INVESTOR

BOKSLUTSKOMMUNIKÉ 1993

- **Investors substansvärde** ökade under året till 37.493 (30.122) mkr eller 206 (166) kr per aktie. Den 4 mars uppgick substansvärdet till 37.515 mkr eller 206 kr per aktie.

- Värdet på **Investors strategiska portfölj** var vid årsskiftet 27.964 (23.238) mkr, + 41 % under 1993 (AFGX +54%). Den 4 mars var värdet 27.932 mkr, +/- 0 % sedan årsskiftet (AFGX +8%).

- **Koncernens nettoskuldsättning** uppgick vid årsskiftet till 4.850 (8.701) mkr.

- **Investorkoncernens resultat efter finansiella poster** uppgick till 410 (1.482) mkr. Under fjärde kvartalet uppgick resultatet till 194 (-147) mkr främst beroende på resultatförbättring i Saab-Scania.

- **Saab-Scanias affärsområden** fakturerade under året 27.656 (26.992) mkr.

- **Saab-Scanias affärsområdens resultat efter finansiella poster** uppgick till 1.659 (2.126) mkr varav under fjärde kvartalet 729 (573) mkr.

- Under 1994 förväntas en **resultatförbättring för Saab-Scania**.

- **Utdelningen** till aktieägarna föreslås till 5:25 (5:25) kr per aktie.

INVESTOR

BOKSLUTSKOMMUNIKÉ 1993

INVESTORKONCERNEN INKLUSIVE SAAB-SCANIA

Investorkoncernen har två verksamhetsområden: investmentverksamheten med strategiska innehav och övrig verksamhet samt industriverksamheten i dotterbolaget Saab-Scania Holdings.

Substansvärde

Koncernens substansvärde består av eget kapital, konvertibla förlagslån samt övervärden i den strategiska portföljen.

Investors substansvärde, med Saab-Scania värderat till bokfört värde, ökade under året till 37.493 (30.122 31/12 1992) mkr eller 206 (166) kr per aktie efter full konvertering. Den 4 mars uppgick substansvärdet till 37.515 mkr eller 206 kr per aktie. Saab-Scania är värderat till bokfört värde till skillnad mot tidigare använd avkastningsvärdering.

Substansvärdet om 206 kronor per aktie fördelas med 154 kronor för de strategiska innehaven till aktuella börskurser, 16 kronor för övrig verksamhet, 90 kronor för Saab-Scanias rörelse till bokfört värde, -27 kronor för övriga tillgångar och skulder netto samt -27 kronor i finansiell nettoskuldsättning.

Resultat

Koncernens rörelseresultat efter avskrivningar uppgick till 2.451 (3.677) mkr. Resultatet efter finansiella poster uppgick till 410 (1.482) mkr. Under fjärde kvartalet uppgick resultatet till 194 (-147) mkr främst beroende på resultatförbättring i Saab-Scania. Nettovinsten uppgick till 474 (1.163) mkr.

Likviditet, soliditet och nettoskuldsättning

Koncernens likvida placeringar uppgick till 8.292 (10.140) mkr. Kort- och långfristiga låneskulder uppgick till 16.450 (22.391) mkr. Soliditeten uppgick till 55 (47) procent.

Nettoskuldsättningen - justerat för finansbolagens låneskulder - uppgick till 4.850 (8.701) mkr. Under året har utbetalning skett av det tidigare beslutade aktieägartillskottet till Saab Automobile om 1.400 mkr.

Under året minskade nettoskuldsättningen med nära fyra miljarder kronor till följd av försäljningar ur den strategiska portföljen samt en positiv cash flow från Saab-Scanias rörelse i kombination med en minskad rörelsekapitalbindning inom Saab-Scania.

Som ett led i strävan att uppnå en optimal finansieringsstruktur har under januari 1994 emitterats ett obligationslån på den europeiska obligationsmarknaden, en s k Eurobond. Obligationslånets storlek är USD 200 miljoner och löptiden var fem år vid emissionstillfället.

Investmentverksamheten

Strategiska aktieinnehav

Värdet av de strategiska innehaven uppgick den 31 december till 27.964 (23.238) mkr. Justerat för nettoförändringar ökade portföljens värde med 41 procent under året. Affärsvärldens generalindex ökade med 54 procent.

