INVESTOR

DELÅRSRAPPORT JANUARI - JUNI 1994

- **Investors substansvärde** uppgick den 30 juni till 38.286 (37.493 31/12 1993) mkr eller 192 (206) kr per aktie*. Den 24 augusti uppgick substansvärdet till 39.913 mkr eller 200 kr per aktie.

- Värdet på **Investors strategiska innehav** var 27.516 (27.964 31/12 1993) mkr, - 7% sedan årsskiftet. Den 24 augusti var värdet 28.997 mkr, - 1% sedan årsskiftet.

- **Investorkoncernens resultat före skatt** uppgick till 1.191 (367) mkr.

- **Koncernens nettoskuldsättning** uppgick den 30 juni till 6.880 (4.850 31/12 1993) mkr. Ökningen beror bl a på ökad rörelsekapitalbindning inom Saab-Scania, till följd av den positiva verksamhetsutvecklingen, och lösen av sale-leaseback-avtal avseende Grand Hôtel.

- **Saab-Scanias orderingång** ökade med 40% under första halvåret. Faktureringen uppgick under perioden till 14.466 (11.914) mkr, en ökning med 21%.

- **Saab-Scanias rörelseresultat efter avskrivningar** uppgick till 1.429 (39) mkr. **Resultatet efter finansiella poster** uppgick till 1.200 (-264) mkr.

- **Saab-Scanias resultat under andra halvåret 1994 väntas bli bättre än under årets sex första månader.**

* Investors substansvärde med Saab-Scania till EBIT-värde: 55.785 mkr, dvs 280 kr/aktie.

INVESTOR

DELÅRSRAPPORT JANUARI - JUNI 1994

INVESTORKONCERNEN INKLUSIVE SAAB-SCANIA

Substansvärde

Investors substansvärde, med Saab-Scania upptaget till bokfört värde, uppgick den 30 juni till 38.286 (37.493 31/12 1993) mkr eller 192 (206) kr per aktie efter full konvertering*. Den 24 augusti uppgick substansvärdet till 39.913 mkr eller 200 kr per aktie.

Resultat

Koncernens rörelseresultat efter avskrivningar uppgick till 2.093 (1.433) mkr. Resultatet efter finansiella poster uppgick till 1.424 (367) mkr. Resultatet före skatt, efter eliminering av förvärvet av Export-Invest, uppgick till 1.191 (367) mkr. Det högre resultatet beror i huvudsak på en mycket god resultatutveckling inom Saab-Scania. Nettovinsten för första halvåret uppgick till 808 (351) mkr.

Likviditet, soliditet och nettoskuldsättning

Koncernens likvida placeringar uppgick till 5.288 (8.292 31/12 1993) mkr. Kort- och långfristiga låneskulder uppgick till 15.578 (16.450 31/12 1993) mkr. Soliditeten uppgick till 55 (55) procent.

Nettoskuldsättningen - justerat för finansbolagens låneskulder - uppgick till 6.880 (4.850 31/12 1993) mkr. Den ökade nettoskuldsättningen beror bl a på ökad rörelsekapitalbindning inom Saab-Scania Scania, till följd av den positiva verksamhetsutvecklingen, och lösen av sale-leaseback-avtalet avseende Grand Hôtels fastighet.

Export-Invest

Den 14 mars 1994 lämnade styrelsen i Investor ett offentligt erbjudande till Export-Invests aktieägare om att överlåta sina aktier i utbyte mot aktier i Investor. Vid teckningstidens slut, den 20 maj 1994, hade Investor fått in 97,6 procent av antalet aktier med 97,8 procent av röstetalet. Vid Investors ordinarie bolagsstämma den 19 maj 1994 godkändes styrelsens förslag om nyemission och erbjudandet kunde därmed fullföljas. Tvångsinlösen av utestående aktier påkallades den 26 maj 1994 och Investor lämnade därvid kontant underhandserbjudande till minoritetsaktieägarna. Export-Invest avregistrerades från Stockholms Fondbörs den 4 augusti 1994.

* Investors substansvärde med Saab-Scania till EBIT-värde: 55.785 mkr, dvs 280 kr/aktie.

