp
Invald 1988, född 1934
Ordförande i Atlas Copco AB, Saab AB, AB SKF och AB Ph. Nederman & Co
Aktier i Investor: 72.584

Peter D. Sutherland
Invald 1995, född 1946
Ordförande i Goldman Sachs International och BP plc
Övriga styrelseuppdrag: Telefonaktiebolaget LM Ericsson och The Royal Bank of Scotland Group plc
Aktier i Investor: 4.374

Björn Svedberg
Invald 1998, född 1937
Ordförande i Eniro, Hi3G Access AB, Nefab, Pyrosequencing, RKI (Danmark), Salcomp (Finland) och Viviance AB
Övriga styrelseuppdrag: Gambro AB, Saab AB och Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse
Aktier i Investor: 38.382

Michael Treschow
Invald 1997, född 1943
Verkställande direktör och koncernchef i AB Electrolux
Vice ordförande i Svenskt Näringsliv
Övriga styrelseuppdrag: Atlas Copco AB och Europaordförande i Transatlantic Business Dialogue (TABD)
Aktier i Investor: 17.622



Peter Wallenberg
Hedersordförande sedan 1997
Invald 1969, född 1926
Ordförande i Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse
Hedersordförande i Atlas Copco AB
Aktier i Investor: 2.177.272



Fr.v. Fredrik Hillelson, Erik Edholm, Börje Ekholm, Lars Wedenborn, Marcus Wallenberg, Catarina Fritz, Sven Nyman, Klas Hillström, Adine Grate Axén, Henry E. Gooss och Nils Ingvar Lundin.

Ledning

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

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

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

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

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

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

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

Klas Hillström
Nya Investeringar, Stockholm
Direktör och medlem av ledningsgruppen sedan 2000
Född 1966
Aktier i Investor: 13.608
Optioner i Investor: 0

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

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

Lars Wedenborn
Finans och Ekonomi (CFO)
Vice VD och medlem av ledningsgruppen sedan 2000
Född 1958
Aktier i Investor: 19.000
Optioner i Investor: 0

Executive Management Group
Marcus Wallenberg
Börje Ekholm
Sven Nyman
Lars Wedenborn

Under 2001 har följande personer lämnat Investor och därmed ledningsgruppen: Pontus Ekman, Ulla Litzén, Pia Rudengren och Galeazzo Scarampi del Cairo.

Det samlade innehavet av personaloptioner framgår av not 2, sidan 55.

Tio år i sammandrag

Investorkoncernen [1]