Per den 4 mars uppgick värdet av de strategiska innehaven till 27.932 mkr. Justerat för nettoförändringar var portföljens värde procentuellt sett oförändrat från årsskiftet. Affärsvärldens generalindex ökade under samma period med 8 procent.

Under året har Investor bedrivit en begränsad utlåning av aktier i syfte att öka avkastningen på den strategiska aktieportföljen. Policyn är att maximalt låna ut 2 procent av rösterna i en enskild aktie. De utlånade aktierna kan kallas tillbaka på Investors begäran. Utlåning av aktier sker endast till större aktörer med en stark finansiell ställning.

I den strategiska portföljen köptes aktier i Ericsson för 170 mkr. Vidare deltog Investor i Skandinaviska Enskilda Bankens nyemission och ökade därmed innehavet med 3.800.000 A-aktier för ett belopp om 76 mkr. Försäljningarna, främst i ASEA, STORA och SKF, uppgick till 4.178 mkr. Aktier nettosåldes under året för 3.932 mkr. Efter utförsäljningen av hela innehavet i ASEA har Investor kvar ett indirekt ägande i bolaget via Incentive. Investor har 34 procent av rösterna i Incentive, som har 33 procent av rösterna i ASEA, som i sin tur är hälftenägare i ABB.

Realisationsvinsterna uppgick till 1.408 (2.271) mkr, varav försäljningen av ASEA svarade för 899 mkr, STORA för 182 mkr, Atlas Copco för 126 mkr, SKF för 119 mkr och Garphyttan för 73 mkr.

Förändringar i de strategiska innehaven	Antal	Mkr
Köp och nyteckningar	(tusental)	
Ericsson B	500	170
S-E-Banken A	3.800	76
Totalt köp		246
Försäljningar		
ASEA	6.964	2.890
STORA A	1.518	511
SKF A	3.175	404
Atlas Copco A	640	250
Garphyttan	903	114
Övrigt		9
Total försäljning		4.178

Efter årsskiftet har ytterligare 100.000 aktier i Ericsson B köpts för en likvid om 34 mkr och 600.000 aktier i SKF A sålts för en likvid om 88 mkr.

Investors strategiska innehav per den 31 december 1993 Bolag		Antal aktier i tusental	Börs värde i mkr	**Kursut-veckling 1993 i %	Andel av portfölj %	Röst *andel %	Kapital-*andel %
Astra	1)	61.512	11.687	+29	41,8	12,0	10,0
Incentive	2)	17.718	4.624	+47	16,5	34,1	25,9
STORA		10.546	4.166	+40	14,9	19,7	16,4
Atlas Copco	3)	5.190	2.154	+24	7,7	20,2	14,3
SKF		15.775	2.130	+84	7,6	32,0	11,9
Ericsson		4.690	1.888	+83	6,8	22,2	2,1
S-E-Banken	4)	7.600	429	+712	1,5	1,4	1,4
SILA		9.187	322	+/-0	1,2	13,0	13,0
Electrolux		936	300	+19	1,1	45,2	1,3
OM Gruppen	5)	1.598	264	+124	0,9	20,3	20,3
Summa strategiska innehav			27.964		100		

* Efter full utspädning

** Mest omsatta aktieslag

Varav utlånade; 1) 40.000 st 2) 132.700 st 3) 100.200 st 4) 616.500 st

5) Varav optioner utfärdats för 369.000 st.

Övrig verksamhet

Rörelseresultatet uppgick till -167 (-414) mkr. Årets resultat har belastats med en nedskrivning om 336 (281) mkr avseende koncernmässiga fastighetsvärden. Nedskrivningen avser i huvudsak fastigheter i Stockholm-Saltsjön.

Koncentrationen inom Övrig verksamhet har fortsatt. Under året har likvid om 100 mkr erhållits för avyttringen av Bohusbanken. Vidare har hela innehavet i Arbitech sålts för totalt 96 mkr samt innehavet i Christie's för 247 mkr.

TV4 är en av de tre stora svenska TV-kanalerna. TV4 har mer än 60 procent av den svenska TV-reklammarknaden. Efter omfattande uppbyggnadskostnader noterades för 1993 intäkter med 926 mkr och en vinst efter finansnetto på 72 mkr. För 1994 beräknas intäkterna till 1.300 mkr och resultatet till ca 175 mkr. I början av mars 1994 introduceras bolaget på börsen. Baserat på emissionskursen är marknadsvärdet på TV4 två miljarder kronor. Efter börsintroduktionen uppgår Investors ägarandel till 21 procent av kapitalet och 24 procent av rösterna.