Förvärvet av Export-Invest skedde genom en apportemission och redovisas enligt förvärvsmetoden. Värdet på nettotillgångarna har upptagits till 3.467 mkr. Den svaga utvecklingen på Stockholmsbörsen efter förvärvstidpunkten har lett till att marknadsvärdet per den 30 juni är något lägre än det redovisade förvärvsvärdet.

Export-Invests intäkter och kostnader för första halvåret 1994 har medtagits på respektive resultatrad i Investors resultaträkning. Resultatet före förvärvsdagen, den 20 maj 1994, har därefter i sin helhet eliminerats.

Export-Invests organisation och nettotillgångar har efter halvårsskiftet till fullo integrerats med Investor.

Investors ägar- och aktiestruktur per den 30 juni återfinns på sidan 13.

Investmentverksamheten

Investmentverksamheten består av strategiska innehav, övriga innehav tillförda genom förvärvet av Export-Invest samt värdepappershandel och övrig verksamhet.

Värdet av de strategiska innehaven uppgick den 30 juni till 27.516 (27.964 31/12 1993) mkr. Efter justering för nettoförändringar innebär detta en minskning med 7 procent sedan årsskiftet. Affärsvärldens generalindex minskade med 2 procent jämfört med årsskiftet.

Per den 24 augusti uppgick värdet av de strategiska innehaven till 28.997 mkr, en minskning med 1 procent från årsskiftet. Affärsvärldens generalindex ökade under samma period med 2 procent.

Utdelningsintäkterna, inklusive inköpsrätter, uppgick till 470 mkr (varav Export-Invest 60 mkr). Realisationsvinsterna uppgick till 283 mkr (varav Export-Invest 165 mkr). Aktier nettosåldes under perioden för 113 mkr.

Rörelseresultatet för Investmentverksamheten uppgick till 664 (1.394) mkr, varav 227 mkr genom förvärvet av Export-Invest. Det lägre resultatet beror i huvudsak på lägre reavinster.

Den 15 april 1994 introducerades TV4 på börsen. Investors ägarandel uppgår till 21 procent av kapitalet och 24 procent av rösterna. Per den 30 juni 1994 ingår TV4 bland Investors strategiska innehav.

I maj 1994 erbjöds Incentives aktieägare att förvärva Incentives aktieinnehav i Orrefors. Investors innehav i Orrefors uppgår efter erbjudandets genomförande till 20,5 procent av kapitalet och rösterna.

I juni 1994 löstes det sale-leaseback-avtal som ingicks med FastighetsRenting 1987. Avtalet gällde Grand Hôtel Stockholms fastighet och lösenbeloppet uppgick till 750 mkr. Hotellfastigheten har förts över till Grand Hôtel Holdings AB.

I Investors marknadsvärderade balansräkning har strategiska innehav och övriga innehav (tillförda genom Export-Invest) upptagits till marknadsvärde per den 30 juni. Övriga tillgångar har värderats till det lägsta av bokförda värden och bedömda marknadsvärden.

Förändringar i de strategiska innehaven 1/1-30/6 1994	Antal (tusental)	Mkr
Köp och nyteckning		
Ericsson B	150	53
Orrefors (inkl. inköpsrätter)	741	73
		126
Försäljningar		
SKF A	820	118
Atlas Copco A	618	57
Astra A	200	34
STORA A	80	30
		239
Tillfört genom förvärvet av Export-Invest		
Electrolux B	575	239
Incentive A	800	232
STORA A	510	226
S-E-Banken A	4.000	214
SKF B	1.150	171
Astra A	1.068	167
Atlas Copco A	1.629	161
		1.410

Investors strategiska innehav per den 30 juni 1994 * Bolag	Antal aktier i tusental	Börs värde i mkr	Andel av portfölj %	Röst **andel %	Kapital- **andel %
Astra	62.381	9.669	35.1	12.2	10.1
Incentive [1]	18.518	4.555	16.6	35.7	27.1
STORA	10.975	4.171	15.2	20.5	17.1
Atlas Copco [2]	26.961	2.427	8.8	21.0	14.7
SKF	16.105	2.159	7.8	30.3	12.2
Ericsson [3]	4.840	1.913	7.0	22.2	2.2
TV4 [5]	4.152	643	2.3	24.5	20.8
SILA	9.187	579	2.1	13.0	13.0
Electrolux	1.511	534	1.9	45.2	2.1
S-E-Banken [4]	11.600	529	1.9	2.2	2.1
OM Gruppen [6]	1.598	270	1.0	20.3	20.3
Orrefors	741	67	0.3	20.5	20.5
Summa strategiska innehav		27.516	100,0		

Efter periodens utgång har aktier sålts för 184 mkr, varav 200.000 Astra A för 34 mkr, 907.000 Atlas Copco A för 82 mkr samt 161.000 STORA A för 68 mkr.