Mkr	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000 [2]	2001	
Mottagna utdelningar kärninnehav	546	390	427	656	1.804	1.683	1.841	2.184	2.090	2.351	
Direktavkastning kärninnehav i %	2,3	1,4	1,4	1,7	2,6 [3]	1,8 [3]	1,8 [3]	1,3 [3]	1,6	2,1	
Lämnad utdelning	721	721	1.240	1.713 [4]	1.908	1.909 [4]	2.100	2.596 [4]	4.218 [4]	4.219 [5]	
Försäljningar kärninnehav	5.289	4.178	986	0	18.800 [6]	4.141 [6]	4.070 [6]	11.292 [6]	13.838	13.556	
Reavinster, netto, kärninnehav	2.271	1.408	608	–	12.400 [6]	3.197 [6]	2.743 [6]	7.532 [6]	10.202	7.008	
Omsättningsandel i %	21	16	3	0	0 [7]	5	1 [7]	4 [7]	7	9	
Köp och nyteckningar kärninnehav	482	246	2.223	1.429	9.739 [8]	11.593	6.209 [8]	10.251 [9]	1.304	15.095	
Resultat efter finansnetto	1.482	410	2.972	4.660	9.598	–942	3.711	11.075	13.478	8.646	
Marknadsvärde kärninnehav	23.238	27.964	30.457	37.817	61.325	80.880	88.923	150.060 [9]	130.844	110.518	
Värdeutveckling kärninnehav i %	26 [10]	41	4	20	38 [7]	19	1 [7]	60 [7] [9]	–5	–17	
Totalavkastning kärninnehav i %	45	43	6	21	42 [7]	21	7 [7]	62 [7] [9]	–3	–15	
Findatas avkastningsindex (SIXRX) i %	2	56	7	21	43	28	13	70	–11	–15	
OMX index i %	8	53	3	19	39	28	17	71	–12	–20	
Övervärde kärninnehav	10.367	17.617	18.265	24.605	44.886	53.901	55.676	108.117 [9]	91.973	62.901	
Substansvärde	30.122	37.493	43.493	51.225 [11]	78.880	88.409	93.502	153.259	144.433	118.284	
Soliditet i %	41	49	54	55 [11]	73	68 [11]	84	87	87	85	
Balansräkning i sammandrag, inklusive övervärden											
– Likvida placeringar	10.410	8.292	6.064	5.863	15.017	10.991	138	1.020	5.723	3.371	
– Övriga tillgångar inkl. övervärden	63.572	68.637	75.110	87.263	92.710	118.117	111.250	174.856	159.375	135.095	
– Eget kapital inkl. övervärden	23.503	30.677	36.664	44.457	77.517	87.049	92.113	151.912	144.303	118.284	
– Konvertibla förlagslån	6.619	6.816	6.829	6.768	1.363	1.360	1.389	1.347	130		
– Räntebärande skulder	22.391	16.450	13.188	15.226	2.532	4.525	15.779	19.745	15.662	14.257	
– Övriga skulder inkl. minoritetsandel	21.469	22.986	24.493	26.675	26.315	36.174	2.107	2.872	5.003	5.925	Årlig genom-snittlig tillväxt 5/10 år i %
Balansomslutning, inklusive övervärden	73.982	76.929	81.174	93.126	107.727	129.108	111.388	175.876	165.098	138.466	
Antal aktier i miljoner [12] [13]	727,6	727,6	797,6	797,6	800,0	800,0	800,8	800,8	767,2	767,2	
Eget kapital per aktie, kr [12] [13]	18	18	23	25	35	34	37	47	64	69	
Substansvärde per aktie, kr [12] [13]	41	52	55	64	99	111	117	191	188	154	9%/16%
Substansvärdetillväxt i %	14	24	6	18	54	12	6	64	–3	–18	
Börskurs den 31 december, kr [12] [14]	31	40	46	55	75	97	92	120	141	115	9%/16%
Substansrabatt i %	26	22	15	15	24	12	22	37	25	26	
Lämnad utdelning per aktie, kr [12]	1,31	1,31	2,00	2,25 [4]	2,50	2,50 [4]	2,75	3,40 [4]	5,50 [4]	5,50 [5]	17%/15%
Direktavkastning i %	4,3	3,3	4,3	4,1	3,3	2,6	3,0	2,8 [4]	3,9	4,8	
Vidareutdelningsandel i %	132	185	290	261	106	113	114	119 [4]	201	179	
Investoraktiens totalavkastning i %	24	38	18	23	60	32	–1	35	20	–15	13%/22%

Definitioner se sid.68.

1) Inklusive Saab-Scania AB 1992–1995 och Saab AB 1996–1997.
Resultat- och balansposterna redovisade enligt anskaffningsvärdemetoden.

2) Under år 2001 har Investor eliminerat sitt innehav i den egna konvertibeln. Jämförelsesiffror för år 2000 vid substansvärdeberäkningar har justerats med hänsyn till detta.

3) Exklusive utdelning erhållen på Scaniaaktier belastade med köpoptioner.

4) 1995: Utöver ordinarie utdelning lämnades en extra utdelning om 5,00 kr/aktie eller totalt 3.808 Mkr samt en köpoption avseende aktier i Scania AB värderad till 2,00 kr/aktie.
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.
2000: Slutgiltigt fastställd utdelning 5,50 kr/aktie, varav extra 2,50 kr/aktie.

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) 1992–1998 justerat för emissioner och split.

13) 1992–1999 efter full konvertering.

14) Avser B fria-aktien.

Investors historia

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

Investor AB bildades 1916. Under åren 1916–1972 ingick Investor i en krets av finans- och holdingbolag knutna till Stockholms Enskilda Bank. Denna krets 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 samgåendet 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 och in i det nya seklet 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. 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 och generera god avkastning till aktieägarna.

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. Vissa av Investors kärninnehav har i någon form funnits med sedan starten, såsom Atlas Copco 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. Saab-Scania och GM bildar det samägda Saab Automobile och OM Gruppen bildas.

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

1992 Investor går samman med Providentia.

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

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

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

1997 Innehavet i TV4 avyttras till finska tidningskoncernen Aamulethi. Investor medverkar vid samgåendet 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 samgåendet mellan Astra och Zeneca.

1999 Investor träffar avtal med Volvo om avyttring av hela innehavet i Scania. Affären godkänns sedemera ej av EU:s konkurrensmyndighet. Sammanslagningen mellan Astra och Zeneca genomförs och Saab AB lägger bud på Celsius. Marcus Wallenberg blir ny VD för Investor.