I början av mars 1994 sammanfördes de fastighetsförvaltande verksamheterna inom Stockholm-Saltsjön och FastighetsRenting till ett nytt bolag, NewSec, med inriktning på aktiv förvaltning och nya finansiella produkter inom fastighetsmarknaden. Samtidigt bildades Grand Hôtel Holdings för gemensam drift av Grand Hôtel Stockholm och Grand Hôtel Saltsjöbaden.

Industriverksamheten i Saab-Scania

Saab-Scania Holdings-gruppen omfattar moderbolaget Saab-Scania Holdings AB och dess helägda dotterbolag Saab-Scania AB med koncernbolag.

Fakturering och resultat

Gruppens fakturering ökade under året med 2 procent till 27.656 (26.992) mkr. Justerat för valutakursförändringar, mätt som skillnaden mellan genomsnittliga avistakurser, minskade faktureringen med 10 procent. Faktureringen på utlandsmarknaderna uppgick till 19.400 (18.600) mkr eller 70 (69) procent av den totala faktureringen.

Orderingången under året uppgick till 26.900 (36.000) mkr. Föregående års orderingång omfattade ordern på delserie 2 av JAS 39 Gripen med 11.500 mkr.

Affärsområdenas sammanlagda resultat efter finansiella intäkter och kostnader uppgick till 1.659 (2.126) mkr. Under andra halvåret har resultatet påverkats positivt av väsentligt bättre valutakurser än föregående år inom i huvudsak Scaniaverksamheten. Av affärsområdena redovisade Scania Trucks & Buses och Saab Aircraft lägre resultat medan Saab-Scania Combitech och Saab-Scania Finance redovisade i stort sett oförändrade resultat. Det koncerngemensamma finansnettot försämrades beroende på lägre räntenivå på likvida medel samt kostnader i samband med omläggning av lån.

Fakturering Belopp i mkr	1993 1/1-31/12	1992 1/1-31/12	För- ändring %
Scania Trucks & Buses			
- Scaniaprodukter	17.967	16.552	9
- V.A.G-produkter	4.551	4.835	-6
	22.518	21.387	5
Saab Aircraft	3.220	3.917	-18
Saab-Scania Combitech	2.032	1.895	7
Avgår internfakturering	-114	-207	
Gruppen	27.656	26.992	2

Resultatsammandrag Belopp i mkr	1993 1/1-31/12	1992 1/1-31/12
Scania Trucks & Buses	1.267	1.631
Saab Aircraft	-245	56
Saab-Scania Combitech	76	54
Saab-Scania Finance	104	105
Affärsområdenas resultat efter avskrivningar	1.202	1.846
Affärsområdenas finansiella intäkter och kostnader	457	280
Resultat efter finansiella intäkter och kostnader för Saab-Scanias affärsområden	1.659	2.126
Koncerngemensamma intäkter och kostnader		
Avskrivningar på övervärden och goodwill	-320	-320
Koncerngemensamma kostnader	-62	-252
Finansiella intäkter och kostnader	-1.240	-838
Resultat efter finansiella intäkter och kostnader för Saab-Scania Holdings-gruppen	37	716

Fakturering och resultatsammandrag per kvartal Belopp i mkr	Jan-Mars 1993	 1992	Apr-Juni 1993	 1992	Juli-Sept 1993	 1992	Okt-Dec 1993	 1992
Fakturering	6.231	6.803	6.812	6.898	6.235	6.209	8.378	7.082
Affärsområdenas resultat efter finansiella intäkter och kostnader	266	499	315	673	349	381	729	573
i procent av faktureringen	4.3	7.3	4.6	9.8	5.6	6.1	8.7	8.1
Saab-Scania Holdings-gruppens resultat efter finansiella intäkter och kostnader	-92	211	-131	386	-79	17	339	102

Scania Trucks & Buses

Efterfrågan på tunga lastbilar i Västeuropa minskade för fjärde året i följd. Totalmarknaden för 1993 minskade med 23 procent till 114.000 (149.000) fordon. Under toppåret 1989 uppgick registreringarna till 190.000 fordon. Under slutet av året har dock en förbättring kunnat konstateras på ett flertal marknader. I Storbritannien ökade marknaden med ca 25 procent. I Mellaneuropa är efterfrågan i Tyskland och Holland fortsatt svag medan en förbättring kan noteras i Österrike och Belgien. I Sydeuropa minskade marknaderna i såväl Frankrike, Italien som Spanien. En viss stabilisering av efterfrågan kan dock skönjas i dessa länder. De skandinaviska marknaderna visade under slutet av året positiva tecken.