* Inklusive ovanstående aktier, tillförda genom förvärvet av Export-Invest.

** Efter full utspädning

Varav utlånade: 1) 100.000 st 2) 106.435 st 3) 592.600 st 4) 276.800 st
5) Varav 50.000 st utlånats och optioner utfärdats för 287.000 st.
6) Varav optioner utfärdats för 369.000 st.

Övriga innehav per den 30 juni 1994, tillförda genom förvärvet av Export-Invest	Antal aktier i tusental	Börs värde i mkr
ASEA	700	403
Roche	10	366
Compagnie Immobilière de Belgique (CIB)	304	223
Hasselfors	1.102	136
Securitas	510	120
AGA	1.635	101
Sydkraft	843	73
Övrigt		512
Summa övriga innehav		1.934

Industriverksamheten i Saab-Scania

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

Fakturering, orderläge och resultat

Gruppens orderingång ökade under första halvåret med 40 procent till 16.044 (11.433) mkr.

Gruppens resultat efter finansiella intäkter och kostnader var 1.200 (-264) mkr, vilket innebar en marginal på 8,3 procent. Nettoresultatet uppgick till 819 (-271) mkr.

Resultaträkning Saab-Scania Holdings Belopp i mkr	1994 1/1-30/6	1993 1/1-30/6	1993 1/1-31/12
Fakturering	14.466	11.914	25.327
Tillverknings-, försäljnings- och administrationskostnader	-12.365	-11.239	-23.334
Övriga intäkter och kostnader	41	24	-25
Rörelseresultat före avskrivningar	2.142	699	1.968
Avskrivningar enligt plan	-796	-718	-1.441
Andel av intressebolagens resultat	83	58	116
Rörelseresultat efter avskrivningar	1.429	39	643
Finansiella intäkter och kostnader	-229	-303	-691
Resultat efter finansiella intäkter och kostnader	1.200	-264	-48
Betald skatt	-45	-113	-211
Förändring av långfristig latent skatteskuld	-329	112	337
Minoritetsandel i resultat	-7	-6	-10
Nettoresultat	819	-271	68

I samband med bolagiseringen av Scania vid årsskiftet har kapitaliseringen av samtliga affärsområden setts över och en anpassning gjorts till Gruppens finansiella struktur. Detta innebär att från och med 1994 ingår avskrivningar på goodwill och övervärden i affärsområdenas rörelseresultat. Gruppens finansiella intäkter och kostnader har på motsvarande sätt fördelats på respektive affärsområde.

Under första kvartalet 1994 genomfördes en ägarförändring i V.A.G Sverige AB, innebärande att parterna Scania och Volkswagen blev hälftenägare. Tidigare ägde Scania 2/3 och Volkswagen 1/3. Innehavet i V.A.G Sverige AB redovisas från och med 1994 som intressebolag enligt kapitalandelsmetoden. Föregående års jämförelsevärden har justerats i enlighet med detta.

Fakturering per affärsområde Belopp i mkr	1994 1/1-30/6	1993 1/1-30/6	För- ändring %	1993 1/1-31/12
Scania				
- Scania-produkter	11.021	8.189	35	17.967
- V.A.G-produkter [1]	1.353	1.078	26	2.222
	12.374	9.267	34	20.189
Saab Aircraft & Defense				
- Saab Defense	564	1.730	-10	3.334
- Saab Aircraft	486	1.052	-54	2.005
- Saab Combitech	321	297	8	651
- Avgar intern fakturering	-279	-432		-852
	2.092	2.647	-21	5.138
Gruppen	14.466	11.914	21	25.327

1) I Scanias återförsäljarled.

