ÅRSREDOVISNING 2002

Investor i korthet

I snart ett sekel har Investors tradition varit att skapa avkastning genom att äga och utveckla små och stora företag. Investor är Skandinaviens största börsnoterade investmentbolag och kännetecknas av långsiktigt, engagerat och ansvarsfullt ägande med ett unikt internationellt nätverk av industriell och finansiell kompetens.



Vd har ordet
”Mot bakgrund av det turbulenta 2002 känns det angeläget att upprepa Investors ägarfilosofi som präglas av ett engagerat och ansvarsfullt ägande där det enskilda bolaget och dess specifika förutsättningar står i centrum.”

”Investor kommer att fortsätta stärka positionerna i de kärninnehav där vi ser god potential. Vi avser också att vara med och utveckla nya bolag för framtiden.”

Läs mer på sid 4

Affärsmodell
I centrum för Investors värdeskapande står ett engagerat ägande och ett aktivt deltagande i utvecklingen av innehaven. Beslut om investeringar och avyttringar i företag och branscher görs av en fokuserad investeringsorganisation utifrån välutvecklade analysmodeller och investeringsprocesser.

Läs mer på sid 6

Innehav
Totalt omfattar Investors innehav elva Kärninnehav, drygt 150 Nya investeringar och ett antal övriga innehav, bland annat Investors satsning i mobiloperatören Hi3G.

Investor har en diversifierad portfölj av innehav fördelade på sektorerna; Hälsovård, Teknologi, Verkstadsindustri och Finansiella tjänster.

Läs mer på sid 16

Kärninnehav

ABB, AstraZeneca, Atlas Copco, Electrolux, Ericsson, Gambro, OM, Saab AB, Scania, SEB, WM-data

Innehåll

ÅRET SOM GÅTT 2
VD HAR ORDET 4

AFFÄRSMODELL 6
Vision och mål 6
Engagerat ägande 7
Investeringsstrategi 9

NÄTVERK 11

MEDARBETARE 12

ORGANISATION 13

INNEHAV 16
Hälsovård 18
Teknologi 21
Verkstadsindustri 25
Finansiella tjänster 28

SUBSTANSVÄRDEUTVECKLING 30

INVESTORAKTIEN 32

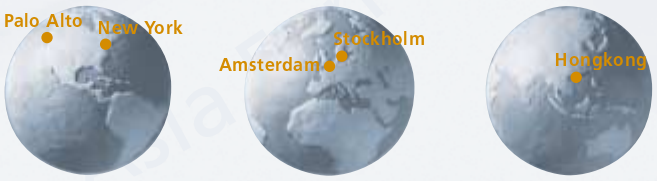
STYRELSE & LEDNING 34

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE 37
Resultaträkning koncernen 49
Balansräkning koncernen 50
Kassaflödesanalys koncernen 52
Resultaträkning moderbolaget 53
Balansräkning moderbolaget 54
Kassaflödesanalys moderbolaget 56
Redovisningsprinciper 57
Bokslutskommentarer 59
Revisionsberättelse 68

En historia av företagsutveckling 69
Tabell substansvärdeutveckling och Tio år i sammandrag 70
Definitioner 72
Aktieägarinformation 73

Investoraktien
Under året utvecklades merparten av världens börser svagt, liksom Investors aktiekurs. Investoraktiens genomsnittliga totalavkastning har under den senaste tjugoårsperioden varit 15 procent.

Läs mer på sid 32



Organisation
Investors affärsverksamhet bedrivs på fem strategiskt belägna kontor runt om i världen, vilket medger investeringar på intressanta marknader.

Läs mer på sid 13

Året som gått 2002

- Under året minskade Investors substansvärde till 62.869 Mkr, vilket motsvarade 82 kronor per aktie.
Läs mer på sid 30

- Investor ökade under året sitt ägande i Kärninnehaven; ABB, Electrolux, Ericsson, SEB och WM-data. En mindre del av innehavet i AstraZeneca såldes under året.
Läs mer på sid 37

- Inom affärsområdet Nya investeringar har under året 4.364 (6.893) Mkr investerats i nya och existerande portföljbolag och aktier för 1.926 (3.820) Mkr avyttrats.
Läs mer på sid 38

- Under året noterades medicinteknikbolaget Kyphon på Nasdaqbörsen och EQT-innehavet Ballingslöv på Stockholmsbörsen.
Läs mer på sid 38

- Investors samtliga aktier i Syngenta såldes under året, liksom en stor del av innehavet i Volvo.
Läs mer på sid 39

- I februari valdes Claes Dahlbäck till ny ordförande i Investor.
Läs mer på sid 47

- Utdelning till aktieägarna föreslås bli 3,40 (5,50) kronor per aktie, fördelat på 2,25 (3,00) i ordinarie utdelning och 1,15 (2,50) i extra utdelning.
Läs mer på sid 48

- Investors totalavkastning uppgick under året till –52 procent. Under den senaste tjugoårsperioden har den årliga genomsnittliga totalavkastningen uppgått till 15 procent.
Läs mer på sid 32

En historia av företagsutveckling, 1916–2002

1916 Investor bildas ur Stockholms Enskilda Bank (**SEB**). Innehav i bl a Atlas Diesel (**Atlas Copco**) och **Scania**

1924 Läkemedelsbolaget Astra köps för 1 krona (**AstraZeneca**)

1925 Investor blir storägare i Asea (**ABB**)

1937 Svenska Aeroplan AB bildas (**SAAB**)

1940 New York kontoret etableras

1948 Ägandet i Astra förstärks

1950 Investor blir storägare i **Ericsson**

1956 Investor blir storägare i **Electrolux**

1971 Stockholms Enskilda Bank och Skandinaviska Banken går samman

Innehav per 31/12 1917 **55 Mkr**

Innehav per 31/12 1930 **48 Mkr**

Innehav per 31/12 1950 **207 Mkr**

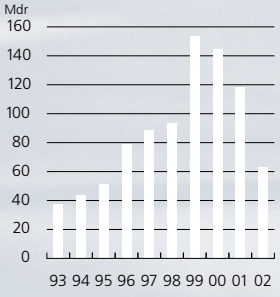
Innehav per 31/12 1970 **769 Mkr**

Nyckeltal – tioårsperspektiv

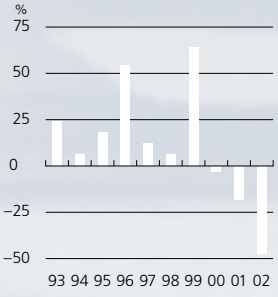
	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Substansvärde, Mkr	37 493	43 493	51 225	78 880	88 409	93 502	153 259	144 433	118 284	62 869
Substansvärde/aktie, kronor	52	55	64	99	111	117	191	188	154	82
Substansvärdeutveckling, %	24	6	18	54	12	6	64	–3	–18	–47
Utdelning/aktie, kronor	1,31	2,00	2,25	2,50	2,50	2,75	3,40	5,50	5,50	3,40[1)]
Direktavkastning, %	3,3	4,3	4,1	3,3	2,6	3,0	2,8	3,9	4,8	6,5
Totalavkastning, %	38	18	23	60	32	–1	35	20	–15	–52
Börskurs, kronor	40	46	55	75	97	92	120	141	115	52

1) Föreslagen utdelning.

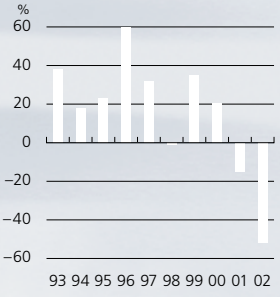
Substansvärde



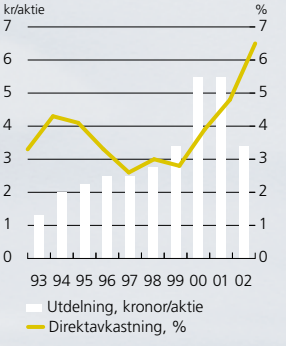
Substansvärdeutveckling



Totalavkastning



Utdelning och direktavkastning



Investor är delaktigt i skapandet av **OM**
1984

Saab-Scania köps ut från börsen
1991

Riskkapitalbolagen EQT och Novare Kapital bildas och investering i **WM-data** och **Gambro** sker
1994

Fusionen mellan Astra och Zeneca slutförs
1999

Investor Growth Capital etableras och Hi3G tilldelas en 3G-licens
2000

Ägandet i Ericsson och SEB stärks, samtidigt avyttras innehaven i SAS, SKF och Stora Enso
2001

Ägandet i ABB, Electrolux, Ericsson, SEB och WM-data stärks
2002

2002

Innehav per 31/12 1990
11.280 Mkr

Innehav per 31/12 2002
62.869 Mkr

Vd har ordet

Hög aktivitet i historiskt svag marknad

2002 går till den svenska historien som ett av de sämsta börsåren någonsin (-37 procent) och som det tredje året i följd som slutat på minus. Endast depressionsåret 1931 hade en sämre börsutveckling. 2002 var också ett år då världskonjunkturen försvagades och förtroendet för finansmarknaden minskade. En stark penningpolitisk stimulans och finanspolitiska åtgärder världen över har i skrivande stund ännu inte fått avsedd effekt på konjunkturen. Den ekonomiska oron späddes på av en fortsatt internationell geopolitisk spänning och stigande oljepriser.



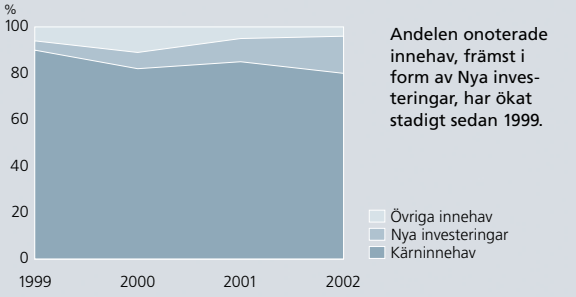
Mot bakgrund av det turbulenta 2002 känns det angeläget att upprepa Investors ägarfilosofi som präglas av ett engagerat och ansvarsfullt ägande där det enskilda bolaget och dess specifika förutsättningar står i centrum. Viktiga uppgifter i ägararbetet omfattar bland annat styrelse- och ledningssammansättning, strategiska och operationella målformuleringar, medverkan vid större strukturaffärer, kapitalstruktur och utdelningspolicy. Arbetet med att öka transparensen i bolagen, liksom att verka för en ökad kompetens och mångfald i styrelsesammansättningen är alltjämt prioriterade ägarfrågor. Det har under året funnits anledning att självkritiskt granska vår ägarroll i vissa situationer och bolag. Vi är emellertid fasta i övertygelsen att ett engagerat och långsiktigt arbete i innehavens styrelser, understött av den erfarenhet och kompetens som finns i nätverket kring Investor, ger goda möjligheter till lönsam utveckling inom såväl våra stora som små innehav.

Mot bakgrund av det turbulenta 2002 känns det angeläget att upprepa Investors ägarfilosofi som präglas av ett engagerat och ansvarsfullt ägande där det enskilda bolaget och dess specifika förutsättningar står i centrum.

Vi kan se tillbaka på ett år av hög aktivitet. Under året har vi bland annat förstärkt vårt ägande i fem av våra Kärninnehav; ABB, Ericsson, Electrolux, SEB och WM-data. Investor Growth Capital har gjort tio nyinvesteringar, ett flertal tilläggsinvesteringar och avyttringar samt börsnoterat Kyphon på Nasdaq. Investor Capital Partners har gjort två nyinvesteringar och sålt innehavet i imGO. EQT har förvärvat fem bolag och noterat Ballingslöv på Stockholmsbörsen. Kapital- och arbetsinsatserna i Hi3G har fortsatt i ökad takt. Hela innehavet i Syngenta, liksom större delen av innehavet i Volvo har sålts, vilket medger en ökad koncentration på innehav av strategisk karaktär. Vi har också vidmakthållit en god finansiell flexibilitet under året. Personalneddragningar har varit nödvändiga, och vi har samtidigt minskat kostnadsmassan med cirka 16 procent. För Investor blev 2002, som helhet, ett svagt år. En viss tröst i sammanhanget är dock en stark utveckling under det fjärde kvartalet.

Verksamheten i AstraZeneca är inne i en intressant fas med en rad nya preparat lanserade och ett flertal som uppvisar lovande resultat i utvecklingsfasen. Samtidigt som formuleringspatenten kring Losec försvarades i en amerikansk domstol, ansågs ett av generikabolagen (KUDCo) ej ha gjort intrång på patenten och påbörjade försäljning under december månad. Detta balanserades emellertid av en stark utveckling av Losecs efterföljare Nexium, liksom ett antal andra läkemedel. Investor minskade under november månad marginellt sitt ägande i AstraZeneca, från 5,4 vid årets början till 5,0 procent, i syfte att stärka den finansiella flexibiliteten. Vår långsiktigt mycket positiva syn på AstraZeneca ligger fast.

Utveckling tillgångar, 1999–2002



Andelen onoterade innehav, främst i form av Nya investeringar, har ökat stadigt sedan 1999.

Ericssons ledning har under året lagt stor kraft på de tidigare aviserade besparingsprogrammen och genomförandet av sin nyemission. Det var ett styrketecken att bolaget lyckades genomföra nyemissionen om 30 mdr kronor i det hårda finansiella klimat som rådde under året. Investor deltog aktivt i detta arbete och ser med tillförsikt på ett Ericsson med stärkta finanser, lägre kostnader och en fortsatt stark position på mobilsystemmarknaden. En viktig faktor för utvecklingen under 2003 blir teleoperatörernas finansieringsmöjligheter och därmed investeringsutrymme. SonyEricssons verksamhet har tagit god form och vi ser framtiden an med tillförsikt, inte minst med tanke på Sonys framstående position inom konsumentelektronik. Investor ökade sitt ägande i Ericsson under året till 5,3 procent av kapitalet och 38,3 procent av rösterna.

ABB:s verksamhet har under året präglats av arbetet med att fokusera verksamheten på områdena kraft- och automationsteknologi, vilket kommer att fortsätta under 2003. Stor vikt har också lagts vid att hantera de amerikanska asbeststämningarna, som i och med överenskommelsen i januari 2003 ser ut att närma sig en lösning. Med en mer renodlad verksamhet, lägre kostnader och förstärkt finansiell ställning finns förutsättningar för en positiv utveckling, även om vägen tillbaka förefaller lång. Mot denna bakgrund deltog Investor i ABB:s emission av konvertibellån samt ökade ägandet i ABB under hösten till 10 procent av kapital och röster.

Sammanfattningsvis kan sägas att Investors kärninnehav under året, i en svår marknad, överlag har hanterat frågor som kostnader och lönsamhet samt andra företagsspecifika spörsmål väl. Bland de positiva beskeden från våra kärninnehav kan SEB:s nyligen förbättrade kreditbetyg nämnas.

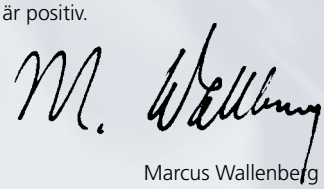
På venture capital-marknaden har tillgången på kapital fortsatt att minska och värderingar har fortsatt att falla. Avyttringsmöjligheter; noteringar samt industriella försäljningar är alltjämt sällsynta. Verksamheten inom Nya investeringar har fortsatt genomsyrats av en selektiv hållning gentemot nyinvesteringar, liksom ett hårt arbete med existerande innehav. Ett tiotal nyinvesteringar har gjorts, liksom ett antal tilläggsinvesteringar i bolag med fortsatt god lönsamhetspotential. Under året har även två bolag börsnoterats och flera avyttrats. Ett antal bolag har utvecklats väl och närmar sig en punkt då börsnotering kan bli aktuell. Investeringarna kommer att fortsätta, men det är likaledes viktigt att avsluta engagemang i företag där man gör bedömningen att lönsamhetspotentialen inte är tillräcklig. Investor har bibehållit en konservativ värderingsprincip med ytterligare nedskrivningar som följd.



Avslutningsvis kan framhållas att Investor kommer att fortsätta stärka positionerna i de kärninnehav där vi ser god potential. Vi avser också att vara med att utveckla nya bolag för framtiden.

Hi3G, som marknadsför sina tjänster under varumärket 3, har fortsatt att utveckla sitt tjänste- och serviceerbjudande, liksom att bygga ut sin verksamhet och sitt 3G-nät i snabbast möjliga takt. Detta har skett inom tidigare kommunicerad investeringsram. 2003 blir ett spännande år för Hi3G i och med att tjänsterna successivt rullas ut. Den cirka 590 personer starka organisationen är fast inställd på att på sikt ta sin andel av den svenska och danska 3G-marknaden. Hi3G:s konkurrent Orange tillkännagav under det fjärde kvartalet sin avsikt att dra sig ur Sverige. Att Orange lämnar Sverige påverkar Hi3G dels genom samarbetet i 3GIS (där även Vodafone ingår), och dels genom en förändrad konkurrenssituation på den svenska 3G-marknaden. I början av 2003 slöts ett avtal om en låneram för Investors andel av Hi3G:s finansiering.

Avslutningsvis kan framhållas att Investor kommer att fortsätta stärka positionerna i de kärninnehav där vi ser god potential. Vi avser också att vara med och utveckla nya bolag för framtiden. Flera av dessa investeringar kommer vi säkert att lämna efter en tid då vi säkrat en tillfredställande avkastning, några kommer vi att vara engagerade i under en längre period. Kommande år måste dessutom ägnas åt att utveckla organisationen och fördjupa och förstärka Investors nätverk. Våra medarbetare och vårt nätverk är stöttepelare i processen att upprätthålla och förstärka Investors investeringsverksamhet och engagemang som ägare. Händelserna i omvärlden tyder på en fortsatt politisk, liksom ekonomisk osäkerhet under 2003. Det är viktigt att förbli väl rustad inför denna svårbedömda framtid, även om vår långsiktiga grundinställning är positiv.



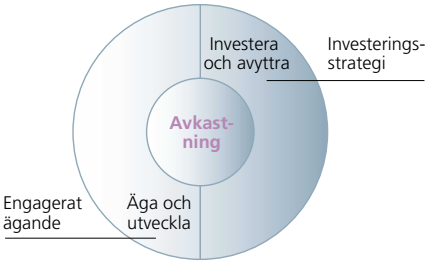
Marcus Wallenberg
Verkställande direktör och koncernchef

Affärsmodell

I centrum för Investors värdeskapande står ett engagerat ägande och ett aktivt deltagande i utvecklingen av innehaven. Beslut om investeringar och avyttringar i företag och branscher görs av en fokuserad investeringsorganisation utifrån välutvecklade analysmodeller och investeringsprocesser.

Investor investerar i lovande företag av olika storlek och i olika faser i Asien, Europa och i Nordamerika. Välutvecklade analysmodeller och investeringsprocesser med tydliga investeringskriterier ligger till grund för Investors investeringsbeslut. Ett nätverk uppbyggt genom generationer av företagande ger också Investor en industriell och finansiell kompetens och därmed en unik möjlighet att vara med och utveckla portföljbolagen för framtiden.

Kännetecknande för Investor är att portföljföretagen och dess långsiktiga utveckling står i centrum. Investor fokuserar på innehav i några utvalda branscher där den långsiktiga lönsamhets- och tillväxtpotentialen bedöms god; Hälsovård, Teknologi, Verkstadsindustri och Finansiella tjänster. Det långsiktiga engagemanget sker främst genom styrelsearbete som syftar till att understödja bolagen och driva på och föreslå värdeskapande åtgärder. Viktigt för Investors ägararbete är att inflytandet i respektive bolag är tillräckligt för att ett engagerat och ansvarsfullt ägande ska kunna ske.



Investors affärmodell beskrivs utifrån två perspektiv; ett engagerat ägande och investeringsstrategin.

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.

AFFÄRSMODELL

Investors affärsmodell är att investera i, äga och utveckla företag med god lönsamhets- och tillväxtpotential. Genom ett engagerat, involverat och långsiktigt ägande, som sätter det enskilda bolaget och dess specifika förutsättningar i centrum, skapas förutsättningar för god värdetillväxt i både de etablerade innehaven och riskkapitalverksamheten. Investeringsverksamheten, liksom ägandet och utvecklandet av bolag, utgår ifrån djupgående analys- och utvärderingsprocesser i kombination med Investors internationella organisation och nätverk av industriell och finansiell kompetens.

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 engagerat ägande,
- entreprenöriellt tänkande och handlande,
- fokus på företagens bästa,
- långsiktighet,
- hög integritet, samt att
- förena tradition med förnyelse.

Engagerat ägande

Engagerat ägande är en central del av Investors verksamhet när det gäller att skapa värde i de olika innehaven, oavsett om företaget i fråga är stort eller litet. Investors ägande utgår ifrån representation och arbete i styrelser samt informations- och erfarenhetsutbyte inom nätverket. Det långsiktiga ägararbetet syftar till att understödja portföljbolagen och bidra till en långsiktigt god utveckling. Arbetet skiljer sig emellertid åt beroende på var bolagen befinner sig i utvecklingen och vilka behov som finns. Övergripande uppgifter för styrelsearbetet är att:

- utse vd och tillse att bolaget är välorganiserat,
- lägga fast och följa upp affärsinriktning samt strategiska och operationella målformuleringar,
- besluta om kapitalstruktur, utdelningspolicy, investeringar och strukturaffärer, samt
- noggrant följa bolagets finansiella utveckling och rapportering.



Engagerat ägande är en central del av Investors verksamhet när det gäller att skapa värde i de olika innehaven, oavsett om företaget i fråga är stort eller litet.

RIKTLINJER FÖR ÄGARSTYRNING

En grundläggande princip för Investors ägararbete och syn på ägarstyrning är att bolagets behov och specifika situation ska stå i centrum. Detta ska även avspeglas i styrelsens sammansättning vad gäller till exempel ledamöternas erfarenhet och kompetens. Mångfald i styrelsens sammansättning är viktigt för att skapa ett dynamiskt och konstruktivt styrelsearbete. Processen att identifiera lämpliga ledamöter och ta fram förslag till bolagsstämman bör ledas av en, eller flera, långsiktiga huvudägare.

"Med erfarenhet som styrelseordförande i multinationella företag värdesätter jag stabila ägare som är uthålliga och vågar satsa och göra långsiktigt värdeskapande investeringar."
Claes Dahlbäck, ordförande Investor

Huvudägarens uppgift blir att i dialog med övriga större ägare utvärdera den aktuella styrelsen, identifiera utvecklingsmöjligheter och föreslå ny styrelse till bolagsstämman. Finns synpunkter och förslag från mindre aktieägare ska dessa också beaktas.

Normalt bör vd ingå i styrelsen, vilket bidrar till en nära och bra kontakt mellan styrelsen och bolagets operativa ledning. Styrelsearbetet fördjupas också genom regelbunden rapportering till styrelsen, även av andra än vd, samt besök i verksamheten. Arbetet i styrelsen ställer höga krav på ledamöterna som måste vara engagerade och avsätta erforderlig tid. Styrelsens ordförande har en viktig roll i att tillse att styrelsearbetet fungerar väl. För att underlätta och effektivisera arbetet bör olika kommittéer tillsättas, till exempel kompensations- och revisionskommittéer.

KÄRNINNEHAV

Investor ställer höga krav på sina representanter i kärninnehavens styrelser. Det är avgörande för Investors ägande att styrelserepresentanterna är initierade och drivande i respektive styrelse och därmed bidrar till att innehaven utvecklas i rätt riktning. Utgångspunkten är naturligtvis att alla styrelseledamöter har som uppgift att arbeta för samtliga aktieägare.

I kärninnehaven kanaliseras det engagerade ägandet normalt genom en till tre styrelseledamöter, som har nära anknytning till Investor genom att de till exempel också ingår i Investors styrelse eller ledningsgrupp. Dessa ledamöter innehar i flera fall posten som styrelseordförande eller vice styrelseordförande i kärninnehaven. Styrelserepresentanterna tar en aktiv roll i styrelsearbetet, men fungerar också som rådgivare och diskussionspartner för ledningen mellan styrelsemöten. Investors styrelserepresentanter har företrädesvis industriell och finansiell erfarenhet från ledande befattningar inom internationella koncerner.

Vidare har Investor en grupp analytiker som löpande följer och analyserar kärninnehaven, deras konkurrenter och 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 och utvärdera förbättringsmöjligheter och utvecklingsalternativ. Normalt följer två analytiker varje kärninnehav. Investors analytiker går kontinuerligt igenom innehaven tillsammans med Investors ledning och styrelserepresentanterna för respektive innehav (se "Business team i praktiken" nedan). Genom en intern utvärdering och identifiering av eventuella förbättringspunk-

Kärninnehav

BUSINESS TEAM I PRAKTIKEN

På business team-möten diskuteras det aktuella kärninnehavet avseende exempelvis strukturåtgärder, tillväxtmöjligheter och lönsamhetshöjande åtgärder samt lämplig kapitalstruktur.

Löpande sker möten mellan respektive styrelserepresentant från Investors sida och Investors analytiker som följer bolaget. Aktuella frågeställningar tas upp på dessa möten, liksom specifika projekt. Analytikerna får vid dessa möten tillfälle att presentera underlag och lägga fram sin syn på bolaget för styrelserepresentanterna. Vid viktiga händelser kan till och med dagliga möten hållas i business teamen.

Dessutom hålls möten med aktörer på finansmarknaden för att stämma av deras syn på bolagen och utvecklingen av den underliggande marknaden.

På regelbunden basis besöker analytikerna inom respektive business team bland annat kärninnehavens produktionsenheter och huvudkontor. Det anordnas även längre resor då man besöker företag inom samma industri och andra relevanta aktörer.

Varje kvartal sker en intern utvärdering för att identifiera eventuella förbättringspunkter och framtidsutsikter (grunden för Investors syn på kärninnehaven), i vilken resultatet av det kontinuerliga analysarbetet presenteras. På dessa möten, som varar cirka en halv dag, närvarar förutom analytikerna även Investors vd och ett flertal representanter från Investors ledningsgrupp. Business teamens slutsatser presenteras och diskuteras i sin tur på Investors styrelsemöten.



Investors business teams är navet i det engagerade arbetet med kärninnehaven.

ter och framtidsutsikter läggs grunden för Investors arbete med kärninnehaven. Business team-arbetet syftar till att ge Investors representanter i portföljbolagens styrelser relevant och betydelsefull information och även förslag på värdeskapande åtgärder. Djupgående diskussioner om kärninnehaven är grundstenen i business teamens grundliga arbete. Det sker även ett omfattande informations- och erfarenhetsutbyte mellan Investors olika business teams.

Investors analysavdelning följer samma sektoruppdelning som kärninnehaven; Hälsovård, Teknologi, Verkstadsindustri samt Finansiella tjänster. Varje sektor bevakas av tre till fyra analytiker.

NYA INVESTERINGAR

I bolagen inom affärsområdet Nya investeringar tar Investor, liksom i Kärninnehaven, normalt en aktiv roll för att tillföra kompetens och värdefulla kontakter. I allmänhet representeras Investor i sina innehav av den investeringsansvarige.

I många fall bidrar också Investor med 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. Detta betyder att Investor kan bidra med lång erfarenhet och branschspecifik kompetens till portföljbolagen inom Nya investeringar.

Inom Nya investeringar behandlas delvis andra frågeställningar än i Kärninnehaven. Det kan till exempel röra sig om mer detaljerade diskussioner om övergripande strategi, affärsmodellens utformning och att finna rätt bolagsstruktur. I vissa specifika frågor och projekt kan Investor bidra med interna specialister som kan agera stöd, exempelvis inom corporate finance-, personal-, kommunikations- och finansfrågor. Under vissa faser i portföljbolagens utveckling är Investor mycket delaktigt.

Investeringsstrategi

Grundläggande för Investor är att investera i bolag med god tillväxt- och vinstpotential, primärt inom sektorerna Hälsovård, Teknologi, Verkstadsindustri samt Finansiella tjänster. Beslut om nyinvesteringar eller om fortsatt engagemang i existerande portföljbolag utgår alltid från en bedömning att Investor via ett engagerat och kompetent ägande kan bidra till en positiv utveckling av bolaget. Ur ett övergripande perspektiv syftar Investors investeringsstrategi till att ha en diversifierad portfölj, både vad gäller sektorfokus och storlek på innehaven, vilket möjliggör en långsiktigt balanserad och positiv värdeutveckling.

Investors analytiker och investerare använder sig av ett flertal värderingsmodeller i arbetet med kärninnehaven. I huvudsak utgår emellertid värderingen från kassaflödesbaserade modeller, så kallade DCF-modeller. Den löpande värderingen av kärninnehaven, liksom presumtiva kärninnehav och nya investeringar, är en viktig del i arbetet med att identifiera och förstå konsekvenserna av värdeskapande åtgärder, liksom att utröna när ett bolag är attraktivt prissatt. Analysen av kärninnehaven, liksom de nya investeringarna, sker löpande.

