INVESTOR

DELÅRSRAPPORT JANUARI - SEPTEMBER 1994

- **Investors substansvärde** uppgick den 30 september till 40.496 (37.493 31/12 1993) mkr eller 203 (206) kr per aktie*. Den 21 november uppgick substansvärdet till 43.237 mkr eller 217 kr per aktie.

- Värdet på Investors **strategiska innehav** var 28.896 (27.964 31/12 1993) mkr, justerat för nettoförändringar -1% sedan årsskiftet. Den 21 november var värdet 31.685 mkr, +9% sedan årsskiftet.

- **Investorkoncernens resultat före skatt** uppgick till 2.284 (156) mkr.

- **Koncernens nettoskuldsättning** uppgick den 30 september till 4.608 (4.850 31/12 1993) mkr.

- **Saab-Scanias orderingång** ökade med 45% och uppgick till 24.700 (17.000) mkr. **Faktureringen** ökade med 26% och uppgick till 22.208 (17.623) mkr.

- **Saab-Scanias rörelseresultat efter avskrivningar** uppgick till 2.318 (108) mkr. **Resultatet efter finansiella poster** uppgick till 2.182 (-362) mkr.

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

* Investors substansvärde med Saab-Scania till EBIT-värde: 54.198 mkr, dvs 272 kr/aktie.

INVESTOR

DELÅRSRAPPORT JANUARI - SEPTEMBER 1994

INVESTORKONCERNEN INKLUSIVE SAAB-SCANIA

Substansvärde

Investors substansvärde, med Saab-Scania upptaget till bokfört värde, uppgick den 30 september till 40.496 (37.493 31/12 1993) mkr eller 203 (206) kr per aktie efter full konvertering*. Den 21 november uppgick substansvärdet till 43.237 mkr eller 217 kr per aktie.

Resultat

Koncernens rörelseresultat efter avskrivningar uppgick till 3.320 (1.742) mkr. Resultatet efter finansiella poster uppgick till 2.517 (156) mkr. Resultatet före skatt, efter eliminering av Export-Invests resultat före förvärvet, uppgick till 2.284 (156) mkr. Det högre resultatet beror i huvudsak på en mycket god resultatutveckling inom Saab-Scania. Nettovinsten uppgick till 1.618 (99) mkr.

Likviditet, soliditet och nettoskuldsättning

Koncernens likvida placeringar uppgick till 6.358 (8.292 31/12 1993) mkr. Kort- och långfristiga låneskulder uppgick till 14.580 (16.450 31/12 1993) mkr. Soliditeten uppgick till 57 (55) procent.

Nettoskuldsättningen - justerat för finansbolagens låneskulder - uppgick till 4.608 (4.850 31/12 1993) mkr. Nettoskuldsättningen minskade under det tredje kvartalet genom ett fortsatt positivt kassaflöde från Saab-Scanias rörelse samt nettoförsäljning av aktier i Investmentverksamheten.

* Investors substansvärde med Saab-Scania till EBIT-värde: 54.198 mkr, dvs 272 kr/aktie.

Export-Invest

Våren 1994 förvärvade Investor investmentbolaget Export-Invest genom en apportemission. Vid teckningstidens slut hade Investor fått in 97,6 procent av antalet aktier med 97,8 procent av röstetalet. Tvångsinlösen av utestående aktier har därefter påkallats. Förvärvet redovisas enligt förvärvsmetoden. Värdet på nettotillgångarna upptogs till 3.467 mkr vid förvärvstidpunkten. Av värdet avsåg 1.634 mkr aktier som tillförts Investors strategiska innehav och återstående främst övriga värdepappersinnehav. Export-Invests intäkter och kostnader för de nio första månaderna 1994 har medtagits på respektive resultatrad i Investors resultaträkning. Resultatet före förvärvsdagen, den 20 maj 1994, har därefter i sin helhet eliminerats.

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 september till 28.896 (27.964 31/12 1993) mkr. Efter justering för nettoförändringar innebär detta en minskning med 1 procent sedan årsskiftet. Affärsvärldens generalindex ökade med 1 procent jämfört med årsskiftet.

Per den 21 november uppgick värdet av de strategiska innehaven till 31.685 mkr, en ökning med 9 procent från årsskiftet. Affärsvärldens generalindex ökade under samma period med 8 procent.

Utdelningsintäkterna, inklusive inköpsrätter, uppgick till 477 mkr (varav Export-Invest 69 mkr). Realisationsvinsterna uppgick till 710 mkr (varav från Export-Invest 126 mkr).