Rörelseresultat efter avskrivningar per affärsområde Belopp i mkr	1994 1/1-30/6	1993 1/1-30/6 Pro forma	1993 1/1-31/12 Pro forma
Scania	1.651	173	833
Saab Aircraft & Defense	-200	-156	-232
Saab-Scania Finance	34	64	104
Koncerngemensamma kostnader	-56	-42	-62
	1.429	39	643

Scania

Den uppgång i efterfrågan på tunga lastbilar som ägde rum under det första kvartalet i Europa, Latinamerika och Sydostasien har fortsatt även under andra kvartalet.

Under första halvåret ökade totalmarknaden i Västeuropa med cirka 10 procent. Efterfrågan ökar framför allt i Norden, Storbritannien, Frankrike, Italien och Benelux. I Tyskland har tillbakagången bromsats upp. Med tanke på att registreringstakten förväntas öka under andra halvåret beräknas totalmarknaden komma att uppgå till 130.000 - 135.000 tunga lastbilar för helåret, att jämföra med 114.000 enheter 1993. Scanias marknadsandel i Västeuropa har ökat från 11,9 procent i juni 1993 till 12,5 procent i juni i år.

I Latinamerika har marknaden i Brasilien ökat med 25 procent och i Argentina med hela 80 procent. Scanias marknadsandel i Brasilien uppgår till 39 procent och i Argentina till 21 procent. Till de marknader i Sydostasien där efterfrågan ökat hör framför allt Korea, Taiwan och Indonesien. Efterfrågan har också ökat i Australien.

Scanias orderingång ökade under första halvåret med ca 50 procent i volym - från 12.300 lastbilar och bussar till 18.600. Orderingången för V.A.G-produkter ökade till 5.200 bilar (3.000). Orderstocken var värdemässigt vid periodens utgång 5.500 (3.600) mkr. Scanias fakturering ökade från 9.300 till 12.400 mkr. Totalt fakturerades 15.500 lastbilar och bussar jämfört med 12.400 fordon första halvåret 1993, en ökning med 26 procent.

Scanias rörelseresultat uppgick till 1.651 (173) mkr. Förbättringen var hänförlig till den högre volymen - och därmed ett bättre kapacitetsutnyttjande - en mer lönsam produktmix, en ökad reservdelsvolym samt ett gynnsamt valutaläge.

Saab Aircraft & Defense

Orderingången för Saab Aircraft & Defense - dvs Saab Defense, Saab Aircraft och Saab Combitech - var under första halvåret 1.900 (1.800) mkr. Faktureringen uppgick till 2.100 (2.600) mkr och orderstocken till 25.900 (26.700) mkr. Rörelseresultatet var negativt, -200 (-156) mkr. Den lägre faktureringen och det försämrade resultatet var framför allt hänförliga till Saab Aircrafts minskade försäljning av civila flygplan. Saab Defense och Saab Combitech visar positiva resultat.

Saab Defense

Orderingången för Saab Defense uppgick till 1.714 (1.764) mkr.

Fakturering per enhet Belopp i mkr	1994 1/1-30/6	1993 1/1-30/6	Förändring %
Saab Military Aircraft	1.024	1.031	-1
Saab Missiles	206	345	-40
Saab Instruments	163	175	-7
Saab Training Systems	113	82	38
Övrigt	58	97	-
	1.564	1.730	-10

I början av augusti hade sammanlagt 1.350 flygpass med JAS 39 Gripen genomförts. Flygningarna äger rum med samtliga fem provflygplan. Under perioden har tre serieflygplan levererats till Försvarets Materielverk, FMV. Konstruktionsarbetet med den tvåsitsiga versionen JAS 39B följer uppgjorda planer. Saab Military Aircrafts något lägre fakturering är bl a hänförlig till de förseningar som uppstått i leveransprogrammet.

I april erhöll Saab Missiles en order från FMV på uppgradering och livstidsförlängning av svenska marinens sjömålsrobotsystem Saab RBS15. Kontraktsumman uppgår till ca 500 mkr. I maj erhöll Saab Missiles en första beställning från FMV avseende IRS 725, ett passivt spanings- och invisningssystem mot luftmål. Kontraktssumman uppgår till cirka 120 mkr.

Saab Aircraft

Marknaden för civila flygplan var fortsatt svag. Efterfrågan på regionalflygplan tenderar emellertid att komma tillbaka efter cirka tre års uppehåll. I USA och Europa fortsätter passagerartillväxten för regionalflygplan att öka. Tillväxten ligger på omkring 10 procent. Även i Sydostasien sker en uppgång i trafiktillväxten.