KÄRNINNEHAV

Investors kärninnehav utvärderas enligt ett antal generella kriterier. Långsiktigt, och mot bakgrund av ovanstående, ska de övergripande kriterierna och de finansiella målen vara möjliga att uppnå för att Investor ska göra bedömningen att behålla eller utöka sitt ägande.

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.

Lönsam tillväxt

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.

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

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 agerar långsiktigt 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 de fall 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. Försäljning sker alltid i syfte att skapa högsta möjliga avkastning för Investors aktieägare.

ABB AstraZeneca Atlas Copco
Electrolux Ericsson Gambro OM
Saab AB Scania SEB WM-data

NYA INVESTERINGAR

Riskkapitalsatsningar har genomförts i olika former sedan Investors bildande 1916 och är en viktig del av den värdeskapande processen. Nya investeringar fokuserar i dagsläget företrädesvis på onoterade bolag som har hög avkastningspotential. En god spridning av innehaven medför att man, i en normal marknadssituation, bör kunna uppnå ett kontinuerligt flöde av bolag för försäljning. Strategin för affärsområdet Nya investeringar är att skapa en portfölj med god spridning över innehavens utvecklingsstadier, branscher liksom geografisk belägenhet, och därmed uppnå en god riskjusterad avkastning.

Inom Nya investeringar bedrivs investeringsarbetet normalt i projektteam som genomför analys och genomgång av investeringsobjekten. Det omfattande nätverket i och omkring Investor och dess kärninnehav erbjuder goda möjligheter till kunskaps- och erfarenhetsutbyte då ett företag utvärderas och analyseras. Kompetens från nätverket kan bland annat bidra med teknisk spetskunskap och utvärdering av bolagets potential och produkter.

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

- stark och dedikerad ledning,
- möjlighet till lönsam tillväxt,
- väldefinierad och solid affärsmodell,
- genomtänkt finansiell plan och struktur, samt
- rimlig värdering och god 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 vara potentiellt intressanta att hantera utifrån affärsområdet Kärninnehav om de uppfyller Investors fyra generella kriterier för dessa.

”Genom kontakterna med Investors kärninnehav har vi snabbt och tillförlitligt kunnat verifiera kvaliteten på och marknadspotentialen i många av innehavens tekniska lösningar och affärsmodell.”

Börje Ekholm, ansvarig Nya investeringar

Nya investeringar

INVESTERINGSBESLUT I PRAKTIKEN

Varje investeringsbeslut som tas inom Nya investeringar föregås av ett intensivt analys- och utvärderingsarbete (så kallad due-diligence). Tiden för analys- och utvärderingsarbetet varierar mycket mellan olika bolag, men tar i genomsnitt två månader. I analys- och utvärderingsprocessen involveras de personer som har relevant kompetens och erfarenhet. Inom Investor Growth Capitals Hälsovårdsgrupp finns till exempel en professor i kemi, läkare, biologer, ekonomer och personer med bred bakgrund inom läkemedelsindustrin.

Investeringsprocessen inom Investor Growth Capital

Varje vecka sker ett stort inflöde av affärsplaner (så kallad deal-flow) som löpande analyseras och sållas. En gång i veckan tas de mest intressanta företagen upp till en generell diskussion inom Hälsovårds- respektive Teknologigruppen. Väljer gruppen att gå vidare med ett bolag sker ett fördjupat analys- och utvärderingsarbete av en ansvarig investerare. Exempelvis besöks företaget, ledningen intervjuas och deras meriter gås igenom, marknadens potentiella tillväxt uppskattas, bolagets strategi, positionering och teknologi analyseras och värderas samt branschkännare konsulteras. Slutligen analyseras bolagets finansiella fakta. För specifika frågor inom till exempel Hälsovårdsområdet kan specialister inom bland annat den akademiska världen konsulteras, liksom medarbetare inom Investors nätverk. I många av exempelvis de amerikanska due-diligence-processerna, involveras analytikerna som jobbar med kärninnehaven eller investerarna knutna till den europeiska delen av Investor Growth Capital, och vice versa.

Några veckor efter första kontakten med företaget sätter ansvarig investerare samman analysen på företaget och dess marknad och kommer med en rekommendation huruvida man bör gå vidare eller ej. En diskussion kring underlaget sker med respektive grupp. Om företaget bedöms som mycket intressant fördjupar ansvarig investerare analysen ytterligare avseende vissa aspekter. Efter ytterligare en genomgång inbjuds bolagets ledningsgrupp till Investor för att ge en presentation och diskutera sitt företag. På sådana möten deltar alla seniora medarbetare, liksom ansvarig investerare.

Efter mötet sammanställs ett slutgiltigt beslutsunderlag och beslut tas. Om investeringsbeslutet är positivt påbörjas en process som syftar till att hitta rätt finansieringsstruktur och upplägg för ett engagerat ägande från Investors sida. När investeringen väl är gjord yttrar sig Investors ägarengagemang i ett fortsatt tids- och resurskrävande arbete med innehavet. Investors styrelserepresentant och ansvarig investerare arbetar med bolaget, understödda av teamets övriga medlemmar, i syfte att bolaget ska nå uppställda mål och en god värdeutveckling.

Nätverk

Investors omvärld

Genom sina olika enheter verkar Investor som ägare och investerare på den finansiella marknaden, framförallt i Asien, Europa och Nordamerika. Denna marknad har senaste åren präglats av tillväxt och internationalisering. Till Investors konkurrenter kan i princip alla aktörer räknas som erbjuder någon form av spar- eller placeringstjänst och som bedriver investeringsverksamhet, såsom en bank, en aktiefond eller ett annat investmentbolag. Målet att nå en god värdeutveckling är oftast detsamma men däremot kan skillnaderna i placeringsfilosofi och riskbenägenhet vara stora. Mellan olika investerare och ägare skiljer sig också möjligheten och ambitionen att utöva ett långsiktigt och engagerat ägande.

Marknaden, på vilken Investor bedriver verksamhet, präglas av ett stort antal aktörer, som samtidigt kan ha flera olika roller gentemot Investor. De kan exempelvis vara aktieägare i Investor, medinvesterare eller ägare i samma bolag, långivare eller annat. Det är därför svårt att tala om direkta konkurrenter. Generellt gäller också att Investors arbete ska präglas av ett ansvarsfullt agerande gentemot sin omvärld.

Investors globala nätverk

En viktig tillgång för Investor i sitt arbete som ägare och investerare är det nätverk av människor och bolag som byggts upp under decennier av affärsverksamhet. Investors nätverk spelar exempelvis en viktig roll när det gäller att finna erfarna personer till ledande befattningar och styrelser. Tillgång till såväl generell kompetens som specifik bransch- och teknikkunskap är också avgörande då innehaven utvärderas och analyseras.

Nätverket erbjuder bredd och djup både vad det gäller erfarenhet samt informations- och affärsflöde. Det innefattar dels medarbetare inom organisationens egna funktioner och kontor runt om i världen och dels nuvarande men också tidigare ledande befattningshavare inom Investors kärninnehav och nya investeringar. Därutöver finns det många andra aktörer med vilka Investor etablerat relationer, till exempel inom den akademiska världen.

Verksamheten inom Nya investeringar som bedrivs både i Europa, Nordamerika och Asien har också bidragit till att utveckla och bredda nätverket. Viktiga fördelar med ett globalt nätverk är:

- kunskaps- och erfarenhetsutbyte,
- att få ”rätt person till rätt plats vid rätt tillfälle”,
- att förbättra investeringsverksamheternas affärsflöde,
- styrka i analys- och utvärderingsarbetet,
- att tidigt upptäcka trender och teknologiskiften, samt
- nya och 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.

Ett exempel på nätverkande och erfarenhetsutbyte är de kontinuerliga träffar där Investors vd, och ibland hela Investors ledningsgrupp, och kärninnehavens vd:ar diskuterar aktuella affärs- och omvärldsmässiga frågeställningar. Det finns ett antal liknande sammanslutningar som syftar till att öka kunskapen och utbytet inom nätverket.

Ett annat 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 teknologiområdet i Europa och är en saminvestering mellan ett antal företag inom Investors nätverk.

Ytterligare ett resultat av det omfattande nätverket är verksamheten inom Hi3G som ägs tillsammans med Hongkongbaserade Hutchison Whampoa.

”Investor, med sitt välkända namn och världsomspännande nätverk, har varit en värdefull tillgång i etableringen och utvecklingen av Investor Capital Partners – Asia Fund. Nätverk, kontinuitet och renommé är mycket viktigt på den asiatiska marknaden.”

Winnie Fok, ansvarig Investor Capital Partners – Asia Fund

Medarbetare

Investors helägda investeringsverksamhet, det vill säga exklusive EQT och The Grand Group, omfattade vid utgången av året 185 medarbetare, efter att cirka 40 personer lämnade verksamheten under 2002. 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. För att framgångsrikt kunna genomföra bra investeringar, bidra till innehavens utveckling och ha effektiva och professionella stödfunktioner, ställs höga krav på Investors medarbetare. Investor har en hög andel anställda med bred akademisk bakgrund (över 50 procent) liksom lång erfarenhet.

Profilen på medarbetarna skiljer sig åt beroende på i vilken del av Investor de arbetar. På analyssidan, till exempel, finns ett fokus på finansiell kunskap, varvid det inom verksamheten Nya investeringar finns en stor teknisk och medicinsk spetskompetens inom till exempel halvledare, bioteknik och medicinsk utrustning. I många fall har Investors medarbetare djup kunskap inom specifika områden och/eller dubbla akademiska examina. Exempelvis finns det personer med bakgrund som läkare, forskare, jurister och professorer.

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

Kompensation

Den enskilt viktigaste faktorn för Investors utveckling som bolag är dess medarbetare. Investor strävar därför efter att erbjuda kompensation som garanterar att ledande befattningshavare, liksom övriga medarbetare, kan rekryteras och behållas samtidigt som de förblir motiverade att göra sitt bästa för Investor. Investors kompensationspolicy och kompensationsprogram beskrivs detaljerat i förvaltningsberättelsen på sid 42.

Kompetensutveckling

Investor lägger stor vikt vid att varje medarbetare får chans att vidareutbilda sig och utöka kompetensen som är den viktigaste förutsättningen för en framgångsrik investeringsverksamhet. Alla anställda rekommenderas därför att vidareutbilda sig i minst tre till fem dagar per år.

Personalutveckling

Som ett led i Investors personalpolitik har de anställda kompensations- och utvecklingssamtal med sin närmaste chef. Samtalen syftar dels till att utvärdera och planera de anställdas utveckling, dels till att sätta och följa upp varje medarbetares mål och dels till att fastställa den lön som ska gälla under det kommande året. Utvecklingssamtalen föregås ofta av diskussioner med medarbetarens kollegor.

Personalvård

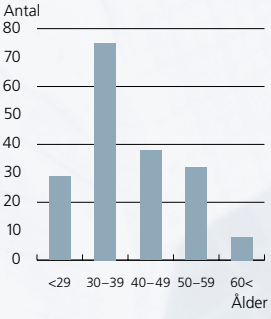
Investor erbjuder sina anställda friskvård, som ett led i att värna om arbetsmiljön och medarbetarnas hälsa. På Stockholmskontoret finns bland annat en funktion för företagshälsovård. På regelbunden basis finns även en ergonom tillgänglig, liksom en naprapat.

Medarbetare i siffror

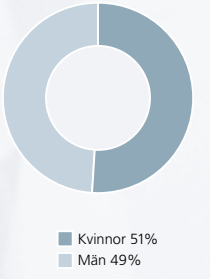
Uppgifter per den sista december 2002:

- genomsnittsålder: 40,1 år,
- sjukfrånvaro i procent av arbetstid: 3,64 (kvinnor: 3,62 procent och män: 3,67 procent),
- 14 olika nationaliteter fanns vid årsskiftet representerade bland Investors medarbetare.

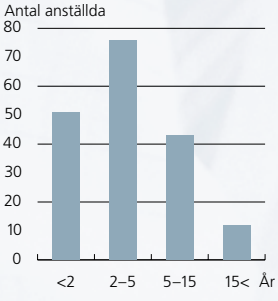
Åldersfördelning



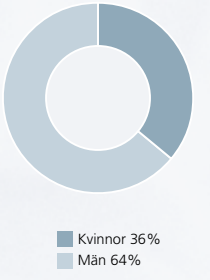
Könsfördelning



Anställningstid

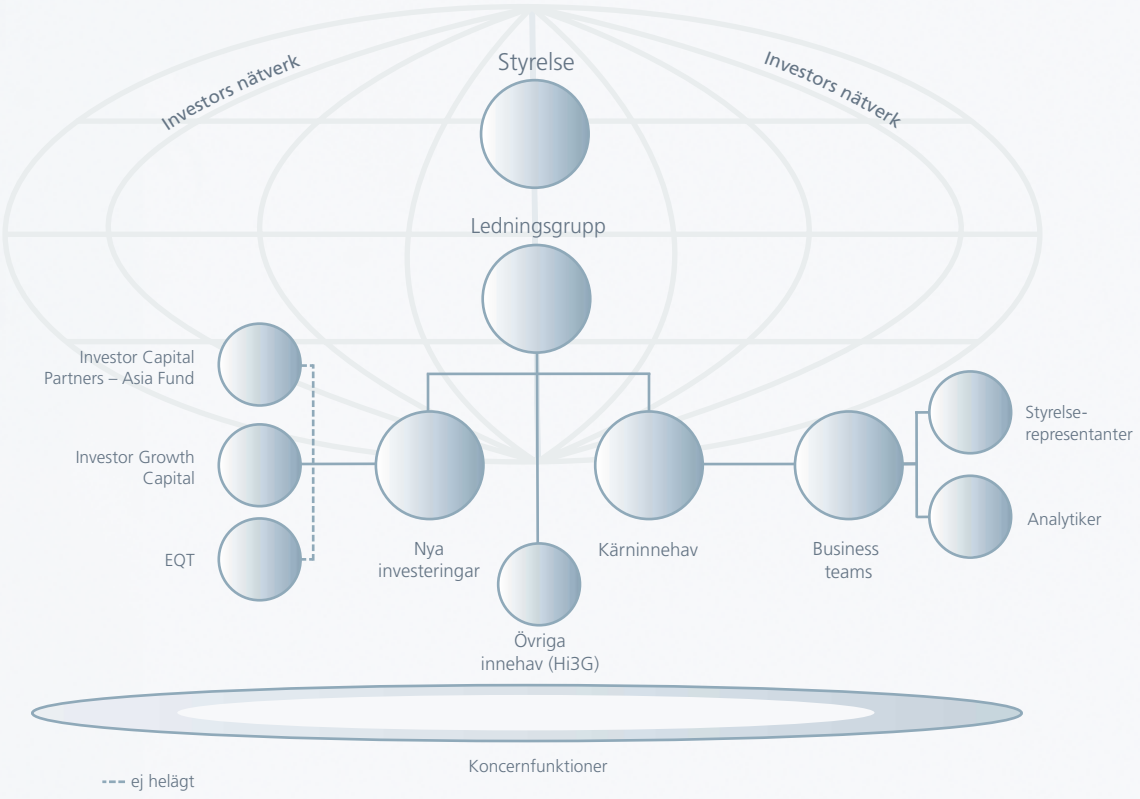


Könsfördelning, högre chefer[1)]



1) Chefer som rapporterar direkt till ledningsgruppen.

Organisation



Kärninnehav

Läs mer på webben: chs.investorab.com ››

Det huvudsakliga arbetet med kärninnehaven är förlagt till Investors huvudkontor i Stockholm. Ett 30-tal medarbetare, inklusive analytiker, personer inom Investors ledningsgrupp, corporate finance-funktionen samt delar av Investors koncernfunktioner, är aktivt involverade i arbetet med kärninnehaven. Investors elva kärninnehav; ABB, AstraZeneca, Atlas Copco, Electrolux, Ericsson, Gambro, OM, Saab AB, Scania, SEB och WM-data beskrivs närmare i kapitlet ”Innehav” på sid 16.

Nya investeringar

Läs mer på webben: nis.investorab.com ››

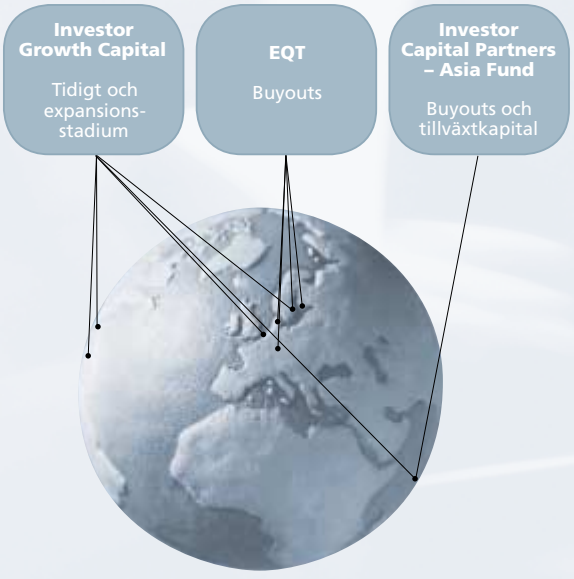
Investor har en diversifierad portfölj med drygt 150 bolag som hanteras av sammanlagt 60-talet investerare, understödda av Investors koncernfunktioner. Inom den nya investeringsverksamheten fokuserar Investor Growth Capital på IT- och hälsovårdssektorn. EQT och Investor Capital Partners – Asia Fund,

Kärninnehav i korthet

Geografiskt fokus:	Multinationellt
Investeringsstadium:	Tillväxt/Mogen
Instrument:	Aktier och aktierelaterat
Investeringshorisont:	Långsiktig
Sektorfokus:	Hälsovård, Teknologi, Verkstadsindustri och Finansiella Tjänster
Ägande:	Ledande ägare
Styrelserepresentation:	Minst en ledamot, ofta ordförande
Exit:	Strategisk försäljning eller via börs
Avkastningskrav:	> Marknadens avkastningskrav över en konjunkturcykel
2002-12-31	
Analytiker:	13
Innehav:	11
Värde av innehav:	63.304 Mkr

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 nordasiatiska marknaden exklusive Japan.

Investeringsorganisationens struktur syftar till att de olika enheterna ska tillåtas vara fokuserade och därmed specialiserade i sina respektive verksamheter. Varje enhet har ett definierat fokus, delegerat ansvar och en djup kunskap om den bransch och den marknad de täcker. Respektive enhet har också ett kompensationsprogram som är kopplat till hur väl de uppställda avkastningsmålen uppnås.



Investors Nya investeringar görs av dedikerade enheter, var och en med sitt specifika fokus vad det gäller geografisk fokus, utvecklingsfas och sektor.

INVESTOR GROWTH CAPITAL

Läs mer på webben: www.investorgrowthcapital.com ››

Investor Growth Capital är inriktat på investeringar i unga tillväxtföretag inom IT och hälsovård i Europa, Nordamerika och Asien. Investor Growth Capital är en helägd verksamhet med kontor i Amsterdam, Hongkong, New York, Palo Alto och Stockholm. 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, som startade sin verksamhet 1995.

b-business partners, som Investor Growth Capital aktivt var med och bildade år 2000, är en saminvestering med ett antal internationella storföretag. b-business partners är inriktat på teknologiinvesteringar och hanterar Investor Growth Capitals nya teknologiinvesteringar i Europa.

Inom IT-sektorn fokuserar Investor Growth Capital främst på företag inom följande områden: Mjukvara, Halvledare, Mobila tjänster och Kommunikation.

Inom hälsovårdssektorn görs investeringar främst i: Bioteknik, Läkemedel och Medicinteknisk utrustning.

Investor Growth Capital i korthet

Investeringsbelopp:	3–50 MUSD
Geografiskt fokus:	Asien, Europa, Nordamerika
Investeringsstadium:	Företrädesvis expansionsstadium
Investeringstyp:	Tillväxtkapital
Instrument:	Aktier eller aktieliknande
Investeringshorisont:	I allmänhet 3–8 år
Sektorfokus:	Teknologi och hälsovård
Ägande:	Minoritet
Styrelserepresentation:	Normalt en ledamot
Exit:	Börsnotering eller strategisk försäljning
Avkastningskrav:	>20 procent årligen på realiserade innehav
2002-12-31	
Investerare:	37
Innehav:	cirka 140
Värde av innehav:	7.942 Mkr

INVESTOR CAPITAL PARTNERS – ASIA FUND

Läs mer på webben: www.investorcapitalpartners.com ››

Investor Capital Partners – Asia Fund är en riskkapitalfond med Investor Asia Limited, ett helägt dotterbolag till Investor, som rådgivare. Kontoret finns i Hongkong. Fonden, som startade år 2000, har 322 MUSD i tillgängligt kapital varav Investor står för 200 MUSD.

Asia Fund är inriktad på buyouts och investeringar i företag med stark ledning, tydliga konkurrensfördelar och en affärsmodell med hög tillväxtpotential. Investeringssektorer är tillverkningsföretag inriktade på outsourcing och exportmarknader, tjänsteföretag med högt mervärde samt konsumtionsvaru- och tjänsteföretag.

Geografiskt investerar Asia Fund i norra Asien, exklusive Japan.

Investor Capital Partners – Asia Fund i korthet

Investeringsbelopp:	20–80 MUSD
Geografiskt fokus:	Norra Asien (exklusive Japan)
Investeringsstadium:	Sent stadium
Instrument:	Aktier eller aktieliknande
Investeringshorisont:	I allmänhet 3–5 år
Investeringstyp:	Företagsförvärv
Ägande:	Majoritetsägare
Styrelserepresentation:	Normalt minst en ledamot
Exit:	Börsnotering eller strategisk försäljning
Avkastningskrav:	>20 procent årligen på realiserade innehav
2002-12-31	
Investerare:	7
Innehav:	2
Värde av Investors innehav	453 Mkr

EQT i korthet

Geografiskt fokus:	Nordeuropa
Investeringsstadium:	Sent stadium
Instrument:	Aktier eller aktieliknande
Investeringshorisont:	I allmänhet 3–8 år
Investeringstyp:	LBO:s (Leveraged buyouts)
Ägande:	Kontroll eller medkontroll
Styrelserepresentation:	Minst en ledamot (avgörande inflytande)
Exit:	Börsnotering eller strategisk försäljning
Avkastningskrav:	>20 procent årligen på realiserade innehav
2002-12-31	
Investerare:	14
Innehav:	22
Värde av Investors innehav	4.465 Mkr

EQT

Läs mer på webben: www.eqt.se ››

EQT söker kontrollpositioner i medelstora, företrädesvis onoterade bolag, med hög avkastningspotential genom olika former av omstruktureringar.

EQT bildades 1994 av bland andra Investor. Investeringsverksamheten bedrivs i ett antal fonder med i huvudsak externt kapital. Rådgivningen sker genom EQT Partners AB där Investor är majoritetsägare och EQT:s partners äger resterande del. EQT drivs av en självständig organisation, där varje fond styrs av en egen investeringskommitté. 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 och Northern Europe hade vid årsskiftet 2002/2003 tillsammans investerat omkring 21 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, vilket motsvarar en ägarandel på mellan 14 och 32 procent i de fem olika fonderna.

"En kompetent, effektiv och flexibel supportfunktion är en avgörande faktor för att upprätthålla och utveckla ett framgångsrikt investeringsarbete."

Lars Wedenborn, ansvarig Operations

Övriga innehav och Övrig verksamhet

Övriga innehav innefattar framförallt Investors innehav i Hi3G, tillgångar i Volvo, Fiskars, RAM One och fonder förvaltade av Lancelot.

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. Under året har den aktiva portföljförvaltningen minskat i omfattning.

I Övrig verksamhet ingår också det helägda dotterbolaget The Grand Group 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 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 som arbetar med och understödjer alla investeringsenheter omfattar Operations (Corporate Communications, Finance, Risk Management, Treasury, Real Estate, IT, Business Information Services, Security) samt Human Resources.

Innehav

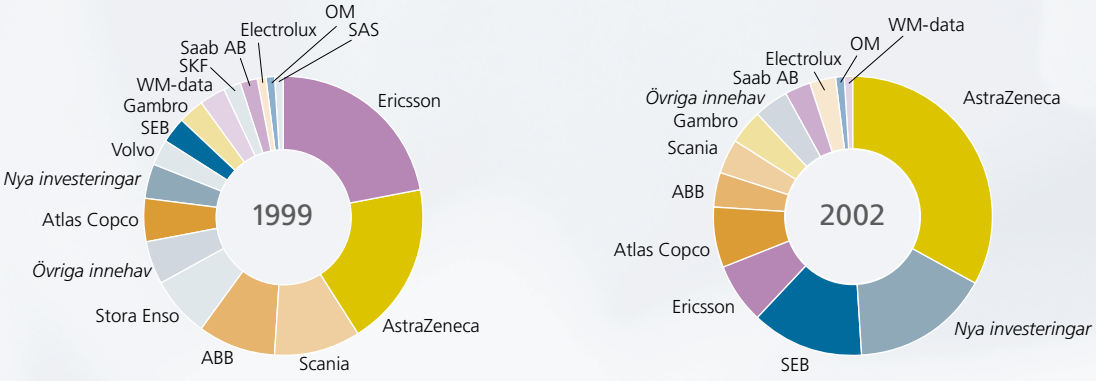
Totalt omfattar Investors innehav elva kärninnehav, drygt 150 nya investeringar samt ett antal övriga innehav.

Investor har en stor mängd innehav av varierande storlek, i olika sektorer och på olika geografiska marknader. Varje bolag, varje sektor och varje geografisk marknad har sina särdrag. Investors innehav medger därmed en god diversifiering, sedd som en portfölj av bolag. Totalt omfattar Investors innehav elva kärninnehav, drygt 150 nya investeringar samt ett antal övriga innehav (däribland satsningen i mobiloperatören Hi3G).

Inom Kärninnehav har innehaven i ABB, Electrolux, Ericsson, SEB och WM-data ökats under året. Samtidigt såldes en mindre del av innehavet i AstraZeneca. Inom området Nya investeringar har ett tiotal nya investeringar gjorts. Därutöver gjordes ett antal tilläggsinvesteringar och avyttringar. Innehavet i Syngenta såldes i sin helhet, liksom merparten av innehavet i Volvo. Ytterligare information om årets köp och försäljningar finns i förvaltningsberättelsen sid 37.

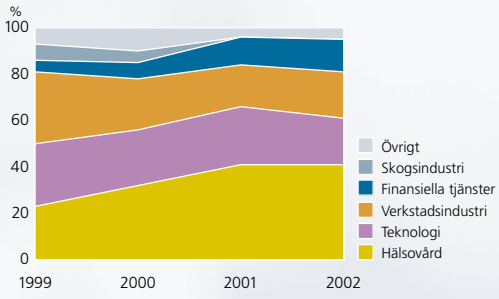
På efterföljande sidor beskrivs portföljen sektorsvis (Hälsovård, Teknologi, Verkstadsindustri och Finansiella tjänster). Samtliga uppgifter baseras på marknadsvärden, om ej annat anges.

Översikt Innehav



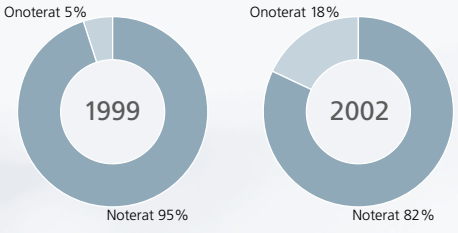
Sedan 1999 har SAS, SKF och Stora Enso avyttrats. Andelen Nya investeringar har samtidigt ökat betydligt, liksom bland annat SEB och AstraZeneca. Ericssons andel av innehaven har minskat, liksom Övriga innehav.

Sektorindelning



Sektorerna Hälsovård och Finansiella tjänster har ökat sin andel sedan 1999, samtidigt som innehavet i Skogsindustri helt avyttrats.

Noterade/Onoterade



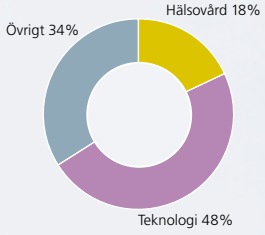
Investors andel onoterade innehav har ökat betydligt sedan 1999.