Den sydamerikanska lastbilsmarknaden var mycket stark och nådde rekordhöga volymer. I Brasilien ökade marknaden för tunga lastbilar med 65 procent. Efterfrågan på bussar minskade i Sydamerika jämfört med föregående års höga nivå.

Lastbilsmarknaden i Australien stärktes under året. I Fjärran Östern mattades tillväxttakten i flera länder vilket medförde en dämpning av lastbilsmarknaden. Mellanöstern kännetecknades av relativt låg tillväxt under året. Undantag utgjorde marknaderna i Gulfstaterna.

Scania stärkte sin ställning i Västeuropa och ökade sin marknadsandel till 11,4 (11,0) procent. Sammanlagt fakturerades 13.900 (17.200) Scaniafordon varav 800 (900) bussar. I Sydamerika fakturerades totalt 8.100 (7.400) fordon, varav 1.500 (2.700) bussar. Brasilien blev återigen Scanias största marknad med den högsta volymen hittills och även i Argentina noterades rekordvolym. Det totala antalet fakturerade fordon uppgick till 25.800 (28.800) varav 2.700 (4.200) bussar. Faktureringen av Scaniaprodukter ökade värdemässigt med 9 procent till 17.967 (16.552) mkr. Justerat för valutakursförändringar minskade faktureringen med 10 procent.

Antalet registrerade personbilar i Sverige minskade med 19 procent till 124.000 (154.000). V.A.G-organisationen levererade under året 16.700 (22.500) personbilar, vilket medförde en marknadsandel på 13,5 (14,6) procent. Faktureringen för V.A.G-verksamheten uppgick till 4.551 (4.835) mkr.

Den sammanlagda faktureringen för Scania Trucks & Buses var 22.518 (21.387) mkr, en ökning med 5 procent.

Den antalsmässiga orderingången var 25.600 (25.400) fordon varav 2.700 (3.600) bussar. I värde ökade orderingången inklusive V.A.G-produkter till 22.900 (19.600) mkr. Orderstocken uppgick vid årets slut till 3.900 (3.200) mkr.

Resultatet efter avskrivningar för Scania Trucks & Buses uppgick till 1.267 (1.631) mkr. Europaverksamhetens resultat minskade till följd av lägre försäljningsvolym och därmed ett lägre kapacitetsutnyttjande samt en fortsatt prispress. Under andra halvåret fick det förbättrade valutaläget successivt en positiv effekt på resultatet. Sydamerikaverksamhetens resultat förbättrades tack vare högre volym, förbättrad produktmix och en mer kostnadseffektiv produktion. Scanias kundfinansieringsverksamhet redovisade förlust till följd av ökade kreditförluster i Spanien. Resultatet för V.A.G-verksamheten förbättrades genom kostnadsbesparingar i såväl importörs- som detaljistledet.

Saab Aircraft

Trots en viss trafiktillväxt avvaktade flygbolagen med att beställa flygplan under 1993. Detta medförde en minskad orderingång för den civila verksamheten som under året erhöll order på 11 (30) Saab 340. Värdemässigt uppgick orderingången till 2.500 (14.700) mkr. Orderstocken vid periodens slut var 24.100 (23.600) mkr varav 16.000 (15.800) mkr avsåg den militära verksamheten.

Certifieringen av Saab 2000, som ursprungligen planerades äga rum under sista kvartalet 1993, har uppskjutits till fjärde kvartalet 1994. Beslut om senareläggning fattades främst för att kunna utrusta planet med ett nytt höjdstyrsystem.

Inom affärsområdet Saab Aircraft har åtgärder vidtagits för att anpassa organisationen till lägre volymer för den civila verksamheten. Projekt för att minska genomloppstiden i produktionen drivs för närvarande inom såväl den militära som den civila verksamheten. För den civila verksamheten är målet att uppnå lönsamhet vid en försäljning av ca 50 flygplan per år.

Faktureringen minskade med 18 procent till 3.220 (3.917) mkr. Minskningen var hänförbar till den civila verksamheten. Under året fakturerades 29 (48) Saab 340.