Saab Aircrafts orderingång under första halvåret uppgick till 199 (289) mkr och faktureringen var 486 (1.052) mkr. Under denna period erhölls 1 (2) order på Saab 340B från Hazelton i Australien. Därefter har order på ytterligare ett flygplan erhållits - från Regional i Frankrike. Totalt har 357 Saab 340 levererats, inklusive sex under 1994. Första leveransen av Saab 2000

äger rum den 30 augusti 1994. Mottagare är flygplanets "launch customer" - det schweiziska flygbolaget Crossair.

Produktionen av Saab 340 har under året dragits ned för att motsvara orderläget. För helåret beräknas 11 Saab 340 och fem Saab 2000 komma att levereras.

Saab Combitech

Orderingången för Saab Combitech uppgick till 436 (397) mkr och faktureringen till 321 (297) mkr. Inom Combitech-gruppen är det framför allt Saab Ericsson Space och Combitech Electronics som haft en god orderingång. Combitech Traffic Systems erhöll en beställning från Frankrike avseende företagets automatiska vägtullsystem. Ordern, på cirka 20 mkr, är betydelsefull med tanke på att detta är en marknad i utveckling.

Saab Automobile

Den 19 augusti publicerade Saab Automobile en rapport för första halvåret 1994. Under denna period uppgick Saabs försäljning till kund till 45.200 (35.800) bilar, en ökning med 26 procent. Antalet fakturerade bilar ökade 17 procent till 43.000 (36.700). Faktureringen uppgick till 8.752 (7.754) mkr och resultatet efter finansiella intäkter och kostnader uppgick till 140 (-684) mkr. Resultatförbättringen berodde framför allt på en högre volym, lägre produktionskostnader samt ett gynnsamt valutaläge.

Saab-Scanias andel av Saab Automobiles vinst, 50%, har inte medtagits i Gruppens resultat för första halvåret. Resultatandelen kommer att beaktas i samband med årsbokslutet.

Finansiering och likviditet

Saab-Scania Holdings-gruppens nettoskuldsättning exklusive upplåning för kundfinansieringsverksamheten uppgick till 3.265 mkr jämfört med 2.937 mkr vid årsskiftet.

Investeringar

Gruppens bruttoinvesteringar i anläggningar och utrustning exklusive uthyrningstillgångar uppgick till 1.048 (717) mkr. Periodens nettoinvesteringar inklusive uthyrningstillgångar uppgick till 1.078 mkr.

Personal

Utöver ägarförändringen i V.A.G Sverige AB minskade antalet anställda inom Saab-Scania Holdings-gruppen med 940 personer och uppgick den 30 juni 1994 till 26.860 att jämföra med 27.800 vid motsvarande tidpunkt föregående år. Av minskningen avsåg 340 personer Scania och 600 personer Saab Aircraft & Defense.

Bedömning

Resultatet under andra halvåret 1994 väntas bli bättre än under årets sex första månader.

Moderbolaget Investor AB

Resultatet efter finansiella poster uppgick till 424 (1.130) mkr. Aktier köptes och nytecknades under perioden för 123 mkr och såldes för 239 mkr.

De likvida placeringarna och kortfristiga fordringarna uppgick den 30 juni till 223 (450 31/12 1993) mkr. De kortfristiga skulderna uppgick till 508 (1.923 31/12 1993) mkr.

Bolagets obligationslån, 1984/94 11,6 %, förfaller till betalning den 18 oktober 1994. Utestående belopp uppgår per den 30 juni till nom. 311 mkr.

Stockholm den 25 augusti 1994

Claes Dahlbäck
Verkställande direktör

För information: Kerstin Thurdin, Investor 08/614 20 00
Adine Grate Axén, Investor 08/614 20 00
Kai Hammerich, Saab-Scania 08/700 67 77 (013/18 10 70)

Delårsrapporten har inte blivit föremål för särskild granskning av bolagets revisorer.