Totala tillgångar uppdelade per sektor och verksamhetsområde per den 31 december 2002

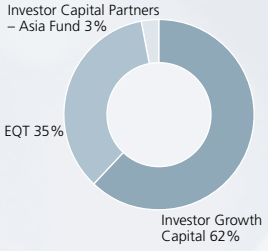
Mkr	Hälsovård	Teknologi	Verkstads-industri	Finansiella tjänster	Övrigt	Totalt
Kärninnehav	29 849	8 449	14 283	10 723	–	**63 304**
Nya investeringar, noterade	730	386	57	–	–	**1 173**
Nya investeringar, onoterade	1 622	5 749	1 002	59	3 255	**11 687**
Övriga	–	1 421	583	–	935	**2 939**
Totalt	**32 201**	**16 005**	**15 925**	**10 782**	**4 190**	**79 103**

Översikt Nya investeringar

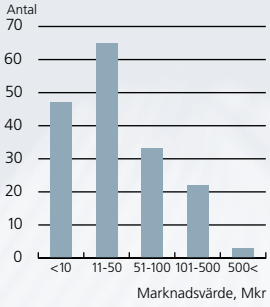
Nya investeringar, sektoruppdelat



Nya investeringar, per enhet



Nya investeringar, storleksfördelning



EQT:s fonder, 31 december 2002

Mkr	Totala kapital-åtaganden	Investors ursprungliga del av kapital-åtaganden	Investors del av kvarvarande kapitalåtaganden	Investors marknadsvärde av kvar-varande innehav[3]	Större innehav
Scandinavia I	3 260	470	59	216	Duni (40%), FlexLink, Stenqvist, TAC (62%)
Scandinavia II[1]	6 193	928	144	762	Dahl, Thule, HemoCue, Findus, Salcomp,TAC (38%)
Danmark	1 255	221	78	112	Contex, Nordic Info Group, Nederman
Finland	1 265	321	229	72	ADR Haanpää, Bewator
Northern Europe	18 339	5 823	2 128	3 303	Dometic, Duni (60%), Plantasjen, Leybold Optics, Haarmann & Reimer Dragoco, Finn-Power, VTI Hamlin
Totalt[2]	**30 312**	**7 763**	**2 638**	**4 465**	

1) Åtagandet är angivet inklusive utökning av fonden år 2001 med totalt 457 Mkr.
2) Följande omräkningskurser har använts vid omräkning till SEK: DKK=1,2344 (EQT Danmark), EUR= 9,1695 (EQT Finland och EQT Northern Europe).
3) Exklusive avyttrade innehav.

Investor Capital Partners – Asia Fund, 31 december 2002

Mkr	Totala kapital-åtaganden	Investors ursprungliga del av kapital-åtaganden	Investors del av kvarvarande kapitalåtaganden	Investors marknadsvärde av kvar-varande innehav[1]	Större innehav
Asia Fund	2 835	1 761	881	453	Cosmetic Group och en ledande kinesisk kontraktstillverkare av dammsugare

1) Exklusive avyttrade innehav (imGO).

Hälsovård

Hälsovårdssektorn kännetecknas av god underliggande tillväxt och lönsamhet. Ett antal trender, såsom demografiska förändringar, livsstilsförändringar och teknologisk utveckling, förväntas leda till en god framtida efterfrågan på exempelvis läkemedel och medicinsk utrustning. En utmaning för bolagen är att upprätthålla en hög innovationstakt av nya produkter och tjänster. För många sjukdomar finns idag inte en tillfredsställande behandling att tillgå, varför det finns en betydande potential om dessa behov kan tillfredställas av exempelvis innovativa läkemedel.

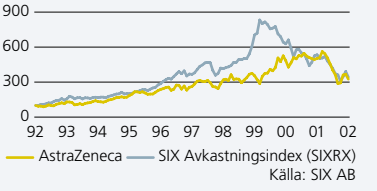
Kärninnehav

AstraZeneca

Ordförande: Percy Barnevik
Vd och koncernchef: Tom McKillop

Per den 31 december 2002
Omsättning: 17,8 Mdr USD
Resultat efter finansnetto: 4,4 Mdr USD
Börsvärde: 526,0 Mdr kronor

Totalavkastning, Index = 100 = 1992



Källa: SIX AB

Investors andel av AstraZeneca
Kapitalandel: 5%
Röstandel: 5%
Marknadsvärde innehav: 26.520 Mkr
I styrelsen sitter följande personer med anknytning till Investor:
Håkan Mogren (arbetande vice ordförande)
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/infektion samt CNS/smärta.

Under 2002 fick Crestor, ett nytt statin för sänkning av blodfetter, sitt första marknadsgodkännande av den nederländska hälsovårdsmyndigheten. Resterande länder inom EU förväntas godkänna preparatet genom en ömsesidig process. Vidare godkändes Iressa, det första preparatet i en ny klass av cancermediciner, i Japan. En domstol har slagit fast att de formuleringspatent som skyddar Prilosec i USA är rättsligt giltiga, samt att tre av fyra generikabolag gjort intrång på AstraZenecas patent. Ett av generikabolagen (KUDCo) ansågs ej ha gjort intrång på patenten och påbörjade försäljning i slutet av 2002. AstraZeneca har överklagat domen med avseende på KUDCo.

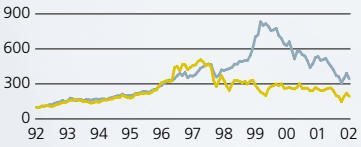
www.astrazeneca.com

GAMBRO®

Ordförande: Claes Dahlbäck
Vd och koncernchef: Sören Mellstig

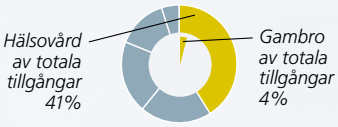
Per den 31 december 2002
Omsättning: 27,6 Mdr kronor
Resultat efter finansnetto: 1,1 Mdr kronor
Börsvärde: 16,7 Mdr kronor

Totalavkastning, Index = 100 = 1992



Källa: SIX AB

Investors andel av Gambro
Kapitalandel: 20%
Röstandel: 26%
Marknadsvärde innehav: 3.329 Mkr
I styrelsen sitter följande personer med anknytning till Investor:
- Claes Dahlbäck (ordförande)
- Håkan Mogren (vice ordförande)
- Björn Svedberg



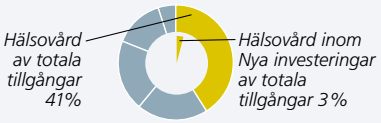
Gambro är ett globalt medicinteknik- och vårdföretag med ledande positioner inom njursjukvård och blodkomponentteknologi. Gambro har cirka 21.000 anställda i ett 40-tal länder och intäkterna uppgår till cirka 28 Mdr kronor. Forskning och utveckling bedrivs i Sverige, Tyskland, Italien, Japan, Frankrike och USA.

Under 2002 har Gambro Renal Products investerat i utökad produktionskapacitet av syntetiska dialysatorer. En rad nya produkter lanserades, däribland hemodialysmaskinen Phoenix/Innova samt peritonealdialysmaskinen Serena. Gambro Healthcare har fokuserat på att förbättra effektiviteten och lönsamheten inom affärsområdet. Inom Gambro BCT har man under året nått viktiga forskningsresultat för sin patogenreduceringsteknik PRT.

www.gambro.com

Hälsovård – Nya investeringar

Investor Growth Capital har ett 50-tal innehav inom Hälsovårdssektorn. Fokusområden inom hälsovårdssektorn är främst; Bioteknik, Läkemedel och Medicinteknisk utrustning.



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.
Onoterat.
Investeringsår: 2000
www.affibody.se

Axcan Pharma, Kanada
är ett specialläkemedelsföretag som tillverkar, marknadsför och säljer läkemedel för främst mage/tarmområdet.
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.
Onoterat.
Investeringsår: 2000
www.gyrosmicro.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

ISTA Pharmaceuticals, USA
fokuserar på att behandla och förbättra synförmågan genom egenutvecklade terapeutiska produkter.
Noterat.
Investeringsår: 2002
Ägarandel per den 31 december:
23 procent
www.istavision.com

Kyphon, USA
utvecklar och marknadsför minimalinvasiva tekniker för behandling av kompressionsfrakturer i ryggraden.
Noterat.
Investeringsår: 1999
Ägarandel per den 31 december:
12 procent
www.kyphon.com

Melacure Therapeutics, Sverige
utvecklar nya läkemedel som binder till och aktiverar melanocortinreceptorer och som är inriktade på större, icke tillfredsställda, medicinska behov inom områdena fetma/diabetes, inflammation och sexuell dysfunktion.
Onoterat.
Investeringsår: 2000
www.melacure.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.
Onoterat.
Investeringsår: 2000
www.molecularstaging.com

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

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

Ovan nämnda innehav utgör de tio största investeringarna per den 31 december 2002.

Ägarandel redovisas endast för noterade innehav.

Nyinvesteringar under 2002

Cameron Health: Implantat för behandling av hjärtsjukdomar.

CHF Solutions: Produkter inriktade på att minska vätskeöverflöd i kroppen som uppkommit från kongestiv hjärtsvikt.

Cellectricon: Analysmetoder för att bland annat påvisa effekten av läkemedel på enskilda celler.

Epigenesis: Produkter i klinisk fas för behandling av astma och andra andningsåkommor.

ISTA Pharmaceuticals: Se ovan.

Åmic: Utvecklar och tillverkar mikrostrukturer i plast för bioteknik-och telekomindustrin.

Därutöver har Investor innehav i bland annat: Aerocrine, Alpha Helix, Carmel Pharma, Caviditech, Endovasix, Entific, Ponsus Pharma, Metcon och Neuronova.

Teknologi

Långsiktigt finns ett antal starka trender, såsom som en ökad mobilitet och kommunikation människor emellan, vilka driver efterfrågan på nya produkter och tjänster. Utmaningen för teknologibolagen blir att omsätta de teknologiska framstegen till kommersiellt gångbara tjänster och produkter. Den upplevda nyttan för kunden blir avgörande för framgången. I vissa sektorer, som till exempel telekom, har kundernas finansiella situation bidragit till försvagningen av efterfrågan, men också gjort den mer svårförutsägbar.

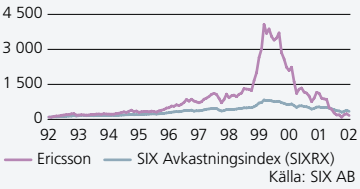
Kärninnehav

ERICSSON

Ordförande: Michael Treschow
Vd och koncernchef: Kurt Hellström

Per den 31 december 2002
Omsättning: 145,8 Mdr kronor
Resultat efter finansnetto: –22,8 Mdr kronor
Börsvärde: 99,1 Mdr kronor

Totalavkastning, Index = 100 = 1992



Källa: SIX AB

Investors andel av Ericsson
Kapitalandel: 5%
Röstandel: 38%
Marknadsvärde innehav: 5.840 Mkr
I styrelsen sitter följande personer med anknytning till Investor:
- Michael Treschow (ordförande)
- Marcus Wallenberg (vice ordförande)
- 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. 2002 var ännu ett utmanande år för telekommunikationsindustrin som helhet. Teleoperatörerna tyngdes av stora skuldbördor samtidigt som makroekonomin och börserna försvagades. Detta resulterade i att teleoperatörerna reviderade ner sina investeringsplaner. Ericsson införde under året ytterligare omfattande kostnadsbesparingsprogram som syftar till att spara 30 Mdr kronor på årsbasis. Arbetet med att utveckla nya mobiltelefoniteknologier som GPRS, EDGE, WCDMA och CDMA 2000 har också fortskridit. Under första halvåret ökade Investor sitt ägande i Ericsson genom förvärv av 28.000.000 B-aktier. I samband med att Ericsson genomförde en nyemission om cirka 30 miljarder kronor, åtog sig Investor att teckna för 5 Mdr kronor i emissionen. Då emissionen övertecknades, tilldelades Investor sin pro-rata andel av aktier (410.678.896 b-aktier). Per den 8 april 2003 tillträder Carl-Henric Svanberg som ny vd och koncernchef i Ericsson.

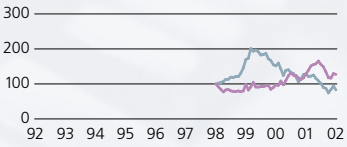
www.ericsson.com

SAAB

Ordförande: Anders Scharp
Vd och koncernchef: Bengt Halse

Per den 31 december 2002
Omsättning: 16,6 Mdr kronor
Resultat efter finansnetto: 993 Mkr
Börsvärde: 9,6 Mdr kronor

Totalavkastning, Index = 100 = 1998



Källa: SIX AB

Investors andel av Saab AB

Kapitalandel: 20%
Röstandel: 36%
Marknadsvärde innehav: 2.075 Mkr
I styrelsen sitter följande personer med anknytning till Investor:
- Anders Scharp (ordförande)
- Marcus Wallenberg (vice ordförande)
- Björn Svedberg
- Erik Belfrage



Saab är ett ledande högteknologiskt företag med huvudsaklig verksamhet inom försvar, flyg och rymd. Verksamheten omfattar framförallt väl avgränsade områden inom försvarselektronik, missilsystem och rymdelektronik samt militärt och civilt flyg. Saab är också verksamt inom teknisk tjänsteproduktion och underhåll. Verksamheten bedrivs inom följande affärsområden – Systems & Electronics, Aerospace, Bofors Dynamics, Technical Support & Services, Ericsson Space och Aviation Services.

Året 2002 präglades av en god utveckling inom den försvarsinriktade verksamheten samt en fortsatt renodlingsprocess efter förvärvet av Celsius år 2000. Utvecklingen av kärnverksamheten fortsätter och Saab har under året förvärvat en signaturanpassningsverksamhet i USA samt Enea Datas minoritetsandel i Combitech Systems. Under året fick man ett antal viktiga beställningar på bland annat pansarvärnssystem, robotar och ledningssystem. Den senaste versionen av Gripen, exportversionen, levererades till Försvarets Materielverk. Den 14 juli 2003 tillträder Åke Svensson som vd och koncernchef i Saab AB.

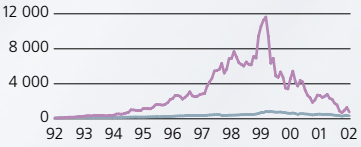
www.saab.se

WM-data

Ordförande: Thord Wilkne
Vd och koncernchef: Crister Stjernfelt

Per den 31 december 2002
Omsättning: 7,1 Mdr kronor
Resultat efter finansnetto: –960 Mkr
Börsvärde: 2,6 Mdr kronor

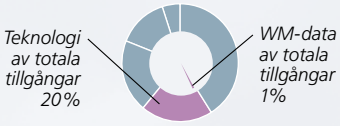
Totalavkastning, Index = 100 = 1992



Källa: SIX AB

Investors andel av WM-data

Kapitalandel: 18%
Röstandel: 31%
Marknadsvärde innehav: 534 Mkr
I styrelsen sitter följande personer med anknytning till Investor:
- Börje Ekholm (vice ordförande)
- Lars Wedenborn



WM-data är ett av Nordens ledande IT-företag. Antal anställda i koncernen uppgår till cirka 7.000. WM-datas affärsidé är att leverera ”kundnytta genom kompletta IT-relaterade tjänster”. Det innebär att WM-data erbjuder lösningar inom hela IT-området.

Under 2002 var efterfrågan på IT-tjänster mycket svag. Trots att WM-data, tack vare sitt fortsatt starka varumärke, tagit marknadsandelar i Sverige, vek försäljningen på årsbasis.

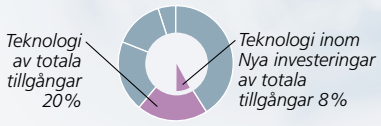
Resultatet före skatt var minus 960 Mkr efter en nedskrivning av goodwill uppgående till 529 Mkr, en reservering på 420 Mkr för den maximala förlusten på ett stort kontrakt i Norge och totalt 240 Mkr i kostnader för kostnadsbesparingsprogrammet som initierades under det tredje kvartalet. Programmet syftar till att säkerställa att WM-data långsiktigt når tillfredsställande lönsamhet.

Under året ökade Investor sitt ägande i WM-data till 18 procent av kapitalet och 31 procent av rösterna.

www.wmdata.com

Teknologi – Nya investeringar

Investor Growth Capital har ett 70-tal innehav i teknologisektorn. Fokus ligger främst på områdena; Mjukvara, Halvledare och Mobil kommunikation.



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.asmpacific.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 2002 investerat 91 MEUR i en portfölj bestående av ett tiotal bolag.
Onoterat.
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.
Onoterat.
Investeringsår: 1999
www.bredband.com

Digia, Finland
utvecklar Symbian™ OS-baserad mjukvara för mobiltelefontillverkare världen över.
Onoterat.
Investeringsår: 2000
www.digia.com

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

Mahi Networks, USA
utvecklar och marknadsför intelligenta optiska nätverk med hög kapacitet för kärnnätverk i stadsområden.
Onoterat.
Investeringsår: 2002
www.mahinetworks.com

Optillion, Sverige
är världsledande inom utveckling och tillverkning av fiberoptiska tranceivrar för höghastighetsdata och Internetkommunikation.
Onoterat.
Investeringsår: 2000
www.optillion.com

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

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

White Rock Networks, USA
Skalbara optiska överföringssystem för telekom- och datakomoperatörer.
Onoterat.
Investeringsår: 2001
www.whiterock.com

Ovan nämnda innehav utgör de tio största investeringarna per den 31 december 2002.

Ägarandel redovisas endast för noterade innehav.

Nyinvesteringar under 2002

Atrica: Ethernet-lösningar till stadsnätverk.

Exigen: Affärsprocesslösningar för multinationella företag.

Mahi Networks: Se ovan.

Wavics: Halvledarleverantör av avancerade förstärkare till mobilmarknaden.

Därutöver har Investor innehav i bland annat: CarParts, Entru, Gator, GenOA, Guru, Kunskapsskolan, Lycos Europe, Mainstream Data, Optillion, Paratek, Radians Innova, SandBurst, SMT Tricept, SQM, Sörman, TeleGea och Umetrics.

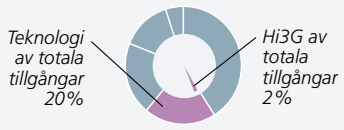
Teknologi – Övriga innehav

Ordförande: Björn Svedberg
Vd och koncernchef: Chris Bannister

Investors andel av Hi3G

Kapitalandel: 40%
Röstandel: 40%
Marknadsvärde innehav: 1.421 Mkr
I styrelsen sitter följande personer med anknytning till Investor:

- Björn Svedberg (ordförande)
- Marcus Wallenberg
- Adine Grate Axén



Hi3G, som marknadsför sina tjänster under varumärket 3, är en mobiloperatör som levererar mobila tjänster i Sverige och i Danmark. Hi3G ägs av Hutchison Whampoa (60%) och Investor AB (40%).

Hi3Gs målsättning är att bli en ledande aktör på den skandinaviska mobilmarknaden.

Hi3G erbjuder nya mobila tjänster inom ramen för nästa generations mobila kommunikation. Under 2003 kommer Hi3G att börja sälja mobiler. Mobilerna kommer att innehålla mobila multimediatjänster som är anpassade för öga och finger snarare än öra och mun. Hi3G bygger sina mobila tjänster tillsammans med andra bolag inom Hutchison Whampoas nätverk i Australien, Hongkong, Israel, Italien, Storbritannien och Österrike, för att nämna några. Hi3G har slutit en mängd innehållsavtal och ett brett sortiment av tjänster kommer att erbjudas under 2003.

www.tre.se

Verkstadsindustri

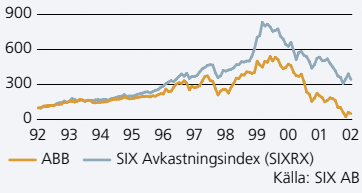
Inom verkstadsindustrin verkar de flesta bolagen på relativt mogna marknader och bolagens arbete präglas därför av ett behov av kontinuerliga rationaliseringar och åtgärder för att förbättra effektiviteten. Ett år som 2002, då efterfrågan på många marknader har varit relativt svag, kommer dessa åtgärder än mer i fokus. Det finns dock goda möjligheter till lönsam tillväxt även inom verkstadsindustrin, till exempel genom geografisk expansion eller genom att med hjälp av nya innovativa produkter ta ytterligare marknadsandelar.
En annan möjlighet är att expandera inom service och reservdelsförsäljning, vilket dessutom tenderar att stabilisera efterfrågan över tiden.

Kärninnehav

Ordförande: Jürgen Dormann
Vd och koncernchef: Jürgen Dormann

Per den 31 december 2002
Omsättning: 18.295 MUSD
Resultat efter finansnetto: 207 MUSD
Börsvärde: 29,9 Mdr kronor

Totalavkastning, Index = 100 = 1992



Källa: SIX AB

Investors andel av ABB
Kapitalandel: 10%
Röstandel: 10%
Marknadsvärde innehav: 3.235 Mkr
I styrelsen sitter följande personer med anknytning till Investor:
Jacob Wallenberg

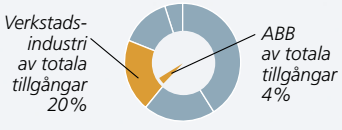


ABB är ledande inom kraft- och automationsteknik. ABB:s lösningar förbättrar prestanda och minimerar miljöpåverkan för energiföretag och industrier. ABB-koncernens bolag verkar i mer än 100 länder och har ungefär 139.000 medarbetare runt om i världen.

2002 var på många sätt ett händelsernas år för ABB. Med hjälp av en konvertibelemission i början av året samt ett obligationslån lyckades bolaget klara sig ur en likviditetskris. Under hösten slutförde bolaget försäljningen av verksamheten Structured Finance, vilket var ytterligare ett viktigt steg i bolagets strävan att skapa en stabil finansiell ställning. ABB har presenterat en möjlig lösning för att hantera de stora asbestrelaterade skadeståndsanspråk som riktas mot dotterbolaget Combustion Engineering. Efter en svår period med otillräcklig lönsamhet och svag balansräkning, är vår tro att ABB kommer att bli ett starkare bolag framöver. ABB är ett globalt företag med marknadsledande positioner och en god vinstpotential. Under året ökade Investor sitt ägande från 4,8 procent till 10,0 procent, med förhoppning om en god långsiktig avkastning. Under året tillträdde Jürgen Dormann som vd och koncernchef i ABB.

www.abb.com

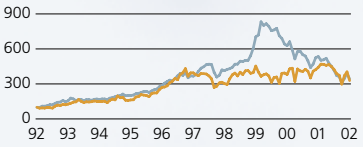
Atlas Copco

Ordförande: Anders Scharp
Vd och koncernchef: Gunnar Brock

Per den 31 december 2002
Omsättning: 47,6 Mdr kronor
Resultat efter finansnetto[1]**:** 4,5 Mdr kronor
Börsvärde: 34,6 Mdr kronor

1) Exklusive nedskrivning av goodwill om 6.950 Mkr.

Totalavkastning, Index = 100 = 1992

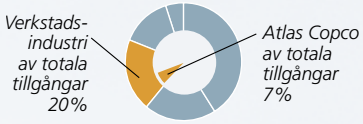


Källa: SIX AB

Investors andel av Atlas Copco

Kapitalandel: 15%
Röstandel: 21%
Marknadsvärde innehav: 5.347 Mkr
I styrelsen sitter följande personer med anknytning till Investor:

- Anders Scharp (ordförande)
- Jacob Wallenberg (vice ordförande)
- Sune Carlsson
- Ulla Litzén
- Michael Treschow



Atlas Copco är en global verkstadsgrupp med huvudkontor i Stockholm. Gruppen har närmare 26.000 anställda. Verksamheten bedrivs inom ett antal divisioner inom fyra affärsområden: Kompressorteknik, Anläggnings- och gruvteknik, Industriteknik och Maskinuthyrning (Rental Service).

Under det gångna året har Atlas Copco vidtagit ett flertal åtgärder för att öka effektiviteten inom gruppen, bland annat har vissa delar av produktionen av elektriska verktyg i Europa förflyttats från Tyskland till Tjeckien. Produktionen av frontlastare och bergtruckar i divisionen Wagner planeras att omlokaliseras från USA till Örebro i Sverige.

Inom affärsområdet Rental Service har ett omfattande effektivitetsarbete pågått under året, vilket bland annat resulterade i ett förbättrat tidsutnyttjande av flottan. Lönsamheten var dock fortfarande otillfredsställande under 2002, varför en nedskrivning av goodwill om 6.950 Mkr genomfördes.

Kompressorteknik, vilket är Atlas Copcos största affärsområde, fortsatte att kapitalisera på sin starka ställning och levererade en avkastning på det sysselsatta kapitalet på över 60 procent.

Den 1 juli 2002 tillträdde Gunnar Brock tjänsten som vd och koncernchef för Atlas Copco gruppen.

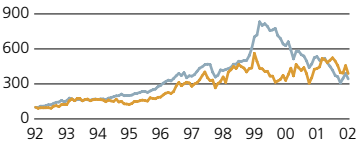
www.atlascopco-group.com

Electrolux

Ordförande: Rune Andersson
Vd och koncernchef: Hans Stråberg

Per den 31 december 2002
Omsättning: 133,2 Mdr kronor
Resultat efter finansnetto: 7,5 Mdr kronor
Börsvärde: 46,5 Mdr kronor

Totalavkastning, Index = 100 = 1992



Källa: SIX AB

Investors andel av Electrolux
Kapitalandel: 6%
Röstandel: 24%
Marknadsvärde innehav: 2.681 Mkr
I styrelsen sitter följande personer med anknytning till Investor:
Jacob Wallenberg (vice ordförande)
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 2002 har Electrolux lönsamhet förbättrats avsevärt, framför allt tack vare kraftiga resultatlyft i konsumentproduktverksamheten i både Nordamerika och Europa. Strukturmässigt har Electrolux förstärkt sin position inom affärsområdet Professionella utomhusprodukter genom förvärvet av Diamant Boart International S.A., världsledande tillverkare och distributör av diamantverktyg. Dessutom avyttrades delar av produktlinjen Komponenter inom affärsområdet Professionella inomhusprodukter som ett led i arbetet att renodla koncernens verksamhet. I samband med bolagsstämman 2002 tillträdde Hans Stråberg som ny vd och koncernchef i Electrolux.

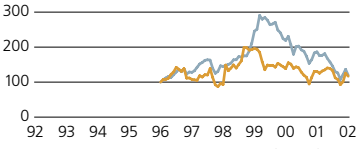
www.electrolux.com

SCANIA

Ordförande: Bernd Pischetsrieder
Vd och koncernchef: Leif Östling

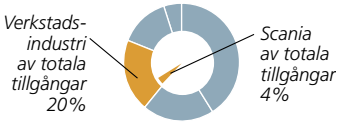
Per den 31 december 2002
Omsättning: 46,1 Mdr kronor
Resultat efter finansnetto: 3,7 Mdr kronor
Börsvärde: 33,5 Mdr kronor

Totalavkastning, Index = 100 = 1996



Källa: SIX AB

Investors andel av Scania
Kapitalandel: 9%
Röstandel: 15%
Marknadsvärde innehav: 3.020 Mkr
I styrelsen sitter följande personer 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 Europa samt Latinamerika. Under 2002 har Scanias lönsamhet förbättrats avsevärt, huvudsakligen på grund av förbättrad produktmix i Europa, högre priser i Latinamerika, kostnadsbesparingar samt positiva valutaeffekter.

I början av 2002 avyttrade Scania merparten av sin personbilsverksamhet till Volkswagen AG i Tyskland. Försäljningen är i linje med Scanias strategi att koncentrera verksamheten till kommersiella fordon. Under året ingick Scania och den japanska lastbilstillverkaren Hino ett strategiskt samarbetsavtal, där syftet är att upprätta en långsiktig affärsallians för att öka företagens marknadstäckning.

www.scania.com

Finansiella tjänster

I de industrialiserade länderna är den finansiella sektorn i många avseenden att betrakta som en mogen marknad, detta gäller i synnerhet för den traditionella bankutlåningen. Emellertid förväntas ett ökat individuellt ansvar för pensionssparande leda till en långsiktigt ökad efterfrågan av finansiella tjänster. Den tekniska utvecklingen öppnar samtidigt för nya och bekvämare sätt att utföra tjänsterna samt en stark produktivitetsutveckling. Detta gäller både för banktjänster och inom transaktionsteknologin.

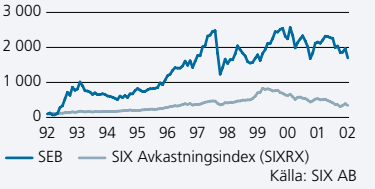
Kärninnehav

SEB

Ordförande: Jacob Wallenberg
Vd och koncernchef: Lars Thunell

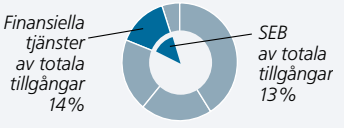
Per den 31 december 2002
Omsättning: 27,4 Mdr kronor
Rörelseresultat: 7,4 Mdr kronor
Börsvärde: 50,8 Mdr kronor

Totalavkastning, Index = 100 = 1992



Källa: SIX AB

Investors andel av SEB
Kapitalandel: 20%
Röstandel: 21%
Marknadsvärde innehav: 10.126 Mkr
I styrelsen sitter följande personer med anknytning till Investor:
Jacob Wallenberg (ordförande)
Marcus Wallenberg (vice ordförande)



SEB är en bankkoncern med tyngdpunkten på större företag, institutioner och privatpersoner i norra Europa. SEB har 675 kontor i Sverige, Tyskland och Baltikum och totalt 4 miljoner kunder, varav 1,2 miljoner e-bankskunder. Koncernens balansomslutning uppgår till 1.241 Mdr kronor och förvaltat kapital är 742 Mdr kronor. Antalet medarbetare uppgår till drygt 20.000.