Affärsområdet Saab Aircrafts resultat efter avskrivningar minskade till -245 (56) mkr. Saab Military Aircraft uppnådde ett förbättrat resultat. Resultatet har belastats med 50 (100) mkr avseende merkostnader för JAS 39 Gripen-projektet. Den civila verksamheten redovisade ett betydande underskott till följd av lägre volymer och därmed lägre kapacitetsutnyttjande. Dessutom medförde förseningen av Saab 2000-projektet väsentliga merkostnader av engångskaraktär.

Saab-Scania Combitech

Orderingången uppgick till 1.850 (2.050) mkr. Den minskade orderingången var hänförbar till försvarsverksamheten. Orderstocken vid årets slut var 3.400 (3.600) mkr.

Saab-Scania Combitech ökade resultatet efter avskrivningar till 76 (54) mkr. Huvudområdena Försvar och Rymd förbättrade sina resultat. Utvecklingskostnaderna inom huvudområdet Trafik var högre jämfört med föregående år.

Saab-Scania Finance

Saab-Scania Finance redovisade ett i stort sett oförändrat resultat på 104 (105) mkr.

Saab Automobile

Saab Automobile publicerade den 28 februari en rapport beträffande utvecklingen under 1993. Faktureringen uppgick till 16.119 (14.691) mkr, en ökning med 10 procent. Under året fakturerades 75.200 (86.800) bilar. Nedgången på Saab Automobiles huvudmarknader tillsammans med produktionsstoppet under omställningen till nya Saab 900 var de främsta orsakerna till den lägre volymen.

Under september månad började leveranserna av den nya 900-modellen. Orderstocknandet var stort och intresset för Saab 900 bidrog också till en ökad försäljning av den större modellen Saab 9000 under slutet av året.

Resultatet efter finansiella intäkter och kostnader förbättrades till -1.374 (-2.688) mkr. Det förbättrade valutaläget har inte i någon större utsträckning påverkat resultatet för 1993 på grund av valutasäkringar.

Saab Automobiles bedömning är att ett utvidgat modellprogram och stigande efterfrågan på många marknader innebär goda förutsättningar att nå ett positivt resultat under 1994.

Finansiering och likviditet

Saab-Scania Holdings-gruppens nettoskuldsättning exklusive kundfinansieringsverksamhetens upplåning minskade med 394 mkr till 2.937 (3.331) mkr. Under året har utbetalning skett av det föregående år beslutade aktieägartillskottet till Saab Automobile på 1.400 mkr.

Gruppens soliditet - eget kapital i förhållande till balansomslutningen efter avdrag för likvida medel - uppgick till 23 (24) procent. Exklusive kundfinansieringsverksamhetens upplåning uppgick soliditeten till 26 (27) procent.

Investeringar - Forskning och utveckling

Årets investeringar i anläggningar och utrustning exklusive uthyrningstillgångar uppgick till 1.579 (1.938) mkr, varav i Sverige 1.135 (1.230) mkr. Nettoinvesteringarna inklusive uthyrningstillgångar uppgick till 2.838 (3.154) mkr.

Årets utgifter för forskning och utveckling uppgick till 2.626 (2.777) mkr, vilket motsvarade 9,5 (10,3) procent av faktureringen.

Personal

Antalet anställda inom Saab-Scania Holdings-gruppen minskade med 2.458 personer och uppgick vid årsskiftet till 26.945 (29.403). Av minskningen avsåg 1.850 personer Scania Trucks & Buses, 400 Saab Aircraft och 200 Saab-Scania Combitech.

Förändringar i organisationen

Från och med 1994 har försvarsverksamheterna inom Saab-Scania förts samman inom Saab Defense som således består av Saab Military Aircraft samt de tidigare i Combitech-gruppen ingående företagen Saab Missiles, Saab Instruments och Saab Training Systems.

Den sammanlagda faktureringen för Saab Defense uppgår till ca 3.100 mkr och antalet anställda är ca 4.500 personer.

I och med bildandet av Saab Defense inriktas verksamheten inom Saab Combitech-gruppen mot civila högteknologiska produkter och tjänster. Det är Saab-Scanias avsikt att vidareutveckla denna verksamhet i samarbete med externa partners.

Tillsammans med Saab Aircraft AB (civila flygplan) ingår Saab Defense och Saab Combitech i affärsområdet Saab Aircraft & Defense.