Resultaträkning koncernen

Belopp i mkr	1994 1/1-30/6	1993 1/1-30/6	1993 1/1-31/12
Investmentverksamheten			
Utdelningar [1]	470	390	390
Realisationsvinster [1]	283	986	1.408
Intäkter värdepappershandel och övrig verksamhet	1.230	831	1931
Kostnader värdepappershandel och övrig verksamhet	-1.196	-696	-1.849
Gemensamma kostnader	-92	-89	-190
Avskrivningar enligt plan	-31	-28	-59
Rörelseresultat investmentverksamheten [1]	664	1.394	1.631
Industriverksamheten			
Saab-Scania			
Fakturerad försäljning	14.466	11.914	27.656
Tillverknings-, försäljnings- och administrationskostnader	-12.365	-11.239	-24.986
Övriga intäkter och kostnader netto	41	24	-25
Avskrivningar enligt plan	-796	-718	-1.857
Andel av intressebolags resultat	83	58	32
Rörelseresultat industriverksamheten	1.429	39	820
Rörelseresultat efter avskrivningar	2.093	1.433	2.451
Finansiella kostnader konvertibelt förlagslån			
- räntekostnader och kapitalrabatt	-312	-310	-627
- valutaomräkning [2]	23	-72	-144
Finansiellt netto övrigt	-380	-684	-1.270
Resultat efter finansiella intäkter och kostnader	1.424	367	410
Resultat Export-Invest före förvärvet, avgår	-233	-	-
Resultat före skatt	1.191	367	410
Betald skatt	-47	- 97	-373
Förändring latent skatt	-328	113	493
Minoritetens andel	-8	-32	-56
Koncernens nettoresultat	808	351	474

1) Under första kvartalet 1994 genomfördes en ägarförändring i V.A.G Sverige AB, innebärande att parterna Scania och Volkswagen blev hälftenägare. Tidigare ägde Scania 2/3 och Volkswagen 1/3. Innehavet i V.A.G Sverige AB redovisas från och med 1994 som intressebolag enligt kapitalandelsmetoden. Föregående års jämförelsevärden för 1/1 30/6 har justerats i enlighet med detta. Motsvarande justering av helåret 1993 ger nedanstående rörelseresultat för Saab Scania:

Fakturerad försäljning	25.327
Tillverknings-, försäljnings- och administrationskostnader	23.334
Övriga intäkter och kostnader, netto	25
Avskrivningar enligt plan	1.441
Andel av intressebolags resultat	116
Rörelseresultat efter avskrivningar, Saab Scania	643

2) Varav 60 mkr genom förvärvet av Export Invest.
3) Varav 165 mkr genom förvärvet av Export Invest.
4) Av rörelseresultatet 1/1 30/6 1994 avser 227 mkr resultat för Export Invest före förvärvet den 20 maj 1994.
5) Avser kundfinansierings- och treasuryverksamhet inom Saab Scania.
6) Avser justering av reserv hänförlig till omräkning till dagskurs per respektive bokslutsdag 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.

Marknadsvärderad balansräkning koncernen

Belopp i mkr	1994 30/6	1993 31/12	1993 30/6
Omsättningstillgångar			
Likvida placeringar	5.288	8.292	10.375
Aktier, andelar och andra värdepapper	1.905	2.099	2.003
Kortfristiga fordringar	7.622	6.715	6.793
Varulager	7.025	6.674	5.773
	21.840	23.780	24.944
Anläggningstillgångar			
Strategiska aktieinnehav	27.516	27.964	21.606
Övriga aktier och andelar	2.829	573	559
Långfristiga fordringar	4.322	4.350	5.532
Goodwill	3.779	3.896	4.009
Maskiner, inventarier och fastigheter m m	14.994	16.366	16.156
	53.440	53.149	47.862
Summa tillgångar	75.280	76.929	72.806
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga låneskulder	4.305	3.422	5.433
Övriga kortfristiga skulder	11.086	12.298	10.828
Förskott från kunder	5.362	5.523	3.684
	20.753	21.243	19.945
Långfristiga skulder			
Långfristiga låneskulder	11.273	13.028	16.434
Avsatt till pensioner	2.991	3.106	3.396
Latent skatteskuld	1.917	1.800	2.277
	16.181	17.934	22.107
Konvertibla förlagslån	6.818	6.816	6.715
Minoritetens andel i dotterbolag	60	259	365
Övervärden vid marknadsvärdering	15.008	17.617	10.780
Eget kapital			
Aktiekapital och bundna reserver	13.201	9.869	9.740
Fria reserver och årets nettovinst	3.259	3.191	3.154
	16.460	13.060	12.894
Summa skulder och eget kapital	75.280	76.929	72.806
Soliditet [4]	55%	55%	48%
Nettoskuldsättning	6.880	4.850	8.339

1) Bokförda värden för respektive balanspost uppgår till: Strategiska innehav, 12.023 mkr, Övriga aktier och andelar, 2.974 mkr samt Maskiner, inventarier och fastigheter mm, 15 334 mkr.