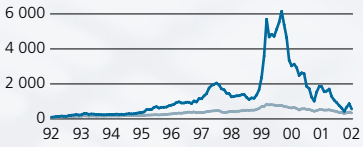
Under år 2002 har fokus legat på förändringsprogrammet "3C". Syftet med programmet är att öka kundnöjdheten, samarbetet och korsförsäljningen inom SEB samt att skapa en kostnadsmedveten kultur. När 3C presenterades i samband med rapporten för det tredje kvartalet 2001 kommunicerades även ett besparingsprogram med syfte att sänka koncernens kostnader med 2.500 Mkr på årsbasis från och med första kvartalet 2003. Besparingsprogrammet bidrog till att man trots det försämrade marknadsläget lyckats upprätthålla en vinst i nivå med 2001. I oktober 2002 förvärvade SEB Europay Norge AS som äger rätten till varumärket Eurocard i Norge.

www.seb.se

Ordförande: Olof Stenhammar
Vd och koncernchef: Per E. Larsson

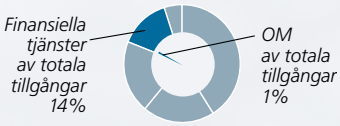
Per den 31 december 2002
Omsättning: 2,6 Mdr kronor
Resultat efter finansnetto: –56 Mkr
Börsvärde: 3,5 Mdr kronor

Totalavkastning, Index = 100 = 1992



Källa: SIX AB

Investors andel av OM
Kapitalandel: 17%
Röstandel: 17%
Marknadsvärde innehav: 597 Mkr
I styrelsen sitter följande personer med anknytning till Investor:
Adine Grate Axén



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 2002 har såväl de finansiella marknaderna som marknaderna för teknologilösningar varit svaga, vilket också påverkat OM.

Under året beslöts om ytterligare kostnadsbesparingsprogram samt stängning av den elektroniska handelsplatsen Jiway, åtgärder som beräknas ge avsevärda positiva resultateffekter nästa år.

Under året bildade OM tillsammans med London Stock Exchange en handelsplats för handel och clearing i aktiederivat, EDX London.

www.om.com

Substansvärdeutveckling

Investors övergripande målsättning är att skapa en långsiktigt god substansvärdeutveckling. Substansvärdet, som är marknadsvärdet på Investors samtliga tillgångar minus nettoskulden, är det mått som bäst illustrerar utvecklingen av ett investmentbolag, såsom Investor. Investors årliga genomsnittliga substansvärdetillväxt de senaste tio åren uppgår till 7 procent. Under år 2002 uppgick substansvärdetillväxten till –47 (–18) procent.

Läs mer på webben: navs.investorab.com ››

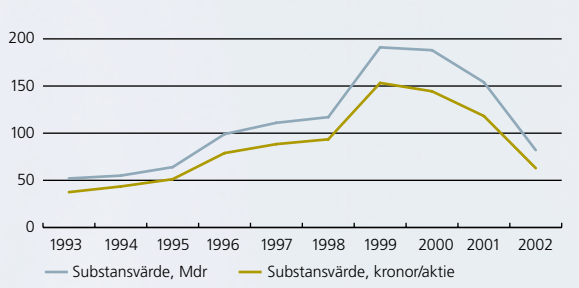
Den 31 december 2002 uppgick Investors substansvärde till 62.869 Mkr, att jämföra med 118.284 Mkr vid årsskiftet 2001. Substansvärdet per aktie den 31 december 2002 motsvarade 82 kronor per aktie, jämfört med 154 kronor per aktie året innan.

Substansvärdeförändringen under året uppgick till –47 procent eller –55.415 Mkr. Marknadens värdering av Investors innehav påverkas i stor utsträckning av den allmänna utvecklingen på världens börser vilken under 2002 varit svag. Stockholmsbörsen gick under året ned med –37 procent och Nasdaq-börsen, där bland annat några av de nya investeringarna är noterade, slutade på –32 procent. Branscher som IT och telekom har haft en klart negativ börsutveckling medan sektorer som läkemedel och verkstad relativt sett utvecklats bättre. Detta återspeglas också i utvecklingen av Investors innehav.

Största nedgången av Investors substansvärde noterades under det tredje kvartalet (–34 procent). Under årets sista kvartal vände marknaden uppåt och Investors substansvärde ökade med 10 procent eller 5.955 Mkr.

Av årets substansvärdeförändring stod kärninnehaven för –47.379 (–19.907) Mkr, Nya investeringar för –2.304 (–2.733) Mkr, Övriga innehav för –238 (810) Mkr samt Övrig verksamhet för 371 (1.153) Mkr. Substansvärdeförändringen påverkades dessutom med –5.865 (–5.472) Mkr av övergripande poster, varav lämnad utdelning –4.219 (–4.218) Mkr.

Värdeutveckling 10 år (31 december)



Substansvärdets förändring under året

	Periodens resultat	Förändring i övervärde m m	Utdelning	Substans-värde-förändring
Substansvärde 1/1 2002				**118 284**
Kärninnehav	4 119	–51 498		–47 379
Nya investeringar	–1 679	–625		–2 304
Övrigt	–830	–683	–4 219	–5 732
	1 610	*–52 806*	*–4 219*	*–55 415*
Substansvärde 31/12 2002				**62 869**

Kärninnehav

Värdeförändringen i Kärninnehaven uppgick under 2002 till –48.968 (–22.065) Mkr. Av värdenedgången stod Ericsson och AstraZeneca för en betydande del; –18.730 Mkr respektive –16.221 Mkr.

Utveckling Kärninnehav

Mkr	2002	2001
Realiserat resultat	2 530	7 008
Nedskrivningar	–	–
Förändring i övervärde m m	–51 498	–29 073
Värdeförändring	**–48 968**	**–22 065**
Utdelningar	1 741	2 351
Rörelsens kostnader	–152	–193
Påverkan på substansvärde	**–47 379**	**–19 907**

Nya investeringar

Affärsområdet Nya investeringar har under året påverkat substansvärdet negativt motsvarande –2.304 (–2.733) Mkr.

Värdenedgången i Nya investeringar beror på en kombination av en nedgång av de noterade tillgångarnas 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 –1.674 (–2.802) Mkr. Nedskrivningar har framförallt gjorts av innehav inom IT/Telekomsektorn.

Avyttringarna under året, som varit lägre till värdet än de senaste åren, har resulterat i realisationsvinster uppgående till totalt 228 (447) Mkr.

Den genomsnittliga årsavkastningen på realiserade investeringar har sedan 1998 mött det uppsatta avkastningskravet på 20 procent.

Utveckling Nya investeringar

Mkr	2002	2001
Realiserat resultat	228	447
Nedskrivningar	–1 674	–2 802
Förändring i övervärde m m	–625	–119
Värdeförändring	**–2 071**	**–2 474**
Utdelningar	69	77
Rörelsens kostnader	–302	–336
Påverkan på substansvärde	**–2 304**	**–2 733**

Övriga innehav och Övrig verksamhet

Övriga innehav har under året bidragit med –238 (810) Mkr till substansvärdeförändringen.

Övrig verksamhet bidrog till substansvärdeförändringen med 371 (1.153) Mkr under året, varav 246 (914) Mkr är hänförligt till periodens resultat.

Investor övergripande

Investors substansvärde påverkas även med –5.865 (–5.472) Mkr av ett antal koncernövergripande poster. Utdelningen till aktieägarna uppgick till totalt 4.219 (4.218) Mkr. Andra koncernövergripande poster som påverkat substansvärdet är det finansiella nettot, administrationskostnader samt skatt.

Översikt substansvärde

	31/12 2002		31/12 2001	
	kr/aktie	marknadsvärde, Mkr	kr/aktie	marknadsvärde, Mkr
Kärninnehav				
AstraZeneca	35	26 520	60	45 736
SEB	13	10 126	17	12 928
Ericsson	8	5 840	29	22 198
Atlas Copco	7	5 347	10	7 376
Gambro	4	3 329	6	4 496
ABB	4	3 235	7	5 833
Scania	4	3 020	4	3 439
Electrolux	3	2 681	4	2 927
Saab AB	3	2 075	3	2 150
OM	1	597	2	1 980
WM-data	1	534	2	1 455
	83	**63 304**	**144**	**110 518**
Nya investeringar				
Investor Growth Capital	10	7 942	10	8 121
Investor Capital Partners – Asia Fund	1	453	2	1 357
EQT	5	4 465	4	2 932
	16	**12 860**	**16**	**12 410**
Övriga innehav				
Hi3G	2	1 421	1	358
Volvo	0	157	3	2 460
Syngenta	–	–	2	1 240
Övrigt	2	1 358	1	835
	4	**2 936**	**7**	**4 893**
Övrig verksamhet				
Aktiv portföljförvaltning	0	26	1	599
The Grand Group	1	1 075	1	1 075
Mark och fastigheter	1	350	1	350
Övrigt	0	29	0	39
	2	**1 480**	**3**	**2 063**
Övriga tillgångar och skulder	–2	–1 477	–1	–518
Totala tillgångar	**103**	**79 103**	**169**	**129 366**
Nettoskuld	–21	–16 234	–15	–11 082
Totalt substansvärde	**82**	**62 869**	**154**	**118 284**

Investoraktien

Investor är Sveriges största investmentbolag med ett börsvärde motsvarande 40 Mdr kronor per 31 december 2002. Bolaget var då det trettonde största bolaget på Stockholmsbörsen. Under året utvecklades totalavkastningen negativt, –52 (–15) procent.

Läs mer på webben: aktie.investorab.com ››

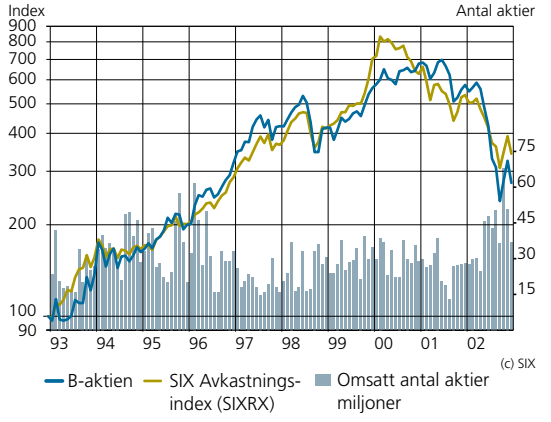
Omsättning

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 2002 för Investors aktier uppgick till 579,4 miljoner aktier med en fördelning på 187,9 miljoner A-aktier och 391,4 miljoner B-aktier. Detta motsvarade en omsättningshastighet om 76 (49) procent jämfört med 122 (134) procent för Stockholmsbörsen totalt. I snitt omsattes 2,3 (1,5) miljoner Investoraktier per dag.

Avkastning

Kursen för B-aktien minskade under året från 114,50 kronor till 52 kronor, en minskning med 55 procent. Under samma period minskade kursen för Investors A-aktie från 114 kronor till 53 kronor, en minskning med 54 procent.

Totalavkastning och omsättning



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 –21, –8, 11 respektive 15 procent.

SAMVARIATION AKTIE OCH SUBSTANSVÄRDE

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

Graden av samvariation mellan aktiekurs och substansvärde 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 0,47 och 0,88 (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.

Substansrabatten uppgick vid årets utgång till 37 procent jämfört med 26 procent vid utgången av 2001.

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 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.

Avkastning och risk

2002	3 år	5 år	10 år	20 år
Totalavkastning, %	–51	–35	175	1 425
Årlig genomsnittlig avkastning, %	–21	–8	11	15
Volatilitet, %	34	33	29	34
Sharpekvot	n/a[1)]	n/a[1)]	0,18	0,27

1) Då den årliga genomsnittliga avkastningen är negativ för dessa perioder, är sharpemåttet inte relevant.

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 sänktes schablonintäkten, som är underlag för investmentbolagsbeskattning, från 2 till 1,5 procent av totala tillgångar.

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att till aktieägarna utdelas 3,40 kronor per aktie, motsvarande totalt 2.608.395.102 kronor eller 130 procent av mottagna utdelningar, för räkenskapsåret 2002.

Ägarstruktur

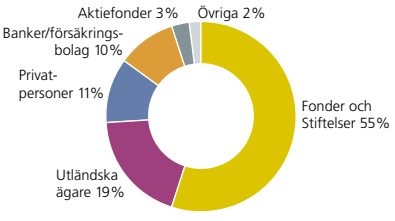
Vid utgången av 2002 uppgick Investors aktiekapital till 4.795 Mkr fördelat på 767 miljoner aktier om nominellt 6 kronor och 25 öre.

Antalet aktieägare ökade något under året, från 125.190 stycken, till 129.949 stycken.

Generellt sett är och har ägandet varit koncentrerat. Privatpersoner utgör den största ägarkategorin sett till antal och uppgår till 119.468 stycken vilket motsvarar 92 procent av det totala antalet ägare.

Sett till ägarandel, dominerar institutionella ägare; 86 procent av aktierna ägs av 10.481 institutionella ägare. Den enskilt största kategorin, beträffande ägarandel, utgörs av stiftelser. De tre största Wallenbergstiftelserna äger tillsammans 21,0 procent av kapitalet och 45,2 procent av rösterna. Under året har stiftelsernas andel ökat samtidigt som de utländska ägarnas andel minskat.

Ägarfördelning (% av röster)



Aktiestruktur, 31 december 2002

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**

Aktieägarstatistik enligt VPC 31 december 2002[1)]

Storleksklass		Antal aktieägare	Aktier i % av aktiekapitalet
1–	2 000	117 016	6
2 001–	20 000	11 628	8
20 001–	40 000	591	2
40 001–	80 000	287	2
80 001–	200 000	207	3
200 001–	400 000	83	3
400 001–	2 000 000	93	11
2 000 001–	4 000 000	18	6
4 000 001–	8 000 000	10	8
8 000 001–		15	51
		129 949	**100**

1) Direkt- och förvaltarregistrerade.

Under året har BZ Group minskat sitt innehav i Investor. Den 30 december 2002 offentliggjordes att BZ Groups innehav motsvarade mindre än 5 procent av rösterna. Under året ökade Nordeas värdepappersfonder sitt innehav. Sammantaget minskade det utländska ägandet något under året från 37 till 31 procent av kapitalet och från 23 till 19 procent av rösterna. De utländska ägarna innehar främst B-aktier, motsvarande 41 procent av det totala antalet B-aktier. Den största andelen aktier bland de utländska ägarna finns i USA, motsvarande 8 procent av kapitalet.

Investors 15 största aktieägare sorterade efter röstandel 31 december 2002[1)]

	31/12 2002		31/12 2001	
	% av röster	% av kapital	% av röster	% av kapital
Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse	39,1	18,2	38,0	17,7
BZ Group[2)]	<5,0	n/a	11,4	9,1
EB-Stiftelsen	4,9	2,4	4,9	2,3
Skandia	3,7	3,7	3,9	3,8
Marianne och Marcus Wallenbergs Stiftelse	3,5	1,6	3,5	1,6
Nordeas värdepappersfonder	3,2	2,5	0,7	0,4
Marcus och Amalia Wallenbergs Minnesfond	2,6	1,2	2,6	1,2
SEB	1,7	0,9	1,5	0,7
Tredje AP-fonden	1,1	1,4	0,9	0,8
Alecta pensionsförsäkring, Ömsesidigt	1,0	4,3	0,8	3,1
Andra AP-fonden	0,8	1,2	0,8	0,7
AMF Pension	0,8	0,7	1,2	2,7
Putnam Investments[3)]	0,4	1,8	0,5	2,3
Handelsbankens värdepappersfonder	0,4	1,0	0,7	0,6
SB-Stiftelsen	0,4	0,2	0,4	0,2

1) Direkt- och förvaltarregistrerade innehav hos VPC.
2) Enligt flaggning den 30 december 2002. Enligt SIS Ägarservice uppgick innehavet till 4,8 procent av röster och 2,2 procent av kapital per den 31/12 2002. BZ Groups nya innehav har ännu inte offentliggjorts
3) Enligt VPC. Emellertid offentliggjordes ett innehav motsvarande 5 procent av kapitalet i maj 2000.



Peter D. Sutherland *Håkan Mogren* *Koichi Nishimura* *Claes Dahlbäck* *Anders Scharp*

Styrelse

Claes Dahlbäck,
född 1947
Styrelsens ordförande
Styrelseledamot sedan 1983, styrelsens ordförande sedan februari 2002 (vice ordförande 1999 till februari 2002). Verkställande direktör och koncernchef i Investor AB 1978-1999
Övriga styrelseuppdrag:
Ordförande i EQT fonderna, Gambro AB, Stora Enso Oyj, Vin & Sprit AB
Styrelseledamot i Findus
Utbildning: Civilekonom DHS, Handelshögskolan, Stockholm, Reservofficer Flottan
Aktieinnehav i Investor: 187.000
Optioner i Investor: 0
Personaloptioner framgår av not 2

Jacob Wallenberg,
född 1956
Vice ordförande
Styrelseledamot sedan 1998, vice ordförande sedan 1999
Övriga styrelseuppdrag:
Ordförande i SEB Skandinaviska Enskilda Banken AB
Vice ordförande i Atlas Copco AB, AB Electrolux, Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse, SAS AB
Styrelseledamot i ABB Ltd, Nobelstiftelsen och Svenskt Näringsliv
Utbildning: B.Sc. Economics och M.B.A., Wharton School, University of Pennsylvania
Aktieinnehav i Investor: 332.324
Optioner i Investor: 0
Personaloptioner framgår av not 2

Sune Carlsson,
född 1941
Styrelseledamot sedan 2002
Övriga styrelseuppdrag:
Styrelseledamot i Atlas Copco AB och AB SKF
Utbildning: Civilingenjör, Chalmers Tekniska Högskola, Göteborg
Aktieinnehav i Investor: 0
Optioner i Investor: 0

Håkan Mogren,
född 1944
Styrelseledamot sedan 1990
Övriga styrelseuppdrag:
Ordförande i Reckitt Benckiser plc, Sverige-Amerika Stiftelsen och Svensk-Japanska Stiftelsen Arbetande vice ordförande i AstraZeneca PLC
Vice ordförande i Gambro AB
Styrelseledamot i Norsk Hydro ASA, Marianne och Marcus Wallenbergs Stiftelse och ledamot av Kungl. Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA)
Utbildning: Tekn. Dr., Kungliga Tekniska Högskolan, Stockholm
Aktieinnehav i Investor: 4.258
Optioner i Investor: 0

Koichi Nishimura,
född 1938
Styrelseledamot sedan 2001
Övriga styrelseuppdrag:
e2open, the board of Trustees of the Santa Fe Institute, International Advisor och Council Member för Singapore Economic Development Board Advisory Committee
Utbildning: Ph.Dr. Material Science och Engineering, Stanford University, M.Sc. och B.Sc. Electrical Engineering, San Jose State University
Aktieinnehav i Investor: 1.110
Optioner i Investor: 0

Anders Scharp,
född 1934
Styrelseledamot sedan 1988
Övriga styrelseuppdrag:
Ordförande i Atlas Copco AB, AB Ph. Nederman & Co, Saab AB och AB SKF
Utbildning: Civilingenjör, Kungliga Tekniska Högskolan, Stockholm
Aktieinnehav i Investor: 72.584
Optioner i Investor: 0

Peter D. Sutherland,
född 1946
Styrelseledamot sedan 1995
Övriga styrelseuppdrag:
Ordförande i BP plc och Goldman Sachs International
Styrelseledamot i Telefonaktiebolaget LM Ericsson och The Royal Bank of Scotland Group plc
Utbildning: Bachelor of Civil Law, University College Dublin
Aktieinnehav i Investor: 4.374
Optioner i Investor: 0

Björn Svedberg,
född 1937
Styrelseledamot sedan 1998
Övriga styrelseuppdrag:
Ordförande i Eniro AB, Hi3G Access AB, Nefab AB, Pyrosequencing AB och Salcomp Oy
Styrelseledamot i Gambro AB, Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse och Saab AB
Utbildning: Civilingenjör, Kungliga Tekniska Högskolan, Stockholm, The Management Development Institute (IMEDE) Lausanne
Aktieinnehav i Investor: 38.382
Optioner i Investor: 0

Marcus Wallenberg,
född 1956
VD och koncernchef sedan 1999
Styrelseledamot sedan 1990
Övriga styrelseuppdrag:
Vice ordförande i Telefonaktiebolaget LM Ericsson, Saab AB och SEB Skandinaviska Enskilda Banken AB
Styrelseledamot i AstraZeneca PLC, Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse, Scania AB och Stora Enso Oyj
Utbildning: B.Sc. Foreign Service, Georgetown University, Washington, D.C.
Aktieinnehav i Investor: 1.087.612
Optioner i Investor: 37.444
Personaloptioner framgår av not 2



Peter Wallenberg,
född 1926
Hedersordförande sedan 1997
Styrelseledamot sedan 1969
Övriga styrelseuppdrag:
Ordförande i Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse, Hedersordförande i Atlas Copco AB
Utbildning: Jur. kand., Stockholms universitet
Aktieinnehav i Investor: 1.726.078
Optioner i Investor: 0



Björn Svedberg *Marcus Wallenberg* *Sune Carlsson* *Jacob Wallenberg*

Styrelsearbetet i Investor AB

Styrelseledamoten Claes Dahlbäck ersatte den 14 februari 2002 Percy Barnevik som styrelsens ordförande. Styrelsen bestod därefter av nio ledamöter valda av bolagsstämman. Verkställande direktören ingår i styrelsen. Under 2002 har styrelsen haft sex ordinarie och tre 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 undertecknar bolagets delårsrapporter och bokslutskommuniké,
- 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 bolagets kompensationskommitté (Remuneration Committee).

Vid de ordinarie styrelsemötena under 2002 har, i enlighet med styrelsens arbetsordning, bland annat behandlats företagets ekonomiska och finansiella ställning, kärninnehaven, verksamheten inom området Nya investeringar samt omvärldsekonomi.

REVISIONSKOMMITTÉ

Investors revisionskommitté utses årligen av styrelsen och bestod under verksamhetsåret 2002 av styrelsemedlemmarna Claes Dahlbäck (ordförande), Sune Carlsson och Björn Svedberg. Revisionskommitténs uppgift är huvudsakligen att studera och bedöma om rutinerna för rapportering och internkontroll är anpassade till Investors behov samt möjliggöra att snabb och korrekt information kommer företagsledning och styrelse till del. Revisionskommittén ska också ta del av och bedöma föreslagna ändringar i redovisningsprinciper samt frågor rörande skatter.

Kommittén inhämtar löpande information och beslutsunderlag från bland annat verkställande direktören, finansdirektören och bolagets externa revisorer. Kommittén tar också del av samtliga rapporter från de externa revisorerna och följer upp dessa internt och med revisorerna. Det är vidare kommitténs uppgift att utvärdera förslag inför val av externa revisorer samt ta del av planen för revisionsarbetet och rapporteringen från detsamma.

Under 2002 har kommittén haft två protokollförda möten samt däremellan haft underhandskontakter vid behov. Rapportering av de frågor som behandlats och de beslut som fattats vid kommitténs möten lämnas vid efterföljande styrelsesammanträde.

KOMPENSATIONSKOMMITTÉ

Investors kompensationskommitté utses årligen av styrelsen och bestod under verksamhetsåret 2002 av styrelsemedlemmarna Claes Dahlbäck (ordförande), Peter Sutherland och Anders Scharp. Huvudsyftet med kompensationskommittén är att ”möjliggöra en oberoende och grundlig genomlysning av samtliga delar i Investors totala kompensationsprogram, liksom att ta beslut om ledande befattningshavares kompensation”.

Under 2002 har kommittén haft tre protokollförda möten samt däremellan haft underhandskontakter vid behov. Rapportering av de frågor som behandlas och de beslut som fattats vid kommitténs möten lämnas vid efterföljande styrelsesammanträde.

Läs mer på sid 43.

NOMINERINGSFÖRFARANDE

Inför Investors ordinarie bolagsstämma tar ordföranden kontakt med representanter för ett antal stora aktieägare och diskuterar styrelsens sammansättning samt förslag till förändringar som må ha framförts till ordföranden. Resultatet av detta nomineringsarbete redovisas sedan genom det förslag till styrelsesammansättning som presenteras i kallelsen till bolagsstämman.



Marcus Wallenberg
Vd och koncernchef



Börje Ekholm
vvd och ansvarig Nya investeringar



Lars Wedenborn
vvd och ansvarig Finans och Ekonomi



Henry E. Gooss
Nya investeringar



Adine Grate Axén
Corporate Finance & Equity Capital Markets



Fredrik Hillelson
Personal

Ledning

Marcus Wallenberg
född 1956
Vd och koncernchef sedan 1999, anställd 1993
Investorrelaterade uppdrag: Vice ordförande i Telefonaktiebolaget LM Ericsson, Saab AB och SEB Skandinaviska Enskilda Banken AB. Styrelseledamot i AstraZeneca PLC, b-business partners B.V., Hi3G Access AB, Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse, Scania AB och Stora Enso Oyj
Utbildning: B.Sc. Foreign Service, Georgetown University, Washington, D.C.
Aktieinnehav i Investor: 1.087.612
Optioner i Investor: 37.444

Adine Grate Axén
född 1961
Corporate Finance och Equity Capital Markets
Direktör och medlem av ledningsgruppen sedan 1999, anställd 1994
Investorrelaterade uppdrag: Styrelseledamot i The Grand Group AB, Hi3G Access AB och OM AB
Utbildning: Civilekonom DHS, Handelshögskolan, Stockholm
Aktieinnehav i Investor: 20.456
Optioner i Investor: 13.416

Börje Ekholm
född 1963
Nya investeringar, New York
Vice vd och medlem av ledningsgruppen sedan 1997, anställd 1992
Investorrelaterade uppdrag: Ordförande i b-business partners B.V., vice ordförande i WM-data AB. Styrelseledamot i Tessera Technoloiges, Inc.
Utbildning: M.B.A., INSEAD, Fontainebleau, Civilingenjör, Kungliga Tekniska Högskolan, Stockholm
Aktieinnehav i Investor: 20.296
Optioner i Investor: 0

Henry E. Gooss
född 1941
Nya investeringar, New York
Direktör och medlem av ledningsgruppen sedan 1998, anställd 1998
Investorrelaterade uppdrag: Styrelseledamot i Mainstream Data, Inc. och Telegea, Inc.
Utbildning: M.B.A. Investments, New York University, B.A. Economics, Rutgers University
Aktieinnehav i Investor: 10.000
Optioner i Investor: 0

Fredrik Hillelson
född 1962
Personal
Direktör och medlem av ledningsgruppen sedan 2000, anställd 1997
Investorrelaterade uppdrag: Ordförande i Novare Corporate Academy AB och SamSari AB. Vd i Novare Human Capital AB
Utbildning: Fil. kand. Personalfrågor, Stockholms Universitet, Marinofficer, Marinens Officershögskola
Aktieinnehav i Investor: 1.700
Optioner i Investor: 0

Lars Wedenborn
född 1958
Finans och Ekonomi (CFO)
Vice vd och medlem av ledningsgruppen sedan 2000, anställd 2000
Investorrelaterade uppdrag: Styrelseuppdrag i The Grand Group AB, Stockholmsbörsen AB och WM-data AB
Utbildning: Civilekonom Uppsala Universitet
Aktieinnehav i Investor: 30.000
Optioner i Investor: 0

Ledningens innehav av personaloptioner framgår av not 2.

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören i Investor AB (publ), 556013-8298, får härmed lämna redovisning för verksamheten i moderbolaget och koncernen för räkenskapsåret 2002, bolagets åttiosjätte verksamhetsår. Efterföljande resultat- och balansräkningar, kassaflödesanalyser, redovisningsprinciper och bokslutskommentarer utgör en integrerad del av årsredovisningen.

Verksamhetsåret 2002

VERKSAMHET

Investor AB är ett investmentbolag vars verksamhet syftar till att genom engagerat ägande och aktiv investeringsverksamhet maximera långsiktigt värdeskapande för sina aktieägare.

Investors verksamhet bedrivs inom affärsområdena Kärninnehav, Nya investeringar, Övriga innehav samt Övrig verksamhet.