2000 Investor säljer aktier i Scania till Volkswagen AG och förbinder sig att kvarstå som ägare till och med mars 2002. Investors nya satsningar är bland annat b-business partners och imGO. Ytterligare ett större nytt initiativ är Hi3G, samägt med Hutchison Whampoa, som tilldelas en av fyra 3G-licenser i Sverige.

2001 Investor ökar sitt ägande i Ericsson och SEB och säljer sina aktieinnehav i Stora Enso, SKF och SAS. GM förvärvar Investors utestående subordinerade lån till Saab Automobile. Hi3G erhåller en av fyra UMTS-licenser i Danmark.

Definitioner

Direktavkastning
Lämnad (alternativt mottagen) utdelning i förhållande till börskurs vid årets utgång.

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

Investmentbolag
Ett företag vars uppgift väsentligen är att genom ett välfördelat värdepappersinnehav erbjuda aktieägare riskfördelning och vars aktier ägs av ett stort antal fysiska personer.

Korrelation
Ett sätt att kvantifiera graden av samvariation mellan två tillgångar.

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

Marknadens avkastningskrav
Definierat som den riskfria räntan med tillägg av riskpremie.

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.

Sharpekvot
Ett sätt att justera avkastning i en tillgång med avseende på risken i tillgången. Sharpekvoten mäts som överavkastningen över riskfri ränta, delat med tillgångens volatilitet.

SIX Avkastningsindex, SIXRX (tidigare FDAX)
Ett aktieindex för 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
Marknadsvärdet på totala tillgångar minus marknadsvärdet på skulder. Alternativt, eget kapital samt övervärden.

Substansvärde per aktie
Substansvärdet per aktie beräknat på totalt antal utestående aktier.

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).

VaR
Den största förlust som en position, eller en portfölj av positioner, kan ge upphov till, dels under en given tidsperiod, dels med en på förhand bestämd sannolikhet.

Vidareutdelningsandel
Lämnad utdelning i förhållande till mottagna utdelningar från kärninnehav.

Volatilitet
Ett mått på variabiliteten i en tillgångs avkastning. Mäts ofta som standardavvikelsen i avkastningen på tillgången under en viss given tidsperiod.

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.

Aktieägarinformation

Bolagsstämma
Ordinarie bolagsstämma hålls tisdagen den 16 april 2002, kl. 14.00 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 5 april 2002
dels anmäla sig till bolaget senast onsdagen den 10 april 2002, 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 AB:s 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 5 april 2002. 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 2001. Därtill föreslås en extra utdelning på 2,50 kronor per aktie. Den 19 april 2002 föreslås gälla som avstämningsdag. Om bolagsstämman beslutar i enlighet med förslaget beräknas utdelningen sändas ut genom VPC AB:s försorg den 24 april 2002.

Informationstillfällen

Ordinarie bolagsstämma	16 april 2002
Delårsrapport 3 månader	16 april 2002
Delårsrapport 6 månader	10 juli 2002
Delårsrapport 9 månader	10 oktober 2002

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 2001 publicerat analyser av Investor innefattar Alfred Berg ABN Amro, Carnegie, Cazenove & Co, Cheuvreux Nordic, Deutsche Bank, Enskilda Securities, Handelsbanken, Morgan Stanley, Merrill Lynch och Nordea Securities.

Adresser

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

Investor Growth Capital, Inc.
12 E. 49th Street, 27th floor
New York, NY 10017
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 4188

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

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

Produktion: Investor AB och Intellecta Corporate.
Foto: Magnus Carlsson. Tryckeri: Tryckindustri Information, Stockholm 2002. Tryckt på Storafine från Stora Enso.

www.investorab.com

Aktiv ägare – Aktiv investerare

Investor AB, Sveriges största börsnoterade investmentbolag, är en långsiktig aktiv aktieägare i ett flertal internationellt verksamma företag såsom ABB, AstraZeneca, Atlas Copco, Electrolux, Ericsson, Gambro, OM, Saab AB, Scania, SEB och WM-data. Utöver dessa kärninnehav har Investor en värdepappersportfölj av nya företag inom tillväxtbranscher som IT och hälsovård. Investors totala substansvärde uppgick den 31 december 2001 till 118 Mdr kronor. Totalavkastningen har under de senaste 20 åren i genomsnitt överstigit 20 procent.

Investor har 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 drygt 200 anställda i sin investeringsverksamhet och har huvudkontor i Stockholm. Dessutom bedrivs verksamhet i Amsterdam, Hongkong, New York och Palo Alto.