2) Av värdet den 30/6 1994 utgör övriga aktier från Export Invest 1.934 mkr.

3) Avser övervärden netto i anläggningstillgångar.

4) Eget kapital inkl. övervärden samt konvertibla förlagslån i förhållande till balansomslutningen minskad med likvida placeringar.

5) Se sid. 11.

Substansvärde koncernen

	30/6 1994 Kr/aktie [1]	30/6 1994 Mkr	31/12 1993 Kr/aktie [2]	31/12 1993 Mkr	30/6 1993 Kr/aktie [2]	30/6 1993 Mkr
Strategiska innehav						
Astra	48	9.669	64	11.687	48	8.796
Incentive	23	4.555	26	4.624	18	3.207
STORA	21	4.171	23	4.166	20	3.722
Atlas Copco	12	2.427	12	2.154	10	1.761
SKF	11	2.159	12	2.130	10	1.791
Ericsson	10	1.913	10	1.888	8	1.462
TV4	3	643	-	-	-	-
Övriga	10	1.979	7	1.315	4	867
Summa strategiska innehav	138	27.516	154	27.964	119	21.606
Övriga innehav genom förvärvet av Export Invest	10	1.934	-	-	-	-
Övriga börsnoterade aktier	6	1.072	4	681	4	837
Intressebolag	2	418	4	667	4	690
Mark och fastigheter [3]	7	1.486	5	886	7	1.222
Aktier med optioner	2	411	4	708	3	587
Summa övrig verksamhet	17	3.387	16	2.942	18	3.336
Saab-Scania-rörelsen [4]	84	16.792	90	16.302	90	17.075
Övriga tillgångar och skulder, netto	-22	-4.463	-27	-4.865	-18	-3.289
Finansiell nettoskuldsättning	-35	-6.880	-27	-4.850	-46	-8.339
Totalt substansvärde [5]	192	38.286	206	37.493	140	30.389

1) Antal aktier efter full konvertering uppgår till 199.4 miljoner.

2) Antal aktier efter full konvertering uppgår till 181.9 miljoner.

3) Avser Stockholm Saltsjön och Näckström samt lösen sale leaseback avtal avseende Grand Hôtel.

4) Saab-Scania rörelsen är i ovanstående tabell värderad till bokfört värde (rörelsens tillgångar exklusive kassa med avdrag för skulder exklusive räntebärande skulder). Avkastningsvärdet anges som kompletterande information. Värdet 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 minskade från 17.5 den 31/12 1993 till 14.1 per den 30 juni 1994.
Saab Scanias rörelseresultat på 12 månader (korrigerat för övriga intäkter och avskrivningar på mervärden och goodwill) ökade från 1.165 mkr den 31/12 1993 till 2.432 mkr per den 30 juni 1994. Avkastningsvärdet på Saab Scanias rörelse ökade från 20.388 mkr vid årsskiftet 1993/1994 (17.5 x 1.165) till 34.291 mkr (14.1 x 2.432) per den 30 juni 1994.

3) Övriga tillgångar och skulder netto, mkr

	1994 30/6	1993 31/12	1993 30/6
Tillgångar finansbolag exkl. kassa	4 980	4 950	4 171
Övriga tillgångar övr. verksamhet	738	820	1 047
Skulder finansbolag inkl lån	4 244	4 307	3 659
Övriga kortfristiga skulder	2 946	3 222	2 018
Pensionsskuld	2 991	3 106	2 830
Övriga tillgångar och skulder, netto	4.463	4.865	3.289

6) Finansiell nettoskuldsättning, mkr

	1994 30/6	1993 31/12	1993 30/6
Likvida placeringar	5.288	8.292	10.375
Kort o långfristiga låneskulder	15.578	16.450	21.867
Avgår finansbolagens lån	3.410	3.308	3.153
Finansiell nettoskuldsättning	6.880	4.850	8.339