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

KONCERNEN

Investors koncernredovisning inkluderar intresseföretag redovisade enligt anskaffningsvärdemetoden. Koncernredovisning enligt kapitalandelsmetoden framgår av not 26.

Koncernens rörelseresultat uppgick till 2.670 (9.226) Mkr. Resultatet efter finansiella poster uppgick till 1.925 (8.646) Mkr. Årets resultat uppgick till 1.610 (8.156) Mkr. Minskningen jämfört med föregående år beror främst på lägre realisationsvinster till följd av färre avyttringar, en minskning av de erhållna utdelningarna och en mindre aktiv portföljförvaltning.

Under året har investeringar i finansiella och materiella anläggningstillgångar gjorts uppgående till 11.089 (23.184) Mkr. Av detta utgörs 11.035 (23.130) Mkr av investeringar i värdepapper och liknande tillgångar.

Koncernen hade en balansomslutning per den 31 december 2002 om 74.312 (73.168) Mkr, varav eget kapital uppgick till 49.345 (52.986) Mkr. Minskningen av eget kapital utgörs främst av utdelning till aktieägarna om 4.219 (4.218) Mkr.

Det som bäst avspeglar koncernens utveckling är substansvärdet (marknadsvärdet av totala tillgångar minus totala skulder) och dess förändring. Substansvärdet per den 31 december 2002 uppgick till 62.869 (118.284) Mkr. Substansvärdeförändringen under 2002 uppgick till –55.415 (–26.149) Mkr och utgjordes främst av övervärdesförändringar i kärninnehaven om –51.498 (–29.073) Mkr.

MODERBOLAGET

Moderbolagets rörelseresultat uppgick till 3.517 (9.663) Mkr. Årets resultat uppgick till 2.154 (10.053) Mkr. Minskningen från föregående år beror främst på lägre realisationsvinster till följd av färre avyttringar och lägre utdelningar från portföljbolagen.

Under året har investeringar i finansiella och materiella anläggningstillgångar gjorts uppgående till 8.312 (20.499) Mkr. Av detta utgörs 8.309 (20.476) Mkr av investeringar i värdepapper och liknande tillgångar. Försäljning av värdepapper uppgick till 8.232 (17.620) Mkr, varav 1.906 (365) Mkr till koncernföretag.

Moderbolaget hade en balansomslutning per den 31 december 2002 om 95.681 (88.967) Mkr, varav eget kapital uppgick till 54.526 (57.108) Mkr. Minskningen av eget kapital utgörs främst av utdelning till aktieägarna om 4.219 (4.218) Mkr.

De vilande bolagen Patricia AB och Patricia Trading AB fusionerades under året med moderbolaget, se not 25.

För taxeringsåren 2001 och 2002 har bolaget inte medgivits full avräkning av erlagd utländsk skatt (kupongskatt på utdelningar) och därmed påförts skatt om totalt 101 Mkr. Bolaget har överklagat taxeringarna och erhållit betalningsanstånd. Påförd skatt har ej kostnadsförts.

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 2002 uppgick till 51.901 (47.617) Mkr.

Under 2002 investerades för totalt 4.749 (15.095) Mkr och avyttrades för 2.995 (13.556) Mkr. Investeringarna under året bestod bland annat av 469.568.236 B-aktier i Ericsson för 2.372 Mkr (varav deltagande i Ericssons nyemission innebar förvärv av 441.568.236 aktier) samt 62.316.851 B-aktier och deltagande i emission av konvertibellån i ABB för totalt 1.650 Mkr.

Försäljningarna uppgick under året till 2.995 Mkr och utgjordes av 8.420.000 aktier i AstraZeneca.

Under året uppgick Investors mottagna utdelningar från kärninnehaven till 1.741 (2.351) Mkr. Minskningen beror dels på den förändring av portföljen som gjordes under 2001 och dels på att de flesta portföljbolagens utdelningar varit lägre än under föregående år.

Marknadsvärdet av kärninnehaven uppgick den 31 december 2002 till 63.304 (110.518) Mkr. Minskningen beror främst på nedgångar i marknadsvärdena för Ericsson och AstraZeneca.

Kärninnehav, 31 december 2002

	Antal aktier[1] 31/12 2002	Marknadsvärde kr/aktie 31/12 2002	Marknadsvärde, Mkr 31/12 2002	Kursutveckling 2002, %[2]	Andel av kärninnehaven, %	Kapitalandel[3], %	Röstandel[3], %	Marknadsvärde kr/aktie 31/12 2001	Marknadsvärde, Mkr 31/12 2001
Hälsovård									
AstraZeneca	86 665 810	35	26 520	–36	42	5	5	60	45 736
Gambro	68 638 225	4	3 329	–27	5	20	26	6	4 496
		39	**29 849**		**47**			**66**	**50 232**
Teknologi									
Ericsson	852 247 132	8	5 840	–85	9	5	38	29	22 198
Saab AB	21 611 925	3	2 075	–4	3	20	36	3	2 150
WM-data	70 302 500	1	534	–71	1	18	31	2	1 455
		12	**8 449**		**13**			**34**	**25 803**
Verkstadsindustri									
Atlas Copco	31 454 971	7	5 347	–28	9	15	21	10	7 376
ABB[4]	120 067 731	4	3 235	–75	5	10	10	7	5 833
Scania	18 170 073	4	3 020	–12	5	9	15	4	3 439
Electrolux	19 663 190	3	2 681	–12	4	6	24	4	2 927
		18	**14 283**		**23**			**25**	**19 575**
Finansiella tjänster									
SEB	139 672 295	13	10 126	–24	16	20	21	17	12 928
OM	14 350 507	1	597	–70	1	17	17	2	1 980
		14	**10 723**		**17**			**19**	**14 908**
Totalt		**83**	**63 304**		**100**			**144**	**110 518**

1) Innehav inklusive, i förekommande fall, utlånade aktier.
2) Mest omsatta aktieslag.
3) Efter full utspädning.
4) Marknadsvärdet inkluderar innehav i ABB:s konvertibellån.

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 investeringar uppgår till 3.000 MUSD vilket motsvarar cirka 26,4 Mdr kronor per den 31 december 2002.

Det bokförda värdet av Nya investeringar uppgick till 11.537 (10.901) Mkr. Under 2002 har 4.364 (6.893) Mkr investerats samtidigt som aktier sålts för totalt 1.926 (3.820) Mkr.

Försäljningarna har under perioden resulterat i realisationsvinster uppgående till totalt 228 (447) Mkr. Den genomsnittliga avkastningen på realiserade investeringar under perioden 1998–2002 har mött det uppställda avkastningskravet på 20 procent.

De bokföringsmässiga nedskrivningarna under perioden uppgick till 1.674 (2.802) Mkr och innebär att samtliga noterade och onoterade innehav där bedömt marknadsvärde understiger anskaffningsvärdet har skrivits ned till bedömt marknadsvärde.

Det totala marknadsvärdet av Investors nya investeringar har under året ökat med 450 (718) Mkr och uppgick den 31 december 2002 till 12.860 (12.410) Mkr.

Investor Growth Capital

Verksamheten inom Investor Growth Capital fokuserar främst på investeringar i tillväxtbolag i expansionsskedet inom teknologi och hälsovård i Europa och Nordamerika. Under året startades också en verksamhet med inriktning på unga asiatiska teknologiföretag, vilken även hanterar Investors existerande direktinvesteringar i Asien.

Investors styrelse har allokerat 1.800 MUSD, motsvarande cirka 15,8 Mdr kronor, till Investor Growth Capital.

Under året har 14 (6) nyinvesteringar (inklusive avknoppningar från ägda bolag) genomförts samt 60 (38) tilläggsinvesteringar i befintliga innehav. Exempel på större nyinvesteringar är ISTA Pharmaceuticals, Exigen, Mahi Networks, Atrica och Wavics. Antalet fullständiga avyttringar uppgick till 12 (9) under året, varav större innehav som avyttrats är Sylvan Learning Systems och Lerado.

Under året genomfördes också en börsnotering av Kyphon på Nasdaq.

I samband med att den ovan beskrivna verksamheten med inriktning på Asien startades, skedde också omflyttningar av innehav mellan investeringsenheterna inom Nya investeringar. Antalet bolag i Investor Growth Capitals portfölj uppgick därmed den 31 december 2002 till 140 (82). Därtill kommer ett antal indirekta innehav genom ett tjugotal olika fonder.

Investor Capital Partners – Asia Fund

Investor Capital Partners – Asia Fund har ett tillgängligt investeringskapital uppgående till 322 MUSD, motsvarande cirka 2,8 Mdr kronor. Investors åtagande i fonden uppgår till 200 MUSD, motsvarande cirka 1,8 Mdr kronor, vilket också är vad Investor allokerat till denna verksamhet.

Asia Fund gjorde under året 2 (0) nyinvesteringar, dels i Cosmetic Group som driver 100 viktreducerings-, hårvårds-,

hudvårds- och hårborttagningskliniker i tio länder i Asien och är ledande i sin bransch och dels i en ledande kontraktstillverkare av dammsugare baserad i östra Kina.

Under året avyttrade Investor och Asia Fund sina innehav i imGO.

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 14 och 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 8,8 Mdr kronor.

Totala kapitalåtaganden avseende EQT:s fonder uppgår till cirka 30 Mdr kronor varav Investors åtagande per den 31 december 2002 uppgick till cirka 8 Mdr kronor. Per den 31 december uppgick Investors kvarvarande åtagande till 2.638 Mkr, samtidigt som Investors bokförda värde av existerande innehav uppgick till 4.385 (2.702) Mkr. Under året har EQT via sina fonder investerat i bland annat Haarmann & Reimer/ Dragoco och Finn-Power. Ballingslöv noterades under året på Stockholmsbörsen.

Övriga innehav

Övriga innehav består av de innehav som inte klassificeras som kärninnehav eller nya investeringar. I dessa innehav ingår främst innehaven i Hi3G Holdings AB och vissa fondinvesteringar, till exempel RAM One.

Det bokförda värdet per den 31 december 2002 uppgick till 2.692 (4.376) Mkr.

Det totala marknadsvärdet av Övriga innehav uppgick per den 31 december 2002 till 2.936 (4.893) Mkr.

Volvo

Under året har 12.864.480 aktier i Volvo avyttrats. Innehavet i Volvo gav under 2002 en resultateffekt, netto, om –169 Mkr efter återförda nedskrivningar och erhållen utdelning. Investors kvarvarande innehav i Volvo per den 31 december 2002 uppgick till 1.155.240 A-aktier motsvarande ett värde av 157 Mkr.

Syngenta

Aktierna i Syngenta har under året avyttrats i sin helhet, vilket gav en positiv resultateffekt för 2002 om 186 Mkr.

Hi3G

Investor tillsköt under året 1.090 (318) Mkr och hade därmed per den 31 december tillskjutit sammanlagt 1.448 (358) Mkr till verksamheten. Därutöver har Investor lånat ut 124 Mkr till Hi3G.

Som tidigare angivits bedöms det maximala finansieringsbehovet uppgå till omkring 2,3 Mdr USD för verksamheterna i Sverige och Danmark, av vilket Investor åtagit sig att tillse att 40 procent, i enlighet med ägarandelen, blir finansierad.

I dagsläget bedömer Investor att dess totala kapitaltillskott till Hi3G, i form av aktieägartillskott, sammanlagt kan komma att uppgå till mellan 4 och 5 Mdr kronor, inklusive de 1.448 Mkr som hittills har investerats. Resterande kapitaltillskott beräknas tillföras bolaget under den kommande femårsperioden.

Efter årets utgång har Investor träffat avtal om en bankfacilitet om 3 Mdr kronor för Investors del av Hi3G:s lånefinansiering. Ambitionen på sikt är att, som tidigare kommunicerats, finansiera Hi3G med cirka hälften eget kapital och hälften extern projektfinansiering.

Övrig verksamhet

I affärsområdet ingår bland annat Investors aktiva portföljförvaltning, The Grand Group, Novare Human Capital samt ett fåtal fastigheter.

Det bokförda värdet av Övrig verksamhet uppgick per den 31 december 2002 till 926 (1.634) Mkr.

Det totala marknadsvärdet av Övrig verksamhet uppgick vid periodens utgång till 1.480 (2.063) Mkr.

Aktiv portföljförvaltning

Vid halvårsskiftet övergick delar av den dåvarande verksamheten till att bedrivas som en fristående extern kapitalförvaltning. Därefter har Investors egna aktiva portföljförvaltning bedrivits i betydligt mindre omfattning. Det redovisningsmässiga resultatet uppgick till 349 (955) Mkr.

The Grand Group

Genom Grand Hôtel och Berns bedriver The Grand Group hotell-, restaurang-, bar- och konferensverksamhet i Stockholm. År 2002 präglades av den konjunkturnedgång som startade redan i slutet av sommaren år 2001 och som tilltog i samband med händelserna den 11 september samma år. För gruppen uppgick omsättningen till 433 (406) Mkr. Ökningen härrör främst från restaurang- och barverksamheten medan hotellintäkterna däremot har sjunkit till följd av att de internationella hotellgästerna har minskat i antal. Då hotellverksamheten ger högre marginaler, leder den förändrade intäktsmixen till ett lägre operativt resultat. Rörelseresultatet före finansnetto var 8 (29) Mkr. Under året har också omfattande renoveringsarbeten skett, varvid 47 (41) Mkr har kostnadsförts och därmed påverkat resultatet. Finansnettot –22 (–12) Mkr har försämrats som en följd av en förändrad kapitalstruktur vilken lett till ökade räntekostnader. Resultatet efter finansnetto uppgick till –14 (17) Mkr.

Novare Human Capital

Verksamheten inriktas på tjänster och rådgivning inom området Human Resources. Genom Novare Human Capital kan Investor AB tillhandahålla professionella HR-tjänster till portföljbolagen inom företrädesvis Nya investeringar.

Bolaget redovisade en fakturering om 8,0 (11,7) Mkr (varav 3,0 (0,4) Mkr till koncernföretag) och resultatet efter finansnetto uppgick till 0,3 (3,1) Mkr.

UTDELNING

Under 2002 utdelades 5,50 kronor per aktie (varav 3,00 kronor i ordinarie utdelning och 2,50 kronor i extra utdelning) avseende verksamhetsåret 2001.

För verksamhetsåret 2002 föreslås 3,40 kronor per aktie (varav 2,25 kronor i ordinarie och 1,15 kronor i extra utdelning) totalt uppgående till 2.608 (4.219) Mkr.

KONCERNENS LIKVIDITET, SOLIDITET OCH SKULDSÄTTNING

Vid verksamhetsårets slut uppgick koncernens likvida placeringar till 5.361 (3.371) Mkr. Räntebärande kort- och långfristiga skulder uppgick till 21.525 (14.257) Mkr. Soliditeten uppgick till 72 (85) procent och koncernens nettoskuld uppgick till 16.234 (11.082) Mkr, varav avsättning för pensioner motsvarade 194 (196) Mkr. Nettoskulden i förhållande till tillgångarnas totala marknadsvärde uppgick den 31 december 2002 till 21 (9) 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 ökat sin totala upplåning. En del av skuldportföljen har också refinansierats under året. Upplåningen har i huvudsak gjorts på den svenska och europeiska obligationsmarknaden. Investor var under året aktivt på Eurobondmarknaden genom en publik emission och fem ”private placements” under sitt Euro Medium Term Note-program (EMTN). I mars emitterades en publik obligation på 500 MEUR med en löptid på 10 år. ”Private placements” har emitterats i EUR, SEK och YEN och uppgick totalt till 1.293 Mkr, med löptider på mellan 1,5 och 10 år.

Investor har också varit aktivt på den svenska obligationsmarknaden och under året emitterat totalt 2.920 Mkr under sitt svenska Medium Term Note-program (MTN).

Vidare har bolaget emitterat Investorcertifikat för 814 Mkr på den europeiska företagscertifikatmarknaden. Vid årsskiftet var 542 Mkr av dessa utestående. På den svenska företagscertifikatmarknaden emitterades under året certifikat för totalt 642 Mkr, varav samtliga var utestående vid årets slut.

I tabellen nedan framgår koncernens räntebärande skulder.

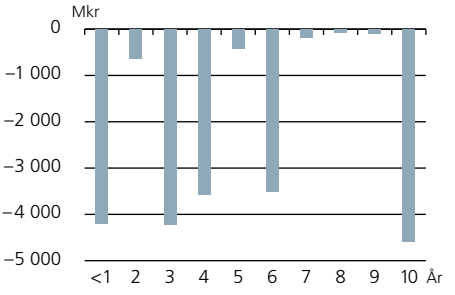
Räntebärande skulder

Utestående belopp

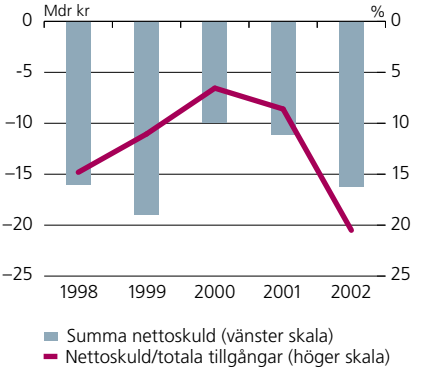
Mkr	31/12 2002	31/12 2001
Korta lån och faciliteter		
Euro Commercial Paper-program	542	840
Svenskt Commercial Paper-program	642	–
Svenskt MTN-program (förfall inom 1 år)	468	500
Euro MTN-program (förfall inom 1 år)	2 552	1 064
Summa	**4 204**	**2 404**
Långa lån och faciliteter		
Euro MTN-program	13 339	10 323
Svenskt MTN-program	3 982	1 530
Summa	**17 321**	**11 853**
Totalt korta och långa lån	**21 525**	**14 257**

Vid årets slut var skuldportföljens genomsnittliga löptid 4,0 (3,6) år. Lånens förfallostruktur framgår av vidstående diagram.

Förfallostruktur kapitalbelopp på skuldportföljen



Koncernens nettoskuld



Den genomsnittliga låneräntan uppgick till 5,0 (4,7) procent och den genomsnittliga räntebindningstiden till 1,2 (1,6) år vid årets utgång. Lån i utländsk valuta växlas till svenska kronor genom derivat. Ingen valutarisk förekommer således i skuldportföljen.

Rating

Ratinginstitut	Lång rating	Kort rating	Senaste rating/förändring
Standard & Poor's	AA–	K-1/A–1+	1994/1997
Moody's	Baa1	P-2	1998/2002

Investor AB har kort och lång rating från Standard & Poor's och Moody's. I november nedgraderade Moody's Investors rating från A2/P-1 till Baa1/P-2.

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 därmed hög likviditet. Detta innebär att de skulle kunna säljas vid behov, vilket ger en stor finansiell flexibilitet för Investor. I vissa enstaka fall skulle emellertid en inlåsningseffekt kunna förekomma då Investor har en plats i styrelsen och en betydande ägarandel.

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, valutarisker 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 såldes 500 MUSD på termin med en löptid fram till december 2002. Detta gjordes för att säkra den värdetillväxt som beror på en stark dollarkurs och som skett under senare år på innehav förvärvade i dollar. I december 2002 stängdes terminskontraktet och genererade en vinst på 512 Mkr, varav 92 Mkr ingår i årets realiserade resultat och resterande utgör en del av marknadsvärdet för Nya investeringar. Detta värde kommer att överföras till realiserat resultat i takt med att de säkrade innehaven avyttras. Vid utgången av 2002 finns därmed inga valutasäkringskontrakt avseende nya investeringar i utländsk valuta.

Totalt investeringar i utländsk valuta i Mkr

	31/12 2002	31/12 2001
USD	4 624	5 153
EUR	4 765	3 634
Övriga Europa (GBP, NOK)	339	219
Asien (HKD)	275	935
Totalt	**10 003**	**9 941**

I Investors aktiva portföljförvaltning bedrivs handel med aktier med kort placeringshorisont. Marknadsrisken i denna verksamhet mäts och följs upp i termer av Value-at-Risk (VaR).

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 på sid 40, "Förfallostruktur kapitalbelopp på skuldportföljen") samt att diversifiera kapitalkällorna.

Investors likviditets- och finansieringsrisk bedöms som låg. Med en soliditet på 72 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.

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 OCH SOCIALT ANSVARSTAGANDE

Investor bedriver inte någon tillståndspliktig verksamhet enligt miljöbalken. Via styrelsearbete i portföljbolagen verkar Investor för att miljölagar efterlevs och att miljöhänsyn tas. I det arbetet ingår även att tillse att bolagens verksamhet bedrivs på ett ansvarsfullt och etiskt sätt.

PERSONAL

Det genomsnittliga antalet anställda i Investors investeringsverksamhet uppgick under 2002 till 248 (262), varav i den helägda investeringsverksamheten 199 (215) och i EQT 49 (47) personer. Totalt uppgick medelantalet anställda i Investorkoncernen till 637 (627) varav 389 (365) på The Grand Group, fördelat på 314 (321) män och 323 (306) kvinnor. Uppgifter om fördelning av antalet anställda och utbetalda löner, andra ersättningar och sociala avgifter framgår av not 2.

Arbetet med att anpassa Investors organisation, som en konsekvens av ändrade marknadsförutsättningar, en mer fokuserad kärninnehavsportfölj samt minskad aktiv portföljförvaltning, inleddes under slutet av 2001 och slutfördes under 2002. Omorganisationen har medfört en personalminskning med omkring 40 personer, de flesta inom den svenska verksamheten. Antalet anställda i Investors investeringsverksamhet, exklusive EQT, var vid årets slut därmed 185 (225).

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.

KOMPENSATION

NBK (Näringslivets Börskommitté) antog i augusti 2002 en ny rekommendation rörande information om ledande befattningshavares förmåner. Med anledning härav lämnas upplysningar i nedanstående text (se not 2, sid 60 för upplysningar i belopp). Då rekommendationen ska tillämpas på bolag vars aktier är noterade vid svensk börs, innehåller upplysningarna främst information om ledande befattningshavare i Investor AB. Då de generella principer som här beskrivs även omfattar övriga anställda i Investors helägda investeringsverksamhet, lämnas också upplysningar avseende dessa.

Med ledande befattningshavare avser Investor, med utgångspunkt från NBK:s rekommendationer, "högsta ledningen" samt "andra ledande befattningshavare" vid årets utgång.

"Högsta ledningen" definieras som:
- styrelsens ordförande (Claes Dahlbäck),
- styrelseledamot, som inte är anställd i bolaget, till vilken särskild ersättning utöver det arvode som erhållits för styrelsearbetet utgått (Björn Svedberg), samt
- koncernchef och verkställande direktör (Marcus Wallenberg).

"Andra ledande befattningshavare" avser andra anställda tjänstemän i bolagets ledning än de som ingår i "högsta ledningen". I Investors fall omfattar detta fem medarbetare som tillsammans med verkställande direktören utgör Investors ledningsgrupp, nämligen:
- Adine Grate Axén, Börje Ekholm, Henry E. Gooss, Fredrik Hillelson och Lars Wedenborn.

Kompensationskommitté

Investors kompensationskommitté utses årligen av styrelsen och bestod under verksamhetsåret 2002 av styrelsemedlemmarna Claes Dahlbäck (ordförande), Peter D. Sutherland och Anders Scharp. Huvudsyftet med kompensationskommittén är att "möjliggöra en oberoende och grundlig genomlysning av samtliga delar i Investors totala kompensationsprogram, liksom att ta beslut om ledande befattningshavares kompensation".

Kompensationskommittén inhämtar löpande beslutsunderlag och synpunkter från bland andra verkställande direktör, finansdirektör och personaldirektör. Kommittén inhämtar även synpunkter, rapporter och beslutsunderlag från externa rådgivare som syftar till att säkerställa tillgången till aktuellt referensmaterial. De interna och externa beslutsunderlagen bidrar till att säkerställa att Investors kompensationsprogram är etiska och marknadsmässiga ur såväl bolagets som de anställdas perspektiv.

Under 2002 har kommittén genomfört tre protokollförda sammanträden. Kommittén har en övergripande arbets- och beslutsordning enligt följande:
- Frågor rörande verkställande direktörens ersättningar och rörliga långsiktiga incitamentprogram (personaloptionsprogram) föreläggs styrelsen för beslut.
- Övriga kompensationsfrågor beslutas i kommittén och styrelsen informeras i efterhand.

Kompensationspolicy

Investor strävar efter att erbjuda kompensation som möjliggör att ledande befattningshavare och övriga medarbetare kan rekryteras och behållas samt förbli motiverade att göra sitt bästa för Investor.

Principerna för kompensationen till Investors anställda är:
- att verka för att det finns en samsyn mellan aktieägare och medarbetare vad avser ett långsiktigt perspektiv på verksamheten,
- att tillse att det finns en tydlig koppling mellan kompensationen och den långsiktiga utvecklingen av Investor och Investors substansvärde,
- att säkerställa att medarbetare inom Investors olika verksamheter erhåller en kompensation som är marknadsmässig och konkurrenskraftig. Hänsyn måste härvidlag tas till att Investor bedriver investeringsverksamhet av olika karaktär i ett flertal länder där kompensationen sinsemellan skiljer sig åt,
- att kompensationen baseras på faktorer såsom arbetsuppgifter, kompetens, erfarenhet, befattning och prestation, vilket innebär att den inte olagligt diskriminerar på basis av kön, etnisk bakgrund, nationell tillhörighet, ålder, funktionshinder eller någon annan skyddad status, samt
- att fördelningen mellan fast lön och rörlig lön ska stå i proportion till medarbetarens befattning och arbetsuppgifter.

Investor tillämpar, för hela organisationen, den så kallade "farfarsprincipen", både vad gäller rekrytering och kompensation. Denna princip innebär att varje chefs överordnade alltid ska vara informerad om och godkänna rekrytering av en medarbetare, liksom dennes kompensation.

Kompensationprogram

Investor bedriver olika typer av investeringsverksamhet på marknader i Asien, Europa och Nordamerika. Detta innebär att Investor konkurrerar om personal med aktörer som har olika typer av kompensationsprogram och ersättningsnivåer. Investors kompensation till ledande befattningshavare, liksom till övriga anställda, beaktar detta.

Kompensationen består av följande delar:
- fast lön,
- rörlig lön,
- rörliga långsiktiga incitamentprogram,
- pension, samt
- övriga ersättningar.

Till styrelsens ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämmans beslut. Något särskilt arvode utgår ej för kompensationskommittén.

Fast lön

En och samma princip för fast lön gäller för alla Investors anställda. Principen innebär att lönerna omprövas årligen, med undantag för ledningsgruppen där omprövning sker vartannat år. En eventuell justering av fast lön sker vanligtvis med verkan från och med den 1 januari. Den årliga omprövningen av fast lön beaktar medarbetarens prestation, eventuella förändringar i den enskildes ansvarsområden, företagets utveckling samt löneutvecklingen på marknaden. I de fall den enskildes ansvarsområden betydande förändras under året, kan den fasta lönen ses över i samband med detta.

Rörlig lön

Flertalet av Investors anställda har rörlig lön. Den rörliga lönedelen varierar mellan olika affärsområden och uppgår för verkställande direktören och andra ledande befattningshavare till mellan 0 och 80 procent av fast lön. För övriga anställda uppgår den rörliga lönen till mellan 0 och 50 procent av fast lön, men för ett ytterst begränsat antal nyckelpersoner uppgår den rörliga delen till mellan 0 och 100 procent av fast lön. Verkställande direktören kan ta beslut att, i de fall han anser att en person inom företaget gjort en exceptionell insats under året, utge en ytterligare rörlig lön. En ytterligare rörlig lön förutsätter emellertid ett specifikt godkännande av Investors kompensationskommitté.

En utgiven ytterligare rörlig lön kan i enskilda fall innebära att den rörliga lönedelen kan komma att överstiga 100 procent av fast lön.

För att en rörlig lön ska utbetalas ska både kvantitativa och kvalitativa mål uppfyllas. För den verkställande direktören sätts dessa mål årligen upp av kompensationskommittén och beslutas av styrelsen.

Verkställande direktören sätter upp målen för Investors ledningsgrupp. Övriga medarbetares mål sätts upp av respektive överordnad. Beslut om rörlig lön tas i enlighet med "farfarsprincipen".

För 2002 fastslogs följande princip för tilldelning av eventuell rörlig lönedel:

- 25 procent av eventuell rörlig lön bygger på utfallet avseende om Investors substansvärde utvecklas positivt under året,
- 25 procent av eventuell rörlig lön bygger på utfallet av affärsområdets eller avdelningens specifika prestation, och
- 50 procent av eventuell rörlig lön bygger på utfallet av individuell prestation.