Vidare sker en bolagisering av affärsområdet Scania Trucks & Buses med tillhörande dotter- och intressebolag. Scania AB, det nya bolagets namn, blir därmed ett av Saab-Scania AB helägt dotterbolag. Verkställande direktör i Scania AB blir den nuvarande chefen för verksamheten, Leif Östling.

Saab-Scania AB och Volkswagen AG har beslutat genomföra en ägarförändring i V.A.G Sverige AB, där parterna, Scania och Volkswagen, får lika ägande. Tidigare ägde Saab-Scania AB 2/3 och Volkswagen AG 1/3. Innehavet i V.A.G Sverige AB kommer från och med 1994 att redovisas som intressebolag enligt kapitalandelsmetoden.

Bedömning

Saab-Scania förväntas behålla eller stärka sina marknadspositioner. Genomförda besparingsprogram, en begynnande konjunkturuppgång och positiva valutaeffekter väntas medföra en resultatförbättring under 1994.

Moderbolaget Investor AB

Den 26 mars 1993 fusionerades Förvaltnings AB Providentia med moderbolaget Investor AB. Nedanstående jämförelsesiffror för föregående år avser moderbolaget inklusive Förvaltnings AB Providentia.

Resultatet efter finansiella poster uppgick till 1.311 (2.025) mkr, varav realisationsvinsterna svarade för 1.408 (2.271) mkr. Nettovinsten uppgick till 1.234 (2.050) mkr. Aktier köptes under året för 246 mkr och såldes för 4.178 mkr.

Utdelningsförslag

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att till aktieägarna utdelas 5:25 (5:25) kronor per aktie eller totalt 721 (721) mkr.

Bolagsstämma

Ordinarie bolagsstämma hålls torsdagen den 19 maj 1994, kl 18.00. Investors reviderade årsredovisning kommer att hållas tillgänglig på bolagets kontor på Arsenalsgatan 8C i Stockholm.

Stockholm den 7 mars 1994

Claes Dahlbäck
Verkställande direktör

För information:	Eva Redhe, Investor	08/614 20 00
	Anders Rydin, Investor	08/614 20 00
	Kai Hammerich, Saab-Scania	08/700 67 77 (013/18 10 70)

Resultaträkning koncernen

Belopp i mkr	1993 1/1-31/12	1992 1/1-31/12
Investmentverksamheten		
Strategiska innehav		
Utdelningar	390	546
Realisationsvinster netto	1.408	2.271
	1.798	2.817
Övrig verksamhet		
Intäkter	1.931	4.872
Kostnader	-1849	-5.045
Gemensamma kostnader	-190	-189
Avskrivningar enligt plan	-59	-52
	- 167	-414
Industriverksamheten		
Saab-Scania [1]		
Fakturerad försäljning	27.656	26.992
Tillverknings-, försäljnings- och administrationskostnader	-24.986	-24.140
Övriga intäkter och kostnader netto [2]	-25	86
Avskrivningar enligt plan [3]	-1.857	-1.705
Andel av intressebolags resultat	32	41
	820	1.274
Rörelseresultat efter avskrivningar	2.451	3.677
Finansiella kostnader konvertibelt förlagslån		
- räntekostnader och kapitalrabatt	-627	-610
- valutaomräkning [4]	-144	-210
Finansiellt netto övrigt	-1.270	-1.375
Resultat efter finansiella intäkter och kostnader	410	1.482
Extraordinära intäkter och kostnader		
Ägartillskott Saab Automobile	-	-1.400
Resultat före skatt	410	82
Betald skatt	-373	-122
Förändring latent skatt	493	1.213
Minoritetens andel	-56	-10
Årets nettovinst	474	1.163

1) Rörelseresultat efter avskrivningar för affärsområdena	1.202	1.846
Avskrivningar på mervärden och goodwill	320	320
Koncerngemensamma kostnader	62	252
Rörelseresultat efter avskrivningar, Saab-Scania Holdings	820	1.274

2) Avser kundfinansierings- och treasuryverksamhet inom Saab Scania.

3) Inkluderar avskrivningar på mervärden i fastigheter och goodwill.

4) Avser omräkning till dagskurs 1993 12 31 resp. 1992 12 31 av den del av det konvertibla förlagslånet som löper i utländsk valuta, 183 miljoner ECU. Vid konvertering till aktier kommer denna reserv att upplösas och intäktsföras.