Finansieringsanalys koncernen

Belopp i mkr	1994 1/1-30/6	1993 1/1-31/12	1993 1/1-30/6
Tillförda medel			
Mottagna utdelningar	410	390	390
Försäljningar ur strategiska portföljen	239	4.178	3.031
Kassaflöde övrig verksamhet	-1.205	562	-302
Tillförda medel, Investmentverksamheten	-556	5.130	3.119
Rörelseresultat Saab-Scania	1.365	807	127
Avskrivningar Saab-Scania	887	2.037	987
Tillförda medel, Industriverksamheten	2.252	2.844	1.114
Finansnetto	-673	-1.844	-1.038
Betalda skatter	-47	- 355	-113
Summa tillförda medel	976	5.775	3.082
Använda medel			
Lämnade utdelningar	-721	- 721	-721
Köp av aktier till strategiska portföljen	-126	- 246	-
Ökning/minskning av rörelsekapital Saab-Scania	-2.355	2.713	568
Nettoinvesteringar i anläggningstillgångar, Saab-Scania [1]	-1.078	- 2.819	-1.239
Övriga långa fordringar och skulder mm	87	521	-126
Dekonsolidering V.A.G	1.225	-	-
Utbetalning ägartillskott Saab Automobile	-	- 1.400	-1.075
Summa använda medel	-2.968	-1.952	-2.593
Finansiellt under/överskott	-1.992	3.823	489
Förvärv Export-Invest			
Nettotillgångar	-3.467	-	-
Apportemission	3.327	-	-
	-140	-	-
Finansiellt under/överskott efter förvärv Export-Invest	-2.132	3.823	489
Finansiering			
Minskning likvida medel (+)	3.004	2.118	35
Ökning/minskning korta lån (+/-)	883	- 3.759	-1.748
Minskning långa lån (-)	-1.755	- 2.182	1.224
Summa finansiering	2.132	-3.823	-489

1) Varav lösen sale leaseback avtal Grand Hôtel 750 mkr.

2) Finansieringsanalyserna för 1993 påverkades dels av periodens valutakursförändringar, dels av kursdifferenser på terminsavtal som hade ingåtts som valutasäkring av nettotillgångar i utländska dotterbolag. Nedan redovisas dessa effekter avseende Saab Scania i sammandrag, ingen väsentlig valutapåverkan förekommer i 1994 års finansieringsanalys.

	1993 1/1 31/12	1993 1/1 30/6
Effekt på kassaflöde från verksamheten	50	227
Ökning av anläggningar i utländska dotterbolag	440	289
Omräkningsdifferens	25	-
Effekt på finansiellt överskott	415	516

Investors tio största aktieägare per den 30 juni 1994 * Sorterade efter röstandel	% av röster	% av kapital
Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse	37.1	20.5
Nordbankens värdepappersfonder	9.6	5.9
Sparbankernas värdepappersfonder	4.6	6.0
SPP	3.7	4.3
S-E-Bankens värdepappersfonder	3.1	1.8
Trygg-Hansa	1.9	1.4
Allmänna Pensionsfonden, Femte Fondstyrelsen (5:e AP-fonden)	1.6	0.9
Marianne och Marcus Wallenbergs Stiftelse	1.6	1.1
Skandia	1.4	3.3
S.G. Warburg & Company Ltd	1.4	2.8

Totalt antal aktieägare : 46.265

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

Investors aktiestruktur per den 30 juni 1994
efter förvärvet av Export-Invest

Före konvertering

Aktieslag	Antal aktier	Antal röster	Andel i procent av kapital	Andel i procent av röster
A-aktier 1 röst	77.922.711	77.922.711	50.3	91.0
B-aktier 1/10 röst	77.011.778	7.701.178	49.7	9.0
Summa	154.934.489	85.623.889	100.0	100.0

Konvertibla förlagslån

B-aktier 1/10 röst	44.509.875	4.450.987

Efter konvertering

Aktieslag	Antal aktier	Antal röster	Andel i procent av kapital	Andel i procent av röster
A-aktier 1 röst	77.922.711	77.922.711	39.1	86.5
B-aktier 1/10 röst	121.521.653	12.152.165	60.9	13.5
Summa	199.444.364	90.074.876	100.0	100.0