Exempel: För en anställd med 20 procents möjlig rörlig lön härleds således 5 procentenheter av Investors substansvärdeutveckling, 5 procentenheter av respektive avdelnings prestation och resterande 10 procentenheter av uppfyllandet av individuella mål.

Rörliga långsiktiga incitamentprogram

Personaloptionsprogram

1998 tog Investors styrelse beslut om att lansera ett årligt återkommande personaloptionsprogram[1)] baserat på aktier i Investor AB. Sedan år 2000 omfattas alla medarbetare av dessa program. Styrelsen omfattas ej av personaloptionsprogrammen.

Personaloptioner innebär att Investor ställer ut köpoptioner som ger innehavaren till optionerna rätten att köpa motsvarande antal aktier till ett förutbestämt pris. Personaloptionerna erhålls vederlagsfritt. Generellt gäller att optionerna endast kan utnyttjas under anställningstiden, undantag är om en före detta anställd har kvar styrelseuppdrag inom Investorkoncernen.

Antal personaloptioner som tilldelas respektive år bestäms av kompensationskommittén. Principen gäller att antalet tilldelade optioner ska stå i proportion till aktuell lönesumma i bolaget. Ledningsgruppen bestämmer därefter hur optionerna ska fördelas mellan respektive affärsområde, varefter respektive affärsområdesansvarig bestämmer vilken tilldelning respektive avdelning bör ha. I sista ledet utvärderar och beslutar respektive avdelningschef hur fördelningen ska se ut till den enskilde medarbetaren. Tilldelningen till medarbetaren behöver inte stå i proportion till lönesumman, utan sker på individuell basis.

Under åren 1998 till 2002 har Investors styrelse följaktligen beslutat om utfärdande av personaloptioner. Totalt antal utestående personaloptioner om 6.259.532 (inklusive 2002 års program) motsvarar 0,8 procent av antalet utestående aktier i Investor, vilket per den 31 december 2002 uppgick till 767.175.030. Löptiden för samtliga program är sju år.

Värdet på personaloptionerna som utgivits 1998-2002 har beräknats enligt Black & Scholes värderingsmodell. Optionsvärdet har beräknats under antagandet om en volatilitet om 20–30 procent. Vid fastställande av volatiliteten har de speciella förfoganderättsinskränkningar som gäller för personaloptioner beaktats.

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 andra ledande befattningshavare innebärande att dessa personer tilldelades ett antal optioner vars framräknade teoretiska värde (se optionstabell sid 45) motsvarade 10–60 procent av fast lön.

2000, 2001 och 2002

För dessa år avser de utfärdade optionerna i sin helhet ett och samma program, vilket avser all personal och ersätter tidigare bonusprogram vilket var kopplat till Investoraktiens utveckling jämfört med OMX index. Det totala antalet personaloptioner att fördela bestäms utifrån gällande lönenivå i bolaget. För ledande befattningshavare tilldelas ett antal optioner vars

1) Med personaloptioner avses utfästelser i enlighet med 10 kap. 11 § 2 st. Inkomstskattelagen.

framräknade teoretiska värde motsvarar 10–70 procent av fast lön. För övriga medarbetare fördelas personaloptioner från och med 2002 utifrån en avdelningsvis tilldelad pott, som respektive avdelningschef i sin tur fördelar bland medarbetarna efter en individuell bedömning. Lösenpriset för personaloptionerna har i 2000–2002 års program fastställts till 110 procent av aktiekursen dagen efter bokslutskommunikéns offentliggörande. Värdet av utgivna personaloptioner 2002 uppgick till cirka 9 procent av Investors totala lönesumma.

Säkringskontrakt för personaloptioner

Investors policy för 1998–2002 års ingångna säkringskontrakt (hedge) har varit att skydda bolaget mot kostnader som uppkommer av en uppgång i Investors aktiekurs. En nedgång i Investors aktiekurs, under genomsnittlig säkringskurs, förorsakar en orealiserad värdeförändring som redovisas löpande som en avsättning och en justeringspost under eget kapital. Vidare innebär säkringslösningen att personaloptionsprogrammet inte påverkar antalet utestående aktier i Investor. De löpande kostnaderna för dessa kontrakt uppgick under 2002 till 1 (1) Mkr (se även Redovisningsprinciper, sid 58). Den orealiserade värdeförändringen av säkringskontrakten har redovisats som en förändring av eget kapital med –432 (–96) Mkr (se not 18).

Vinstdelningsprogram för den aktiva portföljförvaltningen

För Investors aktiva portföljförvaltning finns ett vinstdelningsprogram som innebär att de anställda erhåller rörlig lön motsvarande 20 procent av verksamhetens resultat, efter avdrag för finansiella och administrativa kostnader. Programmet är villkorat av en positiv resultatutveckling över en tvåårsperiod genom att det tar i beaktande eventuella förluster under påföljande räkenskapsår. Beräkningen av resultatutfallet på vilket vinstdelningen baseras grundas på en marknadsvärdering av värdepappersinnehaven, till skillnad från redovisningen som baseras på anskaffningskostnadsmetoden, vilket kan medföra förskjutningar av det redovisade tradingresultatet mellan åren.

Vinstdelningen utbetalas i form av lön eller pensionsförsäkring. Valet av utbetalningssätt är kostnadsneutralt för Investor. För vinstdelningsprogrammet har under året kostnadsförts 109 (284) Mkr och 36 (93) Mkr i sociala avgifter i tillägg till vad som redovisats i tabellerna nedan. Det totala kostnadsförda beloppet för löner år 2001 och 2002 om 393 Mkr ska sättas i relation till ett sammantaget vinstdelningsgrundande tradingresultat om 1.743 Mkr för dessa två verksamhetsår. Då denna vinstdelning är en direkt funktion av värdegenerering inkluderas kostnader härför under posten "Nettoresultat, aktiv portföljförvaltning" i resultaträkningen.

Sammanfattning av villkoren för personaloptionsprogrammen

Utfärdade år	Antal tilldelade optioner	Lösta optioner	Förfallna optioner	Antal optioner vid årets utgång	Andel av totalt antal utestående aktier[11]	Oantastbara optioner[9]	Teoretiskt värde[8]	Lösenpris	Slutförfallodag	Intjänandeperiod (år)	Innehavare[10]
1998	784 000	0	0	784 000	0,10%	784 000	22,25	103,13	05-12-31	5[1]	LB
1999	2 197 948[2]	0	0	2 197 948	0,29%	2 197 948	22,25	103,13	05-12-31	3	LB
1999	651 680[3]	0	107 428	544 252	0,07%	544 252	17,50	93,00	06-02-11	3	LB
2000	398 528[4]	0	69 197	329 331	0,04%	219 532	38,73	136,40	07-02-11	3[5]	LB
2000	387 401	0	99 450	287 951	0,04%	191 948	38,73	136,40	07-02-11	3[5]	ÖA
2001	609 900[6]	0	129 000	480 900	0,06%	160 284	31,83	153,00	08-02-11	3[5]	LB
2001	566 200	0	115 800	450 400	0,06%	150 118	31,83	153,00	08-02-11	3[5]	ÖA
2002	389 000[7]	0	0	389 000	0,05%	0	18,08	121,55	09-02-11	3[5]	LB
2002	795 750	0	0	795 750	0,10%	0	18,08	121,55	09-02-11	3[5]	ÖA
Totalt	**6 780 407**	**0**	**520 875**	**6 259 532**		**4 248 082**					

1) Optionerna kan tidigast lösas 2004-01-01.
2) Varav vd 458.936.
3) Varav vd 154.284.
4) Varav vd 77.459.
5) 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, och så vidare. Om anställningen upphör före optionens intjänande sker generellt en proratering av antal tilldelade optioner och utnyttjande måste ske inom 3 månader från anställningens upphörande. Från och med 2002 års optionsprogram har utnyttjandetiden förlängts till 12 månader om anställningen varat i mer än 4 år.
6) Varav vd 110.000.
7) Varav vd 193.600.
8) Värdet av tilldelade optioner vid tilldelningstillfället baseras på ett teoretiskt värde beräknat med Black & Scholes modell. På grund av optionernas särskilda villkor avseende intjänandeperiod samt löptid, är volatilitetsparametern justerad med hänsyn tagen till detta.
9) Med oantastbara optioner menas det antal optioner som är fullt intjänade (se även not 5 ovan).
10) LB = Ledande befattningshavare, ÖA = Övriga anställda.
11) Vid utfärdandeårets utgång.

Pension

Pension till verkställande direktör och andra ledande befattningshavare består av två delar:

- En förmånsbestämd premiebaserad pensionsplan enligt Bankernas tjänstepension (BTP-planen) på lönedelar upp till 30 prisbasbelopp (1.137.000 kronor) med möjlighet att välja alternativ BTP, så kallad 10-taggarlösning.
- En premiebaserad pensionsplan på lönedelar över 20 prisbasbelopp. Avsättningens storlek beror på ålder och är för närvarande 25 procent upp till dess att man fyllt 40 år, 30 procent mellan 41 och 50 år och 35 procent över 51 år.

Då pensionen till ledande befattningshavare är premiebaserad innebär detta att den är oantastbar och att kostnaden för denna är känd. Respektive pensionstagare beslutar tillsammans med arbetsgivaren om lämplig pensionsform, inom ramen för gällande pensionspraxis. Enbart fast lön utgör underlag för att fastställa årlig pensionspremie.

Investors övriga anställda omfattas av pensionsavtal enligt Bankernas tjänstepension (BTP-planen) med möjlighet att på lönedelar mellan 7,5 och 30 prisbasbelopp välja alternativ BTP, så kallad 10-taggarlösning.

Övriga ersättningar

Övriga förmåner

Investor erbjuder sedan 1997 alla anställda inom den svenska verksamheten med barn under 12 år hemtjänst i form av städhjälp och barnpassning. Vissa ledande befattningshavare har även tjänstebil och fri garageplats. Investors medarbetare och ledande befattningshavare har normalt ingen bostadsförmån, undantag är personal i tidsbegränsad utlandstjänst. Därutöver finns ett antal vanliga förmåner för Investors medarbetare, såsom företagshälsovård, semesterboende etcetera.

Avgångsvederlag

Mellan Investor och verkställande direktören gäller en ömsesidig uppsägningstid om sex månader. Vid uppsägning från bolagets sida erhåller verkställande direktören ett avgångsvederlag uppgående till 12 månadslöner. Om ny anställning ej erhållits ett år efter uppsägning utgår upp till 12 månaders ytterligare avgångsvederlag. Villkoren för andra ledande befattningshavare avseende uppsägningstider och avgångsvederlag är samma som de som gäller för verkställande direktören.

Investors övriga medarbetare har ingen avtalad rätt till avgångsvederlag. I samband med de extraordinära personalförändringar som skedde under 2002 betalades emellertid avgångsvederlag ut. Avgångsvederlagen baserades på anställningstiden och personens ålder.

NÄRSTÅENDE

Utöver vad som redovisas i övrigt i denna årsredovisning lämnas nedan ytterligare upplysningar om närstående.

Närståenderelationer som innebär ett betydande inflytande

Investor står under gemensamt betydande inflytande från Wallenbergstiftelserna, varav de största är Knut och Alice Wallenbergs stiftelse, Marianne och Marcus Wallenbergs stiftelse samt Marcus och Amalia Wallenbergs Minnesfond.

Transaktioner med närstående

Med Wallenbergstiftelserna

Under 2001 genomfördes en transaktion med Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse och Marianne och Marcus Wallenbergs Stiftelse. Transaktionen innebar försäljning och förvärv av aktier uppgående till 13.556 Mkr respektive 13.640 Mkr.

Med intresseföretag

Under 2001 återköpte b-business partners 50 procent av sina utestående aktier, för Investors del innebar detta ett belopp uppgående till 2.020 Mkr.

Normala affärstransaktioner sker löpande med SEB (banktjänster) och WM-data (datatjänster). Transaktioner med intresseföretag prissätts på marknadsmässiga villkor.

Transaktioner med Hi3G beskrivs på sid 39.

Utdelningar från intresseföretagen uppgick till 963 (804) Mkr. Dessa utdelningar elimineras vid upprättande av resultaträkning enligt kapitalandelsmetoden (se not 26).

Med nyckelpersoner

För information om löner och andra ersättningar, kostnader och förpliktelser avseende pensioner och liknande förmåner samt avtal avseende avgångsvederlag till styrelse, vd och andra ledande befattningshavare, se sid 42 samt not 2.

Investeringsprogram

Parallellinvesteringsprogram ("carried interest plans")

Inom affärsområdet Nya investeringar, finns sedan ett flertal år möjlighet för utvalda seniora medarbetare, liksom för andra ledande befattningshavare, att i viss omfattning göra parallellinvesteringar med Investor. Programmen är utformade enligt marknadspraxis på riskkapitalmarknaden och utvärderas periodiskt mot liknande program i såväl Europa som i USA och Asien. Parallellinvesteringsprogram ger ett ekonomiskt incitament till ett fördjupat personligt engagemang i analys- och investeringsarbetet genom att utfallet är direkt kopplat till verksamhetens ekonomiska resultat.

Parallellinvesteringsprogrammen är kopplade till realiserad värdetillväxt på innehaven (efter avdrag för kostnader), sedd som en portfölj. Detta betyder att när en investering är realiserad med vinst, så får respektive parallellinvesterare sin del av vinsten, efter avsättning för eventuell orealiserad värdenedgång eller nedskrivningar av andra investeringar.

Programmen medger en andel som kan komma parallellinvesterarna tillhanda om maximalt 15 procent, vilket är i linje med praxis på riskkapitalmarknaden.

I egenskap av ordförande i EQT-fondernas fondbolag, har Claes Dahlbäck förvärvat aktier i dessa fondbolag motsvarande 2,5 procent av kapitalet. Med dessa aktier följer skyldighet att, på motsvarande villkor som gäller för Investor och övriga delägare, tillskjuta cirka 9 Mkr för de investeringar som fondbolagen gör i fondernas portföljbolag. Av dessa cirka 9 Mkr har cirka 6 Mkr tillskjutits.

Medinvesteringsprogram ("co-investment plans")
Nyckelpersoner, inkluderande styrelseledamöter, ledande befattningshavare och vissa utvalda medarbetare erbjuds investera i de fonder EQT samt Investor Capital Partners lanserar, på samma villkor som övriga investerare.

INVESTMENTBOLAGENS BESKATTNINGSSITUATION

Investor AB:s skattesituation som investmentbolag innebär sammanfattningsvis:

- att realisationsvinster vid försäljning av aktier ej beskattas,
- att bolaget har som beskattningsbar schablonintäkt 1,5 procent av aktiernas marknadsvärde vid ingången av året,
- att mottagen utdelning och ränteintäkter är beskattningsbara,
- att förvaltningskostnader och räntekostnader är avdragsgilla, samt
- att lämnad utdelning är avdragsgill.

Regeringen har i en lagrådsremiss 2002-12-19 aviserat sin avsikt att till riksdagen framlägga förslag till ändringar av vissa beskattningsregler. Förslaget innefattar bland annat att beskattning av kapitalvinster på näringsbetingade aktier, ägda av aktiebolag, slopas. Med näringsbetingade aktier avses dels onoterade aktier dels marknadsnoterade aktier där innehavet motsvarar minst 10 procent av röstetalet. Reglerna för beräkning av schablonintäkt för investmentbolag föreslås ändras så att näringsbetingade aktier inte räknas in i underlaget för schablonintäkt. Detta innebär att schablonintäkten för Investor AB kommer att minska väsentligt. Proposition om slopad kapitalvinstbeskattning kommer att föreläggas riksdagen under våren 2003, så att de nya reglerna för investmentbolag kan tillämpas från och med beskattningsåret 2004.

STYRELSEARBETET I INVESTOR AB

Styrelseledamoten Claes Dahlbäck ersatte den 14 februari 2002 Percy Barnevik som styrelsens ordförande. Styrelsen bestod därefter av nio ledamöter valda av bolagsstämman. Verkställande direktören ingår i styrelsen. Under 2002 har styrelsen haft sex ordinarie och tre extra styrelsemöten. Mellan styrelsesammanträdena har löpande kontakter skett mellan bolaget, styrelsens ordförande och övriga styrelseledamöter. Styrelseledamöterna har också kontinuerligt tillställts skriftlig information av betydelse avseende företaget.

För en mer utförlig beskrivning av styrelsens arbete, se sid 35.

FRAMTIDA UTVECKLING

Händelserna i omvärlden tyder på en fortsatt politisk, liksom ekonomisk osäkerhet under 2003, vilket givetvis har stor betydelse för verksamheten inom ett företag som Investor. Grundläggande strategi ligger dock fast och verksamheten planeras fortskrida med samma omfattning och inriktning som under det gångna året. Detta innebär bland annat att man kommer att fortsätta stärka positionerna i de kärninnehav som bedöms ha god potential samt även vara med och utveckla nya bolag för framtiden. Kommande år kommer dessutom ägnas åt att utveckla organisationen och fördjupa och förstärka Investors nätverk.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER UTGÅNGEN AV RÄKENSKAPSÅRET

Styrelsen för Investor har beslutat om personaloptionsprogram för 2003. Programmet omfattar personalen inom den helägda investeringsverksamheten och följer samma struktur som personaloptionsprogrammen som funnits för personalen sedan 2000 (se förvaltningsberättelsen sid 44). Lösenpriset för 2003 års program har satts till 52,50 per aktie, vilket motsvarar slutkurs för Investoraktien första börsdagen efter offentliggörandet av Investors bokslutskommuniké 2002 plus 10 procent. Programmet omfattar 3,7 miljoner optioner (motsvarande lika många underliggande aktier). Löptiden är sju år och optionerna blir successivt tillgängliga över en treårsperiod. Det teoretiska värdet för en option inom programmet är 8,21 kronor och motsvarande värde för hela programmet är 30 Mkr.

Investor har en syndikerad banklånefacilitet på 1.000 MUSD. Den har i början på 2003 omförhandlats. Beloppet är oförändrat och löptiden är fem år. I februari 2003 gjordes dessutom en uppdatering av Investors svenska MTN-program. I samband med detta beslutades att öka låneramen från 5.000 Mkr till 10.000 Mkr i syfte att öka flexibiliteten för medel- och långfristig finansiering.

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Fritt eget kapital i koncernen uppgick den 31 december 2002 till 26.045 Mkr (se not 26). Avsättning till bundna fonder erfordras ej.

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

balanserade vinstmedel	33 642 151 701
årets resultat	2 153 881 362
Summa kronor	35 796 033 063

disponeras på så sätt att till aktieägarna utdelas:

kronor 3,40 per aktie	2 608 395 102
till balanserade vinstmedel föres	33 187 637 961
Summa kronor	35 796 033 063

Stockholm den 15 mars 2003

Claes Dahlbäck
Ordförande

Jacob Wallenberg
Vice ordförande

Sune Carlsson

Håkan Mogren

Koichi Nishimura

Anders Scharp

Peter D. Sutherland

Björn Svedberg

Marcus Wallenberg
Verkställande direktör och koncernchef

Vår revisionsberättelse har avgivits den 15 mars 2003

Caj Nackstad
Auktoriserad revisor

Gunnar Widhagen
Auktoriserad revisor

Resultaträkning koncernen

Belopp i Mkr	Not	2002	2001
Utdelningar		1 741	2 351
Realiserat resultat		2 530	7 008
Rörelsens kostnader		–152	–193
Nettoresultat – Kärninnehav		**4 119**	**9 166**
Utdelningar		218	246
Realiserat resultat och nedskrivningar		–1 552	–672
Rörelsens kostnader		–310	–344
Nettoresultat – Nya investeringar och Övriga innehav		**–1 644**	**–770**
Nettoresultat, aktiv portföljförvaltning		349	955
Nettoomsättning		630	597
Kostnad för sålda varor och tjänster		–622	–519
Rörelsens kostnader		–111	–119
Nettoresultat – Övrig verksamhet		**246**	**914**
Koncerngemensamma rörelsens kostnader		–51	–84
Rörelseresultat	1, 2, 3, 4, 5, 6	**2 670**	**9 226**
Resultat från finansiella poster			
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	9	323	290
Räntekostnader och liknande resultatposter	10	–1 068	–870
		–745	–580
Resultat efter finansiella poster		**1 925**	**8 646**
Skatter	11	–306	–476
Minoritet		–9	–14
Årets resultat		**1 610**	**8 156**
Resultat per aktie före utspädning	12	**2,10**	**10,64**
Resultat per aktie efter utspädning	12	**2,10**	**10,63**

Balansräkning koncernen

Belopp i Mkr	Not	**31/12 2002**	31/12 2001
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar			
Byggnader och mark	4	1 153	1 215
Inventarier och datorer	5	269	275
		1 422	1 490
Finansiella anläggningstillgångar			
Aktier och andelar	14	66 101	62 569
Fordringar hos intresseföretag	15	124	–
Uppskjutna skattefordringar	16	66	37
Andra långfristiga fordringar	17	14	16
		66 305	62 622
Summa anläggningstillgångar		**67 727**	**64 112**
Omsättningstillgångar			
Lager av aktier och andelar		211	2 913
Kortfristiga fordringar			
Fordringar hos intresseföretag		1	124
Övriga fordringar		362	1 021
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		650	653
		1 013	1 798
Kortfristiga placeringar		5 104	3 891
Kassa och bank		257	454
Summa omsättningstillgångar		**6 585**	**9 056**
SUMMA TILLGÅNGAR		**74 312**	**73 168**

Balansräkning koncernen

Belopp i Mkr	Not	31/12 2002	31/12 2001
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	18		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		4 795	4 795
Bundna reserver		14 227	14 213
		19 022	19 008
Fritt eget kapital			
Fria reserver		28 713	25 822
Årets resultat		1 610	8 156
		30 323	33 978
Summa eget kapital		**49 345**	**52 986**
Minoritetsandel i dotterföretag		**19**	**24**
Avsättningar			
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	19	194	196
Uppskjutna skatteskulder	16	226	141
Övriga avsättningar	20	574	125[1)]
Summa avsättningar		**994**	**462**
Långfristiga skulder			
Lån	21	17 321	11 853
Summa långfristiga skulder		**17 321**	**11 853**
Kortfristiga skulder			
Lån		4 204	2 404
Leverantörsskulder		58	51
Aktuella skatteskulder		253	254
Övriga skulder	22	377	3 735[1)]
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	23	1 741	1 399[1)]
Summa kortfristiga skulder		**6 633**	**7 843**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		**74 312**	**73 168**
Ställda säkerheter			
För egna skulder och avsättningar:			
Bankmedel, obligationer och andra värdepapper		204	2 873
Summa ställda säkerheter		**204**	**2 873**
Ansvarsförbindelser			
Garantiförbindelser till förmån för intresseföretag		105	106
Övriga borgensförbindelser och garantiförbindelser		1	59
Summa ansvarsförbindelser		**106**	**165**

1) I enlighet med RR 16 har delar av tidigare redovisat belopp omklassificerats till övriga avsättningar.

Kassaflödesanalys koncernen

Belopp i Mkr	Not 24	2002	2001
Löpande verksamheten			
Kärninnehav			
Erhållna utdelningar		1 739	2 351
Nya investeringar och Övriga innehav			
Erhållna utdelningar		217	246
Värdepappershandel, Övrig verksamhet och rörelsens kostnader			
Inbetalningar		35 922	85 604
Utbetalningar		–35 685	–84 337
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter		**2 193**	**3 864**
Erhållna/erlagda räntor		–712	–570
Betald inkomstskatt		–254	–150
Kassaflöde från den löpande verksamheten		**1 227**	**3 144**
Investeringsverksamheten			
Kärninnehav			
Köp		–4 749	–15 095
Försäljning		2 995	13 556
Nya investeringar och Övriga innehav			
Köp m m		–6 286	–8 035
Försäljning		5 782	9 716
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		–54	–54
Sålda materiella anläggningstillgångar		71	23
Kassaflöde från investeringsverksamheten		**–2 241**	**111**
Finansieringsverksamheten			
Upptagna långfristiga lån		8 488	199
Amortering långfristiga lån		–1 564	–2 100
Förändring av kortfristiga finansiella skulder, netto		344	497
Utbetald utdelning		–4 219	–4 218
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		**3 049**	**–5 622**
Årets kassaflöde		**2 035**	**–2 367**
Likvida medel vid årets början		**3 371**	**5 723**
Kursdifferens i likvida medel		–45	15
Likvida medel vid årets slut[1)]		**5 361**	**3 371**

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

Resultaträkning moderbolaget

Belopp i Mkr	Not	2002	2001[1)]
Nettoomsättning			
Utdelningar		1 867	2 517
Övriga intäkter		3	4
Bruttoresultat		**1 870**	**2 521**
Administrationskostnader		–372	–426
Övriga rörelseintäkter			
Realiserat resultat och nedskrivningar[2)]		2 019	7 568
Rörelseresultat	2, 3, 5, 6	**3 517**	**9 663**
Resultat från finansiella poster			
Resultat från andelar i koncernföretag	7	–391	1 377
Resultat från övriga fordringar som är anläggningstillgångar	8	626	580
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	9	229	471
Räntekostnader och liknande resultatposter	10	–1 827	–2 038
		–1 363	390
Resultat efter finansiella poster		**2 154**	**10 053**
Skatter	11	–	–
Årets resultat		**2 154**	**10 053**

1) Från och med 2002 bruttoredovisas belopp som tidigare nettoredovisats, jämförelsetalen har justerats i enlighet med detta.

2) Varav resultat från försäljning till koncernföretag	4	47

Balansräkning moderbolaget

Belopp i Mkr	Not	**31/12 2002**	31/12 2001[1)]
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier och datorer	5	20	22
Finansiella anläggningstillgångar			
Aktier och andelar i koncernföretag	13	15 661	14 458
Fordringar hos koncernföretag		15 298	10 831
Aktier och andelar	14	60 813	61 216
		91 772	86 505
Summa anläggningstillgångar		**91 792**	**86 527**
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Fordringar hos koncernföretag		3 782	2 174
Fordringar hos intresseföretag		–	121
Aktuella skattefordringar		3	3
Övriga fordringar		49	115
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		55	26
		3 889	2 439
Kassa och bank		–	1
Summa omsättningstillgångar		**3 889**	**2 440**
SUMMA TILLGÅNGAR		**95 681**	**88 967**

1) Från och med 2002 bruttoredovisas belopp som tidigare nettoredovisats, jämförelsetalen har justerats i enlighet med detta.

Balansräkning moderbolaget

Belopp i Mkr	Not	31/12 2002	31/12 2001[1)]
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	18		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		4 795	4 795
Reservfond		13 935	13 935
		18 730	18 730
Fritt eget kapital			
Balanserad vinst		33 642	28 325
Årets resultat		2 154	10 053
		35 796	38 378
Summa eget kapital		**54 526**	**57 108**
Avsättningar			
Avsättningar till pensioner och liknande förpliktelser	19	129	138
Övriga avsättningar	20	548	–
Summa avsättningar		**677**	**138**
Långfristiga skulder			
Lån	21	17 321	11 853
Skulder till koncernföretag		4 000	4 003
Summa långfristiga skulder		**21 321**	**15 856**
Kortfristiga skulder			
Lån		4 204	2 404
Leverantörsskulder		25	19
Skulder till koncernföretag		13 990	12 773
Övriga skulder	22	49	44
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	23	889	625
Summa kortfristiga skulder		**19 157**	**15 865**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		**95 681**	**88 967**
Ställda säkerheter			
För egna skulder och skulder och avsättningar:			
Bankmedel, obligationer och andra värdepapper		224	–
Summa ställda säkerheter		**224**	**–**
Ansvarsförbindelser			
Borgensförbindelser till förmån för koncernföretag		–	59
Borgensförbindelser till förmån för intresseföretag		106	106
Övriga garantiförbindelser		62	60
Summa ansvarsförbindelser		**168**	**225**

1) Från och med 2002 bruttoredovisas belopp som tidigare nettoredovisats, jämförelsetalen har justerats i enlighet med detta.

Kassaflödesanalys moderbolaget

Belopp i Mkr	Not 24	**2002**	2001
Löpande verksamheten			
Erhållna utdelningar		1 864	2 517
Förvaltningskostnader		–283	–447
Kassaflöde från den löpande verksamheten före betalda räntor och inkomstskatter		**1 581**	**2 070**
Erhållna/erlagda räntor		–981	–1 068
Betald inkomstskatt		–	–41
Kassaflöde från den löpande verksamheten		**600**	**961**
Investeringsverksamheten			
Aktieportföljen			
Köp m m		–5 847	–18 680
Försäljning		8 384	17 583
Övriga poster			
Lämnat kapitaltillskott till dotterföretag		–2 462	–1 796
Återbetalda kapitaltillskott från dotterföretag		745	5 223
Likvida medel i fusionerade dotterföretag		132	3 544
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		–3	–23
Kassaflöde från investeringsverksamheten		**949**	**5 851**
Finansieringsverksamheten			
Upptagna långfristiga lån		8 488	1 183
Amortering långfristiga lån		–1 564	–2 100
Förändring av kortfristiga finansiella skulder, netto		344	497
Förändring koncernmellanhavande		–4 599	–2 173
Utbetald utdelning till aktieägarna		–4 219	–4 218
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		**–1 550**	**–6 811**
Årets kassaflöde		**–1**	**1**
Likvida medel vid årets början		**1**	**–**
Likvida medel vid årets slut		**0**	**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 utgörs 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.