Balansräkning koncernen

Belopp i mkr	Bokfört värde 1993 31/12	Bokfört värde 1992 31/12	Marknadsvärde 1993 31/12	Marknadsvärde 1992 31/12
Omsättningstillgångar				
Likvida placeringar	8.292	10.410	8.292	10.410
Aktier, andelar och andra värdepapper	1.945	2.128	1.945	2.128
Kortfristiga fordringar	6.715	7.019	6.715	7.019
Varulager	6.674	5.509	6.674	5.509
	23.626	25.066	23.626	25.066
Anläggningstillgångar				
Strategiska aktieinnehav	10.347	12.871	27.964	23.238
Övriga aktier och andelar	573	547	573	547
Långfristiga fordringar	4.504	5.215	4.504	5.215
Goodwill	3.896	4.108	3.896	4.108
Maskiner, inventarier och fastigheter m m	16.366	15.808	16.366	15.808
	35.686	38.549	53.303	48.916
Summa tillgångar	59.312	63.615	76.929	73.982
Kortfristiga skulder				
Kortfristiga låneskulder	3.422	7.181	3.422	7.181
Övriga kortfristiga skulder	12.298	11.767	12.298	11.767
Förskott från kunder	5.523	3.694	5.523	3.694
	21.243	22.642	21.243	22.642
Långfristiga skulder				
Långfristiga låneskulder	13.028	15.210	13.028	15.210
Avsatt till pensioner	3.106	3.304	3.106	3.304
Latent skatteskuld	1.800	2.386	1.800	2.386
	17.934	20.900	17.934	20.900
Konvertibla förlagslån	6.816	6.619	6.816	6.619
Minoritetens andel i dotterbolag	259	318	259	318
Övervärden vid marknadsvärdering [1]			17.617	10.367
Eget kapital				
Aktiekapital och bundna reserver	9.869	9.740	9.869	9.740
Fria reserver och årets nettovinst	3.191	3.396	3.191	3.396
	13.060	13.136	13.060	13.136
Summa skulder och eget kapital	59.312	63.615	76.929	73.982
Soliditet [2]			55%	47%
Nettoskuldsättning [3]			4.850	8.701

1) Avser övervärdet i de strategiska innehaven.
2) Eget kapital inkl. övervärden samt konvertibla förlagslån i förhållande till balansomslutningen minskad med likvida placeringar.
3) Se sid. 12

Substansvärde koncernen [1]

	31/12 1993 Kr/aktie [2]	31/12 1993 Mkr	31/12 1992 Kr/aktie [2]	31/12 1992 Mkr
Strategiska innehav				
Astra	64	11.687	50	9.042
Incentive	26	4.624	17	3.136
STORA	23	4.166	19	3.402
Atlas Copco	12	2.154	11	1.947
SKF	12	2.130	8	1.478
Ericsson	10	1.888	4	809
S-E-Banken	2	429	0	42
Övriga	5	886	4	633
ASEA, Garphyttan	-	-	15	2.749
Summa strategiska innehav	154	27.964	128	23.238
Övrig verksamhet				
Börsnoterade aktier	4	681	5	918
Intressebolag	4	667	4	707
Mark och fastigheter [3]	5	886	7	1.222
Aktier med optioner	4	708	3	615
Summa övrig verksamhet	16	2.942	19	3.462
Saab-Scania-rörelsen [1]	90	16.302	96	17.512
Övriga tillgångar och skulder, netto [4]	-27	-4.865	-29	-5.389
Finansiell nettoskuldsättning [5]	-27	-4.850	-48	-8.701
Totalt substansvärde [1]	206	37.493	166	30.122

1) Saab-Scania-rörelsen är i ovanstående tabell värderad till bokfört värde (rörelsens tillgångar exklusive kassa med avdrag för skulder exklusive räntebärande skulder) till skillnad från tidigare använd avkastningsvärdering. För att uppnå jämförbarhet har siffrorna per 31/12 1992 justerats. Avkastningsvärdet kommer dock även fortsättningsvis att anges som kompletterande information.
Avkastningsvärdet beräknas med hjälp av en EBIT-multipel (rörelseresultat efter avskrivningar, men före avskrivningar på mervärden och goodwill) som motsvarar genomsnittet för svensk verkstadsindustri, korrigerad för extremvärden. EBIT-multipeln ökade från 13,2 den 31/12 1992 till 17,5 per den 31 december 1993. Saab-Scanias rörelseresultat på 12 månader (korrigerat för övriga intäkter och avskrivningar på mervärden och goodwill) minskade från 1.508 mkr den 31/12 1992 till 1.165 mkr per den 31 december 1993. Avkastningsvärdet på Saab-Scanias rörelse ökade från 19.906 mkr vid årsskiftet 1992/1993 (13,2 x 1.508) till 20.388 mkr (17,5 x 1.165) per den 31 december 1993.