Inom affärsområdet Nya investeringar finns innehav i vilka Investors ägande uppgår till mer än 50 procent av andelarnas röstvärde, som inte konsoliderats, antingen på grund av att de utgör oväsentliga belopp för koncernredovisningen, eller på grund av att Investors varaktiga ägande förväntas komma att understiga 50 procent till följd av pågående omstruktureringsprocesser.

INTRESSEFÖRETAGSREDOVISNING
Innehav i intresseföretag, det vill säga företag där ägarföretaget utövar ett betydande inflytande över den driftsmässiga och finansiella styrningen samt där ägandet utgör ett led i en varaktig förbindelse, redovisas 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 26, där resultat- och balansräkning samt specifikation av eget kapital återfinns.

Inom affärsområdet Nya investeringar finns innehav i vilka Investor äger mer än 20 procent av andelarnas röstvärde, men som inte redovisas som intresseföretag enligt kapitalandelsmetoden på grund av att de antingen utgör oväsentliga belopp, eller att Investors varaktiga ägande förväntas komma att understiga 20 procent till följd av pågående omstruktureringsprocesser, eller att nödvändig information för att upprätta redovisningen enligt kapitalandelsmetoden inte kan erhållas utan oskälig kostnad eller inom rimlig tid.

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 slut än vid dess början, och skillnaden mellan årets resultat beräknat till balansdagskurs respektive till årets medelkurs, förs direkt mot eget kapital i balansräkningen.

KONCERNBIDRAG OCH AKTIEÄGARTILLSKOTT
I enlighet med uttalandet från Redovisningsrådets akutgrupp redovisas aktieägartillskott direkt mot eget kapital hos mottagaren och aktiveras i aktier och andelar hos givaren, i den mån nedskrivning ej erfordras.

Koncernbidrag som lämnats i syfte att minimera koncernens totala skatt redovisas direkt mot balanserade vinstmedel efter avdrag för dess aktuella skatteeffekt.

FUSION
Under året har två dotterbolag fusionerats med Investor AB. Fusionerna har redovisats i enlighet med BFNAR 1999:1 "Fusion av helägt aktiebolag".

Koncernvärdemetoden har tillämpats, vilket innebär att Investor AB har redovisat de fusionerade dotterföretagens tillgångar och skulder till de värden dessa hade i koncernredovisningen.

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.

Följande nyttjandeperioder tillämpas:

Byggnader	50 år
Inventarier och datorer	3–10 år
Goodwill	10 år

Koncernens goodwill är hänförlig till förvärv av intresseföretag som redovisas enligt kapitalandelsmetoden. Avskrivningstiden uppgår till 10 år då dessa innehav bedöms ha ett långsiktigt strategiskt värde.

NEDSKRIVNINGAR
De redovisade värdena för koncernens anläggningstillgångar kontrolleras vid varje balansdag för att fastställa om det finns någon indikation på nedskrivningsbehov (avseende finansiella anläggningstillgångar, förutom aktier och andelar i dotterföretag, se nedan under Aktier och andelar). Om en sådan indikation finns, beräknas tillgångens återvinningsvärde som det högsta av nyttjandevärdet och nettoförsäljningsvärdet. Nedskrivning görs om återvinningsvärdet understiger det redovisade värdet.

Nyttjandevärdet beräknas genom att diskontera framtida kassaflöden till en räntesats före skatt som motsvarar marknadens bedömning av riskfri ränta och risk förknippad med den specifika tillgången.

En nedskrivning reverseras om det har skett en förändring av de förutsättningar som legat till grund för att bestämma återvinningsvärdet.

LÅNEKOSTNADER

Lånekostnader belastar resultatet för den period till vilken de hänför sig, oavsett hur de upplånade medlen har använts.

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 det lägsta av anskaffnings- eller verkligt värde.

Nya investeringar

Värdering av de noterade innehaven bestäms utifrån det lägsta av anskaffningsvärdet och respektive innehavs aktiekurs den sista affärsdagen i resultatperioden, med avdrag på 10 eller 20 procent beroende på likviditeten och eventuella begränsningar i förfoganderätten i bolagets aktie.

Vad gäller de onoterade innehaven använder Investor sig av en värderingsmetod där innehaven värderas till anskaffningskostnad med avdrag för eventuella nedskrivningar. Värderingen, och eventuellt nedskrivningsbehov, fastställs kvartalsvis utifrån utvecklingen på marknaden och hur väl varje innehav utvecklas i förhållande till plan och budget.

Onoterade innehav i fonder värderas utifrån de underliggande innehavens värde, till det lägsta av anskaffningskostnaden och fondadministratörens värdering. Noterade innehav värderas enligt ovan. För fonder där Investor har ett ägande under 10 procent, eller inte är aktiva i fondens verksamhet, är huvudregeln att Investor använder den värdering som fondadministratören gör av fondens sammanlagda innehav. Fonden värderas dock aldrig högre än till Investors anskaffningskostnad. Om Investor bedömer att fondadministratörens värdering inte i tillräcklig grad har tagit hänsyn till faktorer som negativt påverkar innehaven, kan en nedskrivning av värdet göras.

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.

Värdetillväxt på tillgångar i utländsk valuta som säkrats med hjälp av terminskontrakt resultatredovisas i takt med att de säkrade tillgångarna avyttras.

ANSTÄLLDA OCH PERSONALKOSTNADER

Not 2 "Anställda och personalkostnader" har upprättats enligt BFN 4 samt NBK:s rekommendationer och uttalanden. 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, Novare Human Capital 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. Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år. Hit hör även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder. 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. Skatter redovisas i resultaträkningen utom då underliggande transaktion redovisas direkt mot eget kapital varvid tillhörande skatteeffekt redovisas i eget kapital.

AVSÄTTNINGAR

En avsättning redovisas i balansräkningen när det finns ett formellt eller informellt åtagande till följd av en inträffad händelse för vilken det är troligt att ett utflöde av resurser krävs för att reglera åtagandet och en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras.

PERSONALOPTIONER

Sociala kostnader för personaloptioner redovisas i resultaträkningen.

SÄKRINGSKONTRAKT FÖR PERSONALOPTIONER

De löpande finansieringskostnaderna för säkringskontrakt redovisas i resultaträkningen, medan en eventuell effekt av kursnedgångar på Investoraktien jämfört med ingångna värden i säkringskontrakt redovisas direkt mot eget kapital. Motsvarande skuldpost redovisas under rubriken Avsättningar.

ÄNDRADE REDOVISNINGSPRINCIPER

Tillämpningen av de nya rekommendationer från Redovisningsrådet som trädde i kraft den 1 januari 2002, medförde ej några effekter på ingående eget kapital. Utöver en omklassificering från skuld till avsättning avseende det senaste jämförelseåret har inga omräkningar av jämförelsetal skett.

Bokslutskommentarer Belopp i Mkr

NOT 1 Nettoomsättning per rörelsegren

	2002	2001
Koncernen		
Kärninnehav	4 736	15 707
Nya investeringar och Övriga innehav	5 295	5 787
Aktiv portföljförvaltning samt annan verksamhet	35 174	84 067
Totalt	**45 205**	**105 561**

Ovanstående tabell visar totala intäkter per affärsområde, vilka nettoredovisas i resultaträkningen.

NOT 2 Anställda och personalkostnader

Denna not innehåller tabellerna; *Medelantalet anställda inom koncernen, Kostnadsförda löner, styrelsearvoden och andra ersättningar samt sociala kostnader, Ersättning till styrelsen och högsta ledningen i belopp* samt *Ersättning till andra ledande befattningshavare i belopp*.

Bakgrund till och riktlinjer för kompensation inom Investor beskrivs mer detaljerat i förvaltningsberättelsen på sid 42, under rubriken Kompensation.

Medelantalet anställda inom koncernen

	2002	varav kvinnor	2001	varav kvinnor
Moderbolaget och helägda dotterföretag				
Moderbolaget, Sverige	113	62	125	67
Helägda dotterföretag, Sverige	28	10	36	12
USA	27	11	26	11
Storbritannien	4	3	5	4
Hongkong	21	10	16	10
Nederländerna	6	2	7	2
Totalt Moderbolaget och helägda dotterföretag	**199**	**98**	**215**	**106**
EQT				
Sverige	22	8	21	8
Danmark	7	2	7	2
Finland	7	2	7	2
Tyskland	13	4	12	4
Totalt EQT	**49**	**16**	**47**	**16**
Totalt investeringsverksamheten	**248**	**114**	**262**	**122**
The Grand Group	389	209	365	184
Totalt antal anställda i koncernen	**637**	**323**	**627**	**306**

Kostnadsförda löner, styrelsearvoden och andra ersättningar samt sociala kostnader

	2002 Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	varav pensionskostnader	Totalt	2001 Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	varav pensionskostnader	Totalt
Moderbolaget	97	94	60	191	123	105	61	228
Helägda dotterföretag	138	23	9	161	145	25	9	170
EQT	66	17	6	83	69	17	5	86
Totalt investeringsverksamheten	**301**	**134**	**75**	**435**	**337**	**147**	**75**	**484**
The Grand Group	95	40	6	135	89	38	5	127
Totalt koncernen	**396**	**174**	**81**	**570**	**426**	**185**	**80**	**611**

Kostnadsförda löner, styrelsearvoden och andra ersättningar

	2002 Styrelse och VD	varav bonus	Övriga anställda	Totalt	2001 Styrelse och VD	varav bonus	Övriga anställda	Totalt
Moderbolaget och helägda dotterföretag								
Moderbolaget, Sverige	11	1	86	97	12	3	112	124
Helägda dotterföretag, Sverige	4	1	23	27	4	0	32	36
USA	15	5	52	67	18	8	49	67
Storbritannien	1	–	1	2	2	0	4	6
Hongkong	14	6	24	38	8	4	23	31
Nederländerna	1	0	3	4	2	0	2	4
Totalt Moderbolaget och helägda dotterföretag	**46**	**13**	**189**	**235**	**46**	**15**	**222**	**268**
EQT								
Sverige	3	–	25	28	3	–	23	26
Danmark	3	–	6	9	3	–	6	9
Finland	3	–	5	8	3	–	6	9
Tyskland	4	–	17	21	10	2	15	25
Totalt EQT	**13**	**–**	**53**	**66**	**19**	**2**	**50**	**69**
Totalt investeringsverksamheten	**59**	**13**	**242**	**301**	**65**	**17**	**272**	**337**
The Grand Group	2	0	93	95	2	0	87	89
Totalt koncernen	**61**	**13**	**335**	**396**	**67**	**17**	**359**	**426**

NOT 2 forts Ersättning till styrelsen och högsta ledningen i belopp

Denna tabell är upprättad i enlighet med NBK:s rekommendation från augusti 2002 rörande information om ledande befattningshavares förmåner. Med "högsta ledningen" avses Claes Dahlbäck (styrelsens ordförande), Jacob Wallenberg och Björn Svedberg (styrelseledamot som uppburit ersättning utöver gängse styrelsearvode) samt Marcus Wallenberg (verkställande direktör).
Beloppen i tabellen är beräknade på bokföringsmässiga grunder, det vill säga inklusive eventuella reservförändringar för semesterskuld med mera. Vad gäller rörlig lön avser beloppen beslutad rörlig lön för det aktuella räkenskapsåret, om inte annat anges.

Kostnadsförda ersättningar (Tkr)	Fast lön 2002	Fast lön 2001	Rörlig lön avseende 2002	Rörlig lön avseende 2001	Styrelsearvoden 2002	Styrelsearvoden 2001	Annan ersättning och förmåner 2002	Annan ersättning och förmåner 2001	Kostnader totalt 2002	Kostnader totalt 2001
Högsta ledningen										
Claes Dahlbäck	–	5 503	–	3 750	1 500	–	–	188	1 500	9 441
Marcus Wallenberg[1]	5 243	5 282	750	3 500			141	259	6 134	9 041
Jacob Wallenberg	–	4 543	–	3 300	325	–	–	71	325	7 914
Björn Svedberg[2]					325	325	720	720	1 045	1 045
Andra styrelseledamöter										
Håkan Mogren					325	325			325	325
Koichi Nishimura					325	325			325	325
Peter D. Sutherland					325	325			325	325
Sune Carlsson					325	–			325	–
Anders Scharp					325	325			325	325
Tidigare styrelseledamöter och vd:ar										
Peter Wallenberg							78	91	78	91
Percy Barnevik					–	1 500	41	61	41	1 561
Michael Treschow					–	325			–	325
	5 243	**15 328**	**750**	**10 550**	**3 775**	**3 450**	**980**	**1 390**	**10 748**	**30 718**

1) För rörlig lön har under år 2002 4.250.000 kronor avseende verksamhetsår 2001 utbetalats. För 2002 utgår ingen rörlig lön.
2) Med "Annan ersättning" avses särskilda uppdrag för Investors räkning avseende Hi3G.

	PERSONALOPTIONER			PENSIONER			
	Tilldelning 2002			Pensionskostnader exklusive löneskatt		Utestående pensionsförpliktelser	
Personaloptioner och pensioner (Tkr)	Antal	Teoretiskt värde	Ackumulerat antal	2002	2001	2002	2001
Högsta ledningen							
Claes Dahlbäck	–	–	1 085 705	–	1 784		
Marcus Wallenberg	193 600	3 500	994 279	1 488	1 510		
Jacob Wallenberg	–	–	759 252	–	1 448		
Tidigare styrelseledamöter och vd:ar							
Peter Wallenberg				14 189	13 773	80 000	80 000
Tidigare styrelseledamöter och vd:ar utöver ovanstående				4 472	4 169	84 999	88 589
	193 600	**3 500**	**2 839 236**	**20 149**	**22 684**	**164 999**	**168 589**

Det teoretiska värdet av tilldelade optioner har beräknats med Black & Scholes modell. För personaloptionsprogrammet 2002 har det teoretiska värdet fastställts till 18,08 kronor per option.
För högsta ledningen finns inga utestående pensionsförpliktelser som inte täcks av stiftelser eller kapitalförsäkringar.

Ersättning till andra ledande befattningshavare i belopp

Med "andra ledande befattningshavare" för Investor avses ledningsgruppen exklusive vd. Beloppen i tabellen är beräknade på bokföringsmässiga grunder, varvid begreppen fast lön och rörlig lön avser kostnadsförda belopp inklusive eventuella reservförändringar för rörlig lön, semesterskuld med mera.

Kostnadsförda ersättningar (Tkr)	Fast lön 2002	Fast lön 2001	Rörlig lön avseende 2002	Rörlig lön avseende 2001	Förmåner 2002	Förmåner 2001	Totalt 2002	Totalt 2001	Pensionskostnader exklusive löneskatt 2002	Pensionskostnader exklusive löneskatt 2001
Ledningsgruppen exklusive vd[1]	16 187	16 776	16 723	23 228	688	660	33 598	40 664	3 876	3 812
	16 187	**16 776**	**16 723**	**23 228**	**688**	**660**	**33 598**	**40 664**	**3 876**	**3 812**

1) Adine Grate Axén, Börje Ekholm, Henry E. Gooss, Fredrik Hillelson och Lars Wedenborn.

För andra ledande befattningshavare finns inga icke täckta utestående pensionsförpliktelser.
I bokslutet för ett räkenskapsår avsätts ett uppskattat belopp avseende rörlig lön för det aktuella året. Beslut om, och utbetalning av, faktisk rörlig lön sker i början av det efterkommande året. Därför kan det kostnadsförda beloppet komma att avvika från det beslutade.
Till följd av realiserade vinster i parallellinvesteringsprogrammen (carried interest plans) har till andra ledande befattningshavare inom affärsområdet Nya Investeringar utgått 1.370 Tkr för år 2002 och 302 Tkr för år 2001.

	Tilldelning 2002		
Personaloptioner	Antal	Teoretiskt värde	Ackumulerat antal
Ledningsgruppen exklusive vd[1]	195 400	3 533	752 558
	195 400	**3 533**	**752 558**

1) Adine Grate Axén, Börje Ekholm, Henry E. Gooss, Fredrik Hillelson och Lars Wedenborn.

Det teoretiska värdet av tilldelade optioner har beräknats med Black & Scholes modell. För personaloptionsprogrammet 2002 har det teoretiska värdet fastställts till 18,08 kronor per option.

NOT 3 Arvode och kostnadsersättning till revisorer

	2002	2001
Koncernen		
Revisionsuppdrag		
KPMG	5	5
Ernst & Young	0	0
Andra uppdrag		
KPMG	5	3
Ernst & Young	0	1
Totalt	**10**	**9**
Moderbolaget		
Revisionsuppdrag		
KPMG	2	3
Ernst & Young	0	0
Andra uppdrag		
KPMG	2	0
Ernst & Young	0	–
Totalt	**4**	**3**

NOT 4 Byggnader och mark

	31/12 2002	31/12 2001
Koncernen		
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	1 336	1 332
Nyanskaffningar	13	1
Avyttringar och utrangeringar	–54	–1
Omräkningsdifferenser	–5	4
	1 290	1 336
Ackumulerade avskrivningar enl plan		
Vid årets början	–121	–104
Omklassificeringar	0	0
Årets avskrivning enl plan på anskaffningsvärden	–16	–17
Omräkningsdifferenser	0	0
	–137	–121
Ackumulerade uppskrivningar		
Vid årets början	56	56
	56	56
Ackumulerade nedskrivningar		
Vid årets början	–56	–56
	–56	–56
Planenligt restvärde vid årets slut	**1 153**	**1 215**
Taxeringsvärden, byggnader	826	657
Taxeringsvärden, mark	790	628

Årets avskrivning enligt plan på anskaffningsvärden uppgår till –16 (–17) Mkr och återfinns i resultaträkningen under rubrikerna Rörelsens kostnader –1 (–1) Mkr och Kostnad för sålda varor och tjänster –15 (–16) Mkr.

NOT 5 Inventarier och datorer

	31/12 2002	31/12 2001
Koncernen		
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	508	527
Nyanskaffningar	46	66
Avyttringar och utrangeringar	–8	–92
Omräkningsdifferenser	–11	7
	535	508
Ackumulerade avskrivningar enl plan		
Vid årets början	–233	–256
Avyttringar och utrangeringar	5	72
Årets avskrivning enl plan på anskaffningsvärden	–45	–46
Omräkningsdifferenser	7	–3
	–266	–233
Planenligt restvärde vid årets slut	**269**	**275**

Inventarier och datorer NOT 5 forts

Årets avskrivning enligt plan på anskaffningsvärden uppgår till –45 (–46) Mkr och återfinns i resultaträkningen under rubrikerna Rörelsens kostnader –17 (–22) Mkr och Kostnad för sålda varor och tjänster –28 (–24) Mkr.

	31/12 2002	31/12 2001
Moderbolaget		
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	23	0
Nyanskaffningar	3	23
Avyttringar och utrangeringar	–1	0
	25	23
Ackumulerade avskrivningar enl plan		
Vid årets början	–1	0
Avyttringar och utrangeringar	0	0
Årets avskrivning enl plan på anskaffningsvärden	–4	–1
	–5	–1
Planenligt restvärde vid årets slut	**20**	**22**

Årets avskrivning enligt plan på anskaffningsvärden uppgår till –4 (–1) Mkr och återfinns i resultaträkningen under rubriken Administrationskostnader.

Valutakursdifferenser som påverkat resultatet NOT 6

	2002	2001
Koncernen		
Valutakursdifferenser som påverkat rörelseresultatet	227	194
Finansiella valutakursdifferenser	48	–44
Totalt	**275**	**150**
Moderbolaget		
Valutakursdifferenser som påverkat rörelseresultatet	94	226
Finansiella valutakursdifferenser	7	–250
Totalt	**101**	**–24**

Resultat från andelar i koncernföretag NOT 7

	2002	2001
Nedskrivning andelar i koncernföretag	–1 522	–1 096
Återförd nedskrivning andelar i koncernföretag	1 131	2 473
Totalt	**–391**	**1 377**

Resultat från övriga fordringar som är anläggningstillgångar NOT 8

	2002	2001
Moderbolaget		
Ränteintäkter från koncernföretag	626	580
Totalt	**626**	**580**

NOT 9 Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter

	2002	2001
Koncernen		
Konvertibla förlagslån		
Förändring av valutaomräkningsreserv	–	57
Ränteintäkter från kortfristiga placeringar	218	189
Övriga ränteintäkter	105	44
Totalt	**323**	**290**
Moderbolaget		
Konvertibla förlagslån		
Förändring av valutaomräkningsreserv	–	57
Ränteintäkter från koncernföretag	219	215
Övriga ränteintäkter	10	199
Totalt	**229**	**471**

NOT 10 Räntekostnader och liknande resultatposter

	2002	2001
Koncernen		
Konvertibla förlagslån		
Avskrivning kapitalrabatt	–	–2
Räntekostnader, upplåning	–1 055	–775
Valutakursdifferenser	48	–101
Övrigt	–61	8
Totalt	**–1 068**	**–870**
Moderbolaget		
Konvertibla förlagslån		
Avskrivning kapitalrabatt	–	–2
Räntekostnader till koncernföretag	–916	–961
Räntekostnader, övrig upplåning	–907	–765
Valutakursdifferenser	7	–307
Övrigt	–11	–3
Totalt	**–1 827**	**–2 038**

NOT 11 Skatter

	2002	2001
Koncernen		
Skatt på årets resultat		
Aktuell skattekostnad	–250	–264
Uppskjuten skattekostnad hänförlig till förändringar i temporära skillnader	–56	–212
Totalt	**–306**	**–476**
Upplysning om sambandet mellan periodens skattekostnad och redovisat resultat före skatt		
Koncernen		
Redovisat resultat före skatt	1 925	8 646
Skatt enligt gällande skattesats, 28%	–539	–2 421
Eff. av andra skattesatser för utländska dotterföretag	–311	–637
Skatt hänförlig till tidigare år	11	–1
Skatteeffekt ej skattepliktiga intäkter[1)]	701	2 689
Skatteeffekt ej avdragsgilla kostnader	–82	–106
Värdereglering av uppskjutna skattefordringar	–86	–
Totalt	**–306**	**–476**

1) Avser huvudsakligen effekt av återläggning av beskattningsunderlag på grund av Investor AB:s skattestatus som investmentbolag.

Moderbolaget
Moderbolaget redovisar ingen skattekostnad för åren 2002 respektive 2001. För taxeringsåren 2001 och 2002 har bolaget inte medgivits full avräkning av erlagd utländsk skatt (kupongskatt på utdelningar) och därmed påförts skatt om totalt 101 Mkr. Bolaget har överklagat taxeringarna och erhållit betalningsanstånd. Påförd skatt har ej kostnadsförts.

Resultat per aktie NOT 12

	2002	2001
Periodens resultat	1 610	8 156
Vägt antal utestående stamaktier, miljoner	767,2	766,8
Resultat per aktie före utspädning	**2,10**	**10,64**
Periodens resultat	1 610	8 156
Räntekostnader på konvertibla skuldebrev	–	0
Skatt hänförlig till räntekostnaden	–	0
Justerat resultat	1 610	8 156
Vägt antal utestående stamaktier, miljoner	767,2	766,8
Justering för konvertering av konvertibla skuldebrev, miljoner	–	0,4[1)]
Antal aktier vid beräkning av resultat per aktie, miljoner	767,2	767,2
Resultat per aktie efter utspädning	**2,10**	**10,63**

1) Investor AB:s konvertibla förlagslån från 1991 och 1992 förföll till inlösen i juni 2001, därmed var antalet aktier till följd av konverteringen av lånen känt vid utgången av 2001.

På sid 30 anges substansvärde per aktie, detta nyckeltal återspeglar på ett mer relevant sätt, än ovanstående, Investors utveckling som investmentbolag.

Aktier och andelar i koncernföretag NOT 13

	31/12 2002	31/12 2001
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	16 685	25 180
Förvärv och kapitaltillskott	1 716	1 796
Avyttringar, fusioner och återbetalade kapitaltillskott	–122	–10 291
	18 279	16 685
Ackumulerade nedskrivningar		
Vid årets början	–2 227	–3 603
Nedskrivningar	–1 522	–1 096
Årets återförda nedskrivningar	1 131	2 472
	–2 618	–2 227
Bokfört värde vid årets slut	**15 661**	**14 458**

Specifikation av innehav av aktier och andelar i koncernföretag, se sid 67.

Aktier och andelar NOT 14

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

Kärninnehav

	31/12 2002	31/12 2001
Koncernen		
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	47 617	38 871
Förvärv	4 749	15 095
Avyttringar	–465	–6 349
Bokfört värde vid årets slut	**51 901**	**47 617**
Moderbolaget		
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	51 162	42 649
Förvärv	4 749	15 095
Avyttringar	–600	–6 582
	55 311	51 162
Ackumulerade uppskrivningar		
Vid årets början	4 000	4 000
Avyttringar	–354	–
	3 646	4 000
Bokfört värde vid årets slut	**58 957**	**55 162**

NOT 14 forts Aktier och andelar

Nya investeringar och övriga innehav

	31/12 2002	31/12 2001
Koncernen		
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	20 078	18 854
Omklassificering	–	717
Förvärv	6 897	7 651
Avyttringar	–6 042	–7 455
Omräkningsdifferenser	–723	311
	20 210	20 078
Ackumulerade nedskrivningar		
Vid årets början	–5 126	–3 719
Omklassificering	–	–277
Avyttringar	1 118	848
Årets nedskrivningar[1]	–2 204	–1 918
Omräkningsdifferenser	202	–60
	–6 010	–5 126
Bokfört värde vid årets slut[2]	**14 200**	**14 952**

1) Nedskrivning har skett till marknadsvärdet per 31 december 2002.
2) Utöver ovanstående värdepappersinnehav finns åtaganden för tillkommande investeringar uppgående till 5.307 (9.236) Mkr.

	31/12 2002	31/12 2001
Moderbolaget		
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	6 876	7 757
Förvärv	1 581	3 577
Avyttringar	–6 546	–4 458
	1 911	6 876
Ackumulerade nedskrivningar		
Vid årets början	–822	–1 817
Omklassificering	–	–
Avyttringar	806	760
Årets nedskrivningar[1]	–39	235
	–55	–822
Bokfört värde vid årets slut	**1 856**	**6 054**

1) Nedskrivning har skett till marknadsvärdet per 31 december 2002.

Bokfört värde uppgår till:

	31/12 2002	31/12 2001
Koncernen		
Kärninnehav		
Noterade värdepapper	51 901	47 617
Nya investeringar och övriga innehav		
Noterade värdepapper	1 035	4 996
Onoterade värdepapper	13 165	9 956
Totalt	**66 101**	**62 569**
Moderbolaget		
Kärninnehav		
Noterade värdepapper	58 957	55 162
Nya investeringar och övriga innehav		
Noterade värdepapper	157	3 534
Onoterade värdepapper	1 699	2 520
Totalt	**60 813**	**61 216**

Marknadsvärdet uppgår till:

	31/12 2002	31/12 2001
Koncernen		
Kärninnehav		
Noterade värdepapper	63 304	110 518
Nya investeringar och övriga innehav		
Noterade värdepapper	1 672	5 897
Onoterade värdepapper	14 058	11 009
Totalt	**79 034**	**127 424**

Aktier och andelar NOT 14 forts

	31/12 2002	31/12 2001
Moderbolaget		
Kärninnehav		
Noterade värdepapper	63 304	110 518
Nya investeringar och övriga innehav		
Noterade värdepapper	157	3 787
Onoterade värdepapper	1 756	2 699
Totalt	**65 217**	**117 004**

Fordringar hos intresseföretag NOT 15

	31/12 2002	31/12 2001
Koncernen		
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	–	–
Omklassificering	124	–
Bokfört värde vid årets slut	**124**	**–**

Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder NOT 16

Den uppskjutna skatten avser följande tillgångar och skulder.

	31/12 2002	31/12 2001
Koncernen		
Uppskjutna skattefordringar		
Upplupna kostnader	0	3
Finansiella anläggningstillgångar	39	9
Materiella anläggningstillgångar	26	23
Övrigt	1	2
Totalt	**66**	**37**
Uppskjutna skatteskulder		
Materiella anläggningstillgångar	41	23
Periodiseringsfonder	185	115
Övrigt	0	3
Totalt	**226**	**141**
Fordringar/skulder netto	**–160**	**–104**

Ej redovisade uppskjutna skattefordringar
Skattebelopp avseende avdragsgilla temporära skillnader för vilka uppskjutna skattefordringar inte har redovisats i resultat- och balansräkningarna uppgår per 31/12 2002 till 336 (152) Mkr.

Förändring av uppskjuten skatt i temporära skillnader och underskottsavdrag

	Belopp vid årets ingång	Redovisat över resultat-räkningen	Belopp vid årets utgång
Upplupna kostnader	3	–3	0
Finansiella anläggningstillgångar	9	30	39
Materiella anläggningstillgångar	0	–15	–15
Periodiseringsfonder	–115	–70	–185
Övrigt	–1	2	1
	–104	**–56**	**–160**

Andra långfristiga fordringar NOT 17

	31/12 2002	31/12 2001
Koncernen		
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	16	291
Omklassificering	–	–1
Reglerade fordringar	–2	–274
	14	16
Ackumulerade nedskrivningar		
Vid årets början	–	–21
Årets återförda nedskrivningar	–	21
	–	0
Bokfört värde vid årets slut	**14**	**16**

NOT 18 Eget kapital

Aktiekapitalets fördelning
Aktiekapitalet bestod den 31 december 2002 av följande antal aktier med nominellt värde av 6,25 kronor per aktie.

Aktieslag	Antal aktier	Antal röster	Andel i % av kapital	Andel i % av röster
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
	767 175 030	**357 239 262**	**100,0**	**100,0**

Koncernens eget kapital förändrade sig under året på följande sätt:

	Aktie-kapital	Bundna reserver	Fritt eget kapital	Totalt
Vid årets början	4 795	14 213	33 978	52 986
Säkringskontrakt för personaloptioner			–432	–432
Disposition enligt bolagsstämmobeslut:				
Utdelning			–4 219	–4 219
Förskjutning fritt/bundet		14	–14	
Valutakursdifferenser			–600[1)]	–600
Årets resultat			1 610	1 610
Vid årets slut	**4 795**	**14 227**	**30 323**	**49 345**

1) Valutakurseffekter avseende monetära koncernmellanhavanden nettoredovisas mot omräkningsdifferenser i eget kapital. Beloppet som har justerat eget kapital samt finansiellt netto uppgår till 273 Mkr.

Nettoinvestering i självständiga utländska dotterbolag fördelade på de viktigare valutorna:

	31/12 2002	31/12 2001
MUSD	465	399
MEUR[1)]	197	226
MCHF	21	27
MHKD	33	26
MGBP	3	2

1) Nettoinvesteringar i NLG per 31/12 2001 har räknats om till EUR.

Särredovisning av ackumulerade valutakursdifferenser i utländska verksamheter har skett från och med ingången av 1999.

Specifikation av kursdifferens i eget kapital

	31/12 2002	31/12 2001
Vid årets början	304	17
Årets kursdifferens	–873	460
Effekt av nettoredovisning monetära koncernmellanhavanden	273	–173
Ackumulerad kursdifferens vid årets slut	**–296**	**304**

Moderbolagets eget kapital förändrade sig under året på följande sätt:

	Aktie-kapital	Reserv-fond	Fritt eget kapital	Totalt
Vid årets början	4 795	13 935	38 378	57 108
Säkringskontrakt för personaloptioner			–528	–528
Disposition enligt bolagsstämmobeslut:				
Utdelning			–4 219	–4 219
Fusionsdifferens			11	11
Årets resultat			2 154	2 154
Vid årets slut	**4 795**	**13 935**	**35 796**	**54 526**

Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser NOT 19

	31/12 2002	31/12 2001
Koncernen		
Avsatt till pensioner		
FPG/PRI-pensioner	25	25
Övriga pensioner	169	171
Totalt	**194**	**196**
Avsatt till pensioner		
Vid årets början	196	189
Avsättningar och återföringar som gjorts under året	–2	7
Bokfört värde vid årets slut	**194**	**196**
Moderbolaget		
Övriga pensioner	129	138
Totalt	**129**	**138**
Övriga pensioner		
Vid årets början	138	2
Avsättningar och återföringar som gjorts under året	–9	136
Bokfört värde vid årets slut	**129**	**138**

Ökningen i moderbolaget 2001 är hänförlig till att åtaganden övertagits från dotterbolag. Övriga pensionsavsättningar avser villkorade utfästelser som ej omfattas av Tryggandelagens regler. Utöver redovisade pensionsavsättningar finns pensionsåtaganden om 271 (285) Mkr som täcks av medel i pensionsstiftelser och av kapitalförsäkringar.

Övriga avsättningar NOT 20

	31/12 2002	31/12 2001
Koncernen		
Säkringskontrakt för personaloptioner	528	96
Övrigt	46	29
Totalt	**574**	**125**
Säkringskontrakt för personaloptioner		
Vid årets början	96	–
Avsättningar som gjorts under året	432	96
Bokfört värde vid årets slut	**528**	**96**
Övrigt		
Vid årets början	29	25
Avsättningar som gjorts under året	20	4
Outnyttjade belopp som återförts under året	–3	–
Bokfört värde vid årets slut	**46**	**29**

	31/12 2002	31/12 2001
Moderbolaget		
Säkringskontrakt för personaloptioner	528	–
Övrigt	20	–
Totalt	**548**	**–**
Säkringskontrakt för personaloptioner		
Vid årets början	–	–
Avsättningar som gjorts under året	528	–
Bokfört värde vid årets slut	**528**	**–**
Övrigt		
Vid årets början	–	–
Avsättningar som gjorts under året	20	–
Bokfört värde vid årets slut	**20**	**–**

Säkringskontrakt för personaloptioner
Investor säkrar sitt personaloptionsprogram endast mot uppgångar i aktiekursen. Nedgången i Investors aktiekurs under genomsnittlig säkringskurs redovisas löpande som en avsättning och som en justeringspost under eget kapital. Eventuell negativ kassaflödeseffekt uppkommer först vid de sjuåriga optionsprogrammens förfall, i den mån Investors aktiekurs då understiger säkringskursen.

NOT 21 Långfristiga lån

	31/12 2002	31/12 2001
Koncernen/moderbolaget		
Förfallotidpunkt, 1–5 år från balansdagen	8 868	8 171
Förfallotidpunkt, mer än 5 år från balansdagen	8 453	3 682
Totalt	**17 321**	**11 853**

Delar av lånestocken omfattas av på kapitalmarknaden normalt förekommande klausuler.

NOT 22 Övriga skulder

	31/12 2002	31/12 2001
Koncernen		
Aktielån m m	122	3 205
Likvider på väg	156	419
Övrigt	99	111
Totalt	**377**	**3 735**
Moderbolaget		
Övrigt	49	44
Totalt	**49**	**44**

NOT 23 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	31/12 2002	31/12 2001
Koncernen		
Räntor	723	435
Andra finansiella kostnader	123	80
Personalrelaterade kostnader	218	604
Övrigt	677	280
Totalt	**1 741**	**1 399**
Moderbolaget		
Räntor	623	371
Andra finansiella kostnader	37	10
Personalrelaterade kostnader	58	100
Övrigt	171	144
Totalt	**889**	**625**

Tilläggsupplysningar till Kassaflödesanalys NOT 24

Konvertering av förlagslån till eget kapital

	2002	2001
Koncernen/moderbolaget		
Konvertering av förlagslån till eget kapital	–	75
Totalt	**–**	**75**

Likvida medel

	2002	2001
Koncernen		
I likvida medel ingår:		
Kortfristiga placeringar[1)]	5 104	2 917
Kassa och bank	257	454
Totalt	**5 361**	**3 371**
1) Justerat med då motposterna inkluderats i övriga skulder, vilka ej ingår i beräkningen av nettoskulden.	–	–974

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

Erhållna/erlagda räntor

	2002	2001
Koncernen		
Erhållna räntor	203	201
Erlagda räntor	–915	–771
Totalt	**–712**	**–570**
Moderbolaget		
Erhållna räntor	584	659
Erlagda räntor	–1 565	–1 727
Totalt	**–981**	**–1 068**

Fusion NOT 25

Under året har fusioner genomförts avseende följande företag:

Patricia Trading AB, 556003-6575

Balansräkningsposterna i Patricia Trading AB per fusionsdagen 2002-05-30 utgjordes av:

	Belopp per 30/5 2002
Omsättningstillgångar	130

Patricia AB, 556021-7670

Balansräkningsposterna i Patricia AB per fusionsdagen 2002-11-12 utgjordes av:

	Belopp per 12/11 2002
Anläggningstillgångar	2

Ingen verksamhet bedrevs under 2002 i de två överlåtande företagen, varför omsättning och rörelseresultat i Investor AB inte inkluderar någon del från dessa.

NOT 26 Koncernen inklusive intresseföretag enligt kapitalandelsmetoden

Belopp i Mkr	1/1–31/12 2002	1/1–31/12 2001
Resultaträkning		
Utdelningar	778	1 547
Realiserat resultat[1]	2 231	3 956
Andel i intresseföretags resultat	–1 175	–734
Rörelsens kostnader	–152	–193
Nettoresultat – Kärninnehav	**1 682**	**4 576**
Utdelningar	218	246
Realiserat resultat och nedskrivningar	–1 098	–828
Andel i intresseföretags resultat	–318	–132
Rörelsens kostnader	–310	–344
Nettoresultat – Nya investeringar och Övriga innehav	**–1 508**	**–1 058**
Nettoresultat – Övrig verksamhet	**246**	**914**
Koncerngemensamma rörelsens kostnader	–51	–84
Rörelseresultat	**369**	**4 348**
Finansiellt netto	–745	–580
Resultat efter finansiella poster	**–376**	**3 768**
Skatter[2]	–994	–819
Minoritet	–9	–14
Årets resultat	**–1 379**	**2 935**
1) varav intresseföretag	–	3 956
2) varav andel i intresseföretags skatter	–688	–343

Belopp i Mkr	31/12 2002	31/12 2001
Balansräkning		
Tillgångar		
Inventarier och fastigheter m m	1 422	1 490
Aktier och andelar[3]	69 696	70 989
Lager av aktier och andelar	211	2 913
Fordringar	1 217	1 851
Likvida placeringar	5 361	4 345
Summa tillgångar	**77 907**	**81 588**
Eget kapital och skulder		
Eget kapital[4]	52 940	61 406
Avsatt till pensioner	194	196
Lån	21 525	14 257
Övriga skulder och avsättningar	3 248	5 729
Summa eget kapital och skulder	**77 907**	**81 588**

3) Aktier och andelar

Bolag, säte, org.nr.	Antal aktier	Kapital-andel %	Justerat EK[3]	Årets resultat[3]	Koncernen Bokfört värde[4]	Marknads-värde[5] (Börsvärde)	Moderbolaget Bokfört värde
Kärninnehav – intresseföretag:							
Atlas Copco, Stockholm, org.nr. 556014-2720	31 454 971	15[1]	3 031	–584	3 117	5 347	2 214
Electrolux, Stockholm, org.nr. 556009-4178	19 663 190	6[1]	1 707	314	2 291	2 681	2 269
Ericsson, Stockholm, org.nr. 556016-0680	852 247 132	5[1]	3 965	–1 002	10 975	5 840	14 904
Gambro, Stockholm, org.nr. 556041-8005	68 638 225	20[1]	3 951	122	3 979	3 329	2 011
Saab, Linköping, org.nr. 556036-0793	21 611 925	20[1]	1 386	149	1 386	2 075	1 155
SEB, Stockholm, org.nr. 552032-9081	139 672 295	20[1]	9 150	1 057	12 269	10 126	11 468
WM-data, Stockholm, org.nr. 556124-5233	70 302 500	19[1]	250	–190	703	534	1 079
Övriga kärninnehav					21 024	33 372	23 857
Totalt kärninnehav					55 744	63 304	58 957
Nya investeringar och övriga innehav – intresseföretag:							
b-business partners B.V., Amsterdam[6]	2 850 000	78[2]	1 401	–287	1 311	1 528	
Hi3G Holdings AB, Stockholm, org.nr. 556619-6647	40 000	40[2]	1 390	–38	1 390	1 421	1 421
Övriga nya investeringar och övriga innehav					11 251	12 781	435
Totalt nya investeringar och övriga innehav					13 952	15 730	1 856
Totalt aktier och andelar					**69 696**	**79 034**	**60 813**

1) Andel av röster framgår av tabell på sid 38.
2) Andel av röster överensstämmer med andel av kapital.
3) Med justerat eget kapital avses den ägda andelen av företagets eget kapital inklusive eget kapitaldelen i obeskattade reserver. Med årets resultat avses ägarandelen av företagets resultat efter skatt inklusive eget kapitaldelen i årets förändring av obeskattade reserver.
4) Kärninnehaven värderas till det lägsta av anskaffningsvärde och verkligt värde enligt portföljmetoden.
5) För de onoterade företagen b-business partners B.V. och HI3G Holdings AB avser angivet värde ett bedömt marknadsvärde.
6) Från och med den 27 december 2001 uppgår Investors kapitalandel i b-business partners till 78,25 procent. En utvärdering pågår för att finna den bästa strukturen för bolaget och för Investors 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.

4) Eget kapital

Koncernens eget kapital förändrade sig under året på följande sätt:

	Aktiekapital	Bundna reserver	Fritt eget kapital	Totalt
Vid årets början	4 795	24 274	32 337	61 406
Disposition enligt bolagsstämmobeslut:				
Utdelning			–4 219	–4 219
Hedge för personaloptionsprogram			–432	–432
Förskjutning fritt/bundet		–2 174	2 174	0
Omräkningsdifferenser m m			–2 355	–2 355
Effekt av att WM-data redovisas som intresseföretag			–81	–81
Årets resultat			–1 379	–1 379
Vid årets slut	**4 795**	**22 100**	**26 045**	**52 940**

Påverkan på eget kapital vid redovisning enligt kapitalandelsmetoden:

	31/12 2001
Vid årets början	8 420
Omräkningsdifferenser m m	–1 755
Effekt av att WM-data redovisas som intresseföretag	–81
Årets andel i intresseföretags resultat:	
Andel i intresseföretags resultat	228
Goodwillavskrivning	–1 721
Andel i intresseföretags skatt	–688
Avgår erhållna utdelningar	–963
Justering av realiserat resultat m m	155
	–2 989
Effekt av kapitalandelsredovisning	**3 595**

SPECIFIKATION AV NOT 13, 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	8 650
Investor Growth Capital Holding B.V., Nederländerna	351	100,0	
Investor Asia Ltd, Hong Kong	1 000	100,0	
Investor Growth Capital Asia Ltd, Hong Kong	2	100,0	
Investor Growth Capital Ltd, Guernsey	5 355 002	100,0	
Investor Investments Northern Europe Ltd, Guernsey	254 687	100,0	
Investor Investment imGo Ltd, Guernsey	10	100,0	
IliL NDC Ventures Ltd, Malaysia	1	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	120 000	100,0	4 940
Investor Investments Novare Ltd, Guernsey	2 210	100,0	
Investor Investments EVP Ltd, Guernsey	1 010	100,0	
Investors Trading Company Ltd., Bermuda	12 000	100,0	
Investor (Guernsey) II Ltd, Guernsey	6 632	100,0	
Investor Investments Capital Partners Ltd, Guernsey	2 002	100,0	
Investor Capital Management Asia Ltd, Guernsey	25 000	100,0	
Investor Group G.P. Ltd, Guernsey	1 148	100,0	
Investor Group L.P., Guernsey	1	100,0	
Investor Investment HFCP IV Ltd, Guernsey	1 010	100,0	
Investor Investment TWCP Ltd, Guernsey	1 010	100,0	
Investor Investment NCP Ltd, Guernsey	2 700	100,0	
Investor Investment August Capital Ltd, Guernsey	6 510	100,0	
Investor Investment Polaris Ltd, Guernsey	2 220	100,0	
Investor Investment MSDW Ltd, Guernsey	1 010	100,0	
Investor Investment PGI Ltd, Guernsey	1 010	100,0	
Investor Investment IdeaEdge Ltd, Guernsey	1 710	100,0	
Investor Investment MF XI Ltd, Guernsey	1 000	100,0	
Investor Investment Educate Ltd, Guernsey	10	100,0	
Investor Investment Menlo Ltd, Guernsey	1 010	100,0	
Investor Investment USVP Ltd, Guernsey	5 010	100,0	
Investor Investment HCV Ltd, Guernsey	1 010	100,0	
Duba AB, 556593-5508, Stockholm	1 000	100,0	1 171
Investors Trading AB, 556032-5945, Stockholm	1 500	100,0	
AB Investor Group Finance, 556371-9987, Stockholm	100 000	100,0	33
The Grand Group AB, 556302-9650, Stockholm	10 000	100,0	477
Berns Salonger & Co Svenska AB, 556125-9929, Stockholm	4 800	100,0	
Grand Marina i Saltsjöbaden AB, 556041-6579, Stockholm	10 000	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	389
Investor Growth Capital AB, 556120-7134, Stockholm	100 000	100,0	
Novare Human Capital AB, 556054-9486, Stockholm	80 000	100,0	
Novare Search Support AB, 556306-8211, Stockholm	500	50,0	
AB Näckström, 556007-7009, Stockholm	50 000	100,0	
Stockholm-Saltsjön AB, 556001-7369, Stockholm	300 000	100,0	
Vilande bolag			1
Moderföretagets bokförda värde			**15 661**

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 2002. 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.

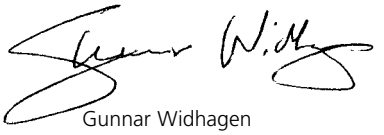
Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att i rimlig grad försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga fel. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp 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 2003



Caj Nackstad
Auktoriserad revisor



Gunnar Widhagen
Auktoriserad revisor

En historia av företagsutveckling

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.

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

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.

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.

1971–72 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.

1984–91 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.

2002 Investor ökar sitt innehav i ABB, Electrolux, Ericsson, SEB och WM-data och säljer hela sitt aktieinnehav i Syngenta. Investor deltar i ABB:s konvertibelemission och i Ericssons nyemission. Claes Dahlbäck blir ny styrelseordförande för Investor AB.

10 år i sammandrag

Investorkoncernen[1)]

Mkr	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000[2)]	2001	2002	
Mottagna utdelningar kärninnehav	390	427	656	1 804	1 683	1 841	2 184	2 090	2 351	1 741	
Direktavkastning kärninnehav i %	1,4	1,4	1,7	2,6[3)]	1,8[3)]	1,8[3)]	1,3[3)]	1,6	2,1	2,8	
Lämnad utdelning	721	1 240	1 713[4)]	1 908	1 909[4)]	2 100	2 596[4)]	4 218[4)]	4 219[4)]	2 608[5)]	
Försäljningar kärninnehav	4 178	986	0	18 800[6)]	4 141[6)]	4 070[6)]	11 292[6)]	13 838	13 556	2 995	
Reavinster, netto, kärninnehav	1 408	608	–	12 400[6)]	3 197[6)]	2 743[6)]	7 532[6)]	10 202	7 008	2 530	
Omsättningsandel i %	16	3	0	0[7)]	5	1[7)]	4[7)]	7	9	4	
Köp och nyteckningar kärninnehav	246	2 223	1 429	9 739[8)]	11 593	6 209[8)]	10 251[9)]	1 304	15 095	4 749	
Resultat efter finansnetto	410	2 972	4 660	9 598	–942	3 711	11 075	13 478	8 646	1 925	
Marknadsvärde kärninnehav	27 964	30 457	37 817	61 325	80 880	88 923	150 060[9)]	130 844	110 518	63 304	
Värdeutveckling kärninnehav i %	41	4	20	38[7)]	19	1[7)]	60[7,9)]	–5	–17	–44	
Totalavkastning kärninnehav i %	43	6	21	42[7)]	21	7[7)]	62[7,9)]	–3	–15	–42	
SIXRX (avkastningsindex) i %	56	7	21	43	28	13	70	–11	–15	–36	
OMX index i %	53	3	19	39	28	17	71	–12	–20	–42	
Övervärde kärninnehav	17 617	18 265	24 605	44 886	53 901	55 676	108 117[9)]	91 973	62 901	11 403	
Substansvärde	37 493	43 493	51 225[10)]	78 880	88 409	93 502	153 259	144 433	118 284	62 869	
Soliditet i %	49	54	55[10)]	73	68[10)]	84	87	87	85	72	
Balansräkning i sammandrag, inkl övervärden											
Likvida placeringar	8 292	6 064	5 863	15 017	10 991	138	1 020	5 723	3 371	5 361	
Övriga tillgångar inklusive övervärden	68 637	75 110	87 263	92 710	118 117	111 250	174 856	159 375	135 095	82 475	
Eget kapital inklusive övervärden	30 677	36 664	44 457	77 517	87 049	92 113	151 912	144 303	118 284	62 869	
Konvertibla förlagslån	6 816	6 829	6 768	1 363	1 360	1 389	1 347	130			
Räntebärande skulder	16 450	13 188	15 226	2 532	4 525	15 779	19 745	15 662	14 257	21 525	Årlig genomsnittlig tillväxt 5/10 år i procent
Övriga skulder inkl minoritetsandel	22 986	24 493	26 675	26 315	36 174	2 107	2 872	5 003	5 925	3 442	
Balansomslutning, inkl övervärden	76 929	81 174	93 126	107 727	129 108	111 388	175 876	165 098	138 466	87 836	
Antal aktier i miljoner [11,12)]	727,6	797,6	797,6	800,0	800,0	800,8	800,8	767,2	767,2	767,2	
Eget kapital per aktie, kr [11,12)]	18	23	25	35	34	37	47	64	69	64	
Substansvärde per aktie, kr [11,12)]	52	55	64	99	111	117	191	188	154	82	–6/7
Substansvärdetillväxt i %	24	6	18	54	12	6	64	–3	–18	–47	
Börskurs den 31 december, kr [11,13)]	40	46	55	75	97	92	120	141	115	52	–12/5
Substansrabatt i %	22	15	15	24	12	22	37	25	26	37	
Lämnad utdelning per aktie, kr [11)]	1,31	2,00	2,25[4)]	2,50	2,50[4)]	2,75	3,40[4)]	5,50[4)]	5,50[4)]	3,40[5)]	6/10
Direktavkastning i %	3,3	4,3	4,1	3,3	2,6	3,0	2,8[4)]	3,9	4,8	6,5	
Vidareutdelningsandel i %	185	290	261	106	113	114	119[4)]	201	179	150	
Investoraktiens totalavkastning i %	38	18	23	60	32	–1	35	20	–15	–52	–8/11

Definitioner se sid 72.

1) Inklusive Saab-Scania AB 1993–1995 och Saab AB 1996–1997. Resultat- och balansposterna redovisade enligt anskaffningskostnadsmetoden.
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: Fastställd utdelning 5,50 kr/aktie, varav extra 2,50 kr.
   2001: Fastställd utdelning 5,50 kr/aktie, varav extra 2,50 kr.
5) Föreslagen utdelning 3,40 kr/aktie, varav extra 1,15 kr.
6) 1996: Avser försäljningen av 55 procent av Scania.
   1997: Tillkommande belopp avseende försäljningen av Scania uppgår till 80 Mkr.
   1998: Inklusive försäljningen av 35,1 procent 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 år 2000 har innehavet i Volvo 1999 omklassificerats till Övriga innehav.
10) I 1996 års årsredovisning har substansvärdet och soliditeten för 1995 omräknats pro forma. I 1998 års årsredovisning har soliditeten för 1997 omräknats pro forma.
11) 1993–1998 justerat för emissioner och split.
12) 1993–1999 efter full konvertering.
13) Avser B fria-aktien.

Substansvärdeutveckling

Utveckling per delområde 1 januari till 31 december 2002

Mkr	Kärn-innehav	Nya investeringar	Övriga innehav	Övrig verksamhet	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	1 741	69	149	44		2 003
Realiserat resultat	2 530	228	–683	238		2 313
Nedskrivningar		–1 674	577	67		–1 030
Övriga intäkter och kostnader				8		8
Rörelsens kostnader	–152	–302	–8	–111	–51	–624
Rörelseresultat	**4 119**	**–1 679**	**35**	**246**	**–51**	**2 670**
Finansiellt netto					–745	–745
Skatt och minoritet					–315	–315
Periodens resultat	**4 119**	**–1 679**	**35**	**246**	**–1 111**	**1 610**
Förändring i övervärde	–51 498	–186	–273	125	58	–51 774
Övrigt (valuta, m m)		–439			–593	–1 032
Utbetald utdelning					–4 219	–4 219
Påverkan på substansvärdeförändring	**–47 379**	**–2 304**	**–238**	**371**	**–5 865**	**–55 415**
Substansvärde per delområde 31/12 2002						
Bokfört värde	51 901	11 537	2 692	926	–1 477	65 579
Ackumulerat övervärde	11 403	1 323	244	554		13 524
Nettoskuld					–16 234	–16 234
Totalt substansvärde	**63 304**	**12 860**	**2 936**	**1 480**	**–17 711**	**62 869**

Utveckling per delområde 1 januari till 31 december 2001

Mkr	Kärn-innehav	Nya investeringar	Övriga innehav	Övrig verksamhet	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	2 351	77	169	113		2 710
Realiserat resultat	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 (valuta, m m)		204			–42	162
Utbetald utdelning					–4 218	–4 218
Påverkan på 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**

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.

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. Vid beräkningar har Investor använt SSVX 90 dagar.

RISKPREMIE
Den överavkastning utöver 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 kursförändring 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.

SUBSTANSVÄRDEUTVECKLING
Substansvärdet per aktie vid årets slut i förhållande till substansvärdet vid årets början.

TOTALAVKASTNING
Summan av kursförändring och i förekommande fall återinvesterad utdelning.

TOTALAVKASTNING, KÄRNINNEHAV
Förändringen 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
Förändringen 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 onsdagen den 23 april, 2003, kl. 15.00 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 11 april 2003
dels anmäla sig till bolaget senast tisdagen den 15 april 2003, kl. 13.00.

ANMÄLAN ATT DELTA I BOLAGSSTÄMMAN

Anmälan kan göras till Investor AB, Bolagsstämman, 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 11 april 2003. Aktieägare måste underrätta förvaltaren härom i god tid före denna dag.

Utdelning

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att till aktieägarna utdelas 3,40 kronor per aktie för räkenskapsåret 2002, fördelat på 2,25 kronor i ordinarie utdelning och 1,15 kronor i extra utdelning.

Den 28 april 2003 föreslås gälla som avstämningsdag. Om bolagsstämman beslutar i enlighet med förslaget beräknas utdelningen sändas ut genom VPC AB:s försorg den 2 maj 2003.

Informationstillfällen

Ordinarie bolagsstämma	23 april 2003
Delårsrapport januari–mars	23 april 2003
Delårsrapport januari–juni	10 juli 2003
Delårsrapport januari–september	13 oktober 2003

Informationskanaler

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

Distributionspolicy

Tryckta årsredovisningar, delårsrapporter och inbjudan till bolagsstämma distribueras till de aktieägare som besvarat förfrågan via post. Alla nytillkomna aktieägare får vid första efterföljande rapport- eller årsredovsningsutskick en förfrågan enligt ovan.

Investerarrelationer

Fredrik Lindgren: 08-614 20 31
fredrik.lindgren@investorab.com
IR-grupp: 08-614 28 00
ir@investorab.com

Hemsida på Internet

www.investorab.com

Analyser av Investor

Firmor som under 2002 publicerat analyser av Investor omfattar Alfred Berg ABN Amro, Carnegie, Cheuvreux Nordic, Enskilda Securities, Handelsbanken, Morgan Stanley, Merrill Lynch, Nordea Securities, Swedbank och UBS Warburg.

Produktion: Investor AB och Askus.
Foto: Magnus Carlsson och bilder från Getty Images. Tryckeri: Strokirk Landströms 2003.
Tryckt på ProfiSilk 150 g/250 g från Igepa.

Investor har utvecklat och byggt företag i snart hundra år.

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

INVESTOR GROWTH CAPITAL AB
103 32 Stockholm
Besöksadress: Arsenalsgatan 8c
Telefon: 08 614 18 00
Telefax: 08 614 18 09

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

INVESTOR GROWTH CAPITAL, INC.
258 High Street, Suite 200
Palo Alto, CA 94301
USA
Telefon: +1 650 543 2100
Telefax: +1 650 543 2109

INVESTOR GROWTH CAPITAL ASIA LIMITED
1808 Two Exchange Square
8 Connaught Place
Central, Hongkong
Telefon: +852 2123 8000
Telefax: +852 2123 8001

INVESTOR ASIA LIMITED
1808 Two Exchange Square
8 Connaught Place
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

www.investorab.com