2) Antal aktier efter full konvertering uppgår till 181,9 miljoner.

3) Avser Stockholm-Saltsjön och Näckström.

4)

Övriga tillgångar och skulder netto, mkr	1993 31/12	1992 31/12
Tillgångar finansbolag exkl. kassa	4.950	4.344
Övriga tillgångar övr. verksamhet	820	1.158
Skulder finansbolag inkl lån	-4.307	-3.851
Övriga kortfristiga skulder	-3.222	-3.736
Pensionsskuld	-3.106	-3.304
Övriga tillgångar och skulder, netto	-4.865	-5.389

5)

Finansiell netto-skuldsättning, mkr	1993 31/12	1992 31/12
Likvida placeringar	8.292	10.410
Kort- o långfristiga låneskulder	-16.450	-22.391
Avgår finansbolagens lån	3.308	3.280
Finansiell netto-skuldsättning	-4.850	-8.701

Finansieringsanalys koncernen

Belopp i mkr	1993 1/1-31/12	1992 1/1-31/12
Tillförda medel		
Mottagna utdelningar	390	546
Försäljningar ur strategiska portföljen	4.178	5.289
Kassaflöde övrig verksamhet	562	483
Tillförda medel, Investmentverksamheten	5.130	6.318
Rörelseresultat Saab-Scania [1]	807	1.248
Avskrivningar Saab-Scania	2.037	1.812
Tillförda medel, Industriverksamheten	2.844	3.060
Finansnetto [1]	-1.844	-1.932
Betalda skatter	- 355	-120
Summa tillförda medel	5.775	7.326
Använda medel		
Lämnade utdelningar	- 721	-718
Köp av aktier till strategiska portföljen	- 246	-482
Minskning av rörelsekapital Saab-Scania [2]	2.713	1.127
Nettoinvesteringar i anläggningstillgångar:		
Saab-Scania [2]	- 2.819	-2.987
Övriga långa fordringar och skulder mm	521	332
Utbetalning ägartillskott Saab Automobile	- 1.400	-
Summa använda medel	-1.952	-2.728
Finansiellt överskott	3.823	4.598
Finansiering		
Minskning likvida medel (+)	2.118	3.795
Minskning korta lån (-)	- 3.759	-971
Minskning långa lån (-)	- 2.182	-7.422
Summa finansiering	-3.823	-4.598

1) Rörelseresultat efter justering för den del av intressebolagens resultat som ej påverkat kassaflödet.
Finansnetto efter justering för icke kassapåverkande poster (avskrivning kapitalrabatt samt reserverad valutaomräkning konvertibelt förlagslån).

2) Finansieringsanalysen har påverkats av periodens valutakursförändringar, dels i form av kursdifferenser vid omräkningen av de utländska dotterbolagens balansräkningar till svenska kronor, dels i form av kursdifferenser på terminsavtal, som ingåtts som valutasäkring av nettotillgångarna i utländska dotterbolag. Nedan redovisas dessa effekter avseende Saab Scania i sammandrag.

	1993	1992
Internt tillförda medel	135	
Ökning av rörelsekapital i utländska dotterbolag	195	460
Kursdifferenser på terminsavtal avseende valutasäkring av nettotillgångar i utländska dotterbolag		
Förändring orealiserade kursdifferenser	575	760
Realiserade kursdifferenser	465	
Effekt på kassaflöde från verksamheten	50	300
Ökning av anläggningar och investeringar i utländska dotterbolag	440	585
Omräkningsdifferens	25	80
Effekt på finansiellt överskott	415	205
Ökning av likvida medel avseende omräkning utländska dotterbolag ( )	330	400
Minskning av likvida medel avseende lösen terminsavtal (+)	465	
Ökning av lån i utländska dotterbolag (+)	280	605
Effekt på finansiering	415	205