Rörelseresultatet för Investmentverksamheten uppgick till 1.002 (1.634) mkr, varav 209 mkr är hänförligt till Export-Invest. Det lägre resultatet beror i huvudsak på lägre realisationsvinster.

Den strategiska portföljen tillfördes under perioden aktier till ett värde av 1.982 mkr dels genom förvärvet av Export-Invest (1.634 mkr), dels från värdepappershandeln (348 mkr). Aktier köptes för 111 mkr. Försäljningarna uppgick till 963 mkr, varav 875 mkr efter förvärvet av Export-Invest. Aktier nettosåldes för 852 mkr.

Av övriga innehav tillförda genom förvärvet av Export-Invest har försäljningar gjorts för 340 mkr främst ASEA.

Efter periodens utgång har den strategiska portföljen tillförts 141.000 STORA A genom konvertering av konvertibla förlagslån. 134.000 Astra A har sålts för 24 mkr. Därutöver har 418.000 ASEA sålts ur övriga innehav för 225 mkr. Den tidigare utfärdade optionen i OM Gruppen AB omfattande 369.000 aktier har återköpts för 72 mkr.

I Investors marknadsvärderade balansräkning har strategiska innehav och övriga värdepappersinnehav upptagits till marknadsvärde per den 30 september. Övriga tillgångar har värderats till det lägsta av bokförda värden och bedömda marknadsvärden.

Förändringar i de strategiska innehaven 1/1-30/9 1994	Antal (tusental)	Mkr
Tillfört genom förvärvet av Export-Invest		
STORA A	716	313
Astra A	1.068	167
Astra B	934	137
Electrolux B	575	239
Incentive A	800	232
S-E-Banken A	4.000	214
SKF B	1.150	171
Atlas Copco A	1.629	161
		[1] **1.634**
Tillfört från värdepappershandeln		
TV4 A	4.153	262
S-E-Banken A	1.485	67
Ericsson B	50	19
		348
Köp och nyteckning		
Orrefors (inkl. inköpsrätter)	741	73
Ericsson B	100	35
TV4 A	88	3
		111
Försäljningar		
STORA A	857	366
Astra A	1.868	331
Atlas Copco A	1.629	148
SKF A	820	118
		963

1) Varav konvertering: Astra B 137 mkr, STORA A 87 mkr.

Investors strategiska innehav per den 30 september 1994 [1]	Antal aktier i tusental		Börs-värde	Andel av portfölj	[2] Röst-andel	[2] Kapital-andel
Bolag [3]	A	B	i mkr	%	%	%
Astra	60.712	934	11.062	38,3	11,9	10,0
STORA	10.405	-	4.453	15,4	19,4	16,2
Incentive	18.518	-	4.194	14,5	35,7	27,1
Atlas Copco	25.950	-	2.452	8,5	20,2	14,1
SKF	14.955	[4] 1.150	2.079	7,2	30,3	12,2
Ericsson	4.190	650	1.977	6,8	22,2	2,2
TV4	4.241	-	687	2,4	24,2	21,2
S-E-Banken	13.085	-	593	2,0	2,5	2,4
SILA	4.594	4.594	547	1,9	13,0	13,0
Electrolux	936	[4] 575	535	1,9	45,2	2,1
OM Gruppen [5]	[6] 1.598		253	0,9	20,3	20,3
Orrefors	[6] 741		64	0,2	20,5	20,5
Summa strategiska innehav			**28.896**	**100,0**		

1) Inklusive aktier tillförda genom förvärvet av Export-Invest.
2) Efter full utspädning.
3) Varav utlånade: 10.000 st Astra , 89.890 st STORA, 268.680 st Atlas Copco, 1.106.600 st SKF, 329.787 st Ericsson, 41.700 st TV4, 1.501.900 st SEB, 20.000 st SILA, 575.000 st Electrolux, 13.300 st OM Gruppen.
4) Optioner har utfärdats för hela innehavet .
5) Optioner har utfärdats för 369.000 st. Optionerna återköptes i november.
6) Bolaget har enbart ett aktieslag.

Övriga innehav per den 30 september 1994, tillförda genom förvärvet av Export-Invest	Antal aktier i tusental	Marknads-värde i mkr
ASEA [1]	418	221
Roche	10	338
Compagnie Immobilière de Belgique (CIB)	304	223
Hasselfors	1.102	143
Securitas	510	102
AGA [2]	1.635	110
Sydkraft [2]	819	73
Övrigt		277
Summa övriga innehav		1.487

1) Innehavet har sålts i oktober.
2) Optioner har utfärdats för hela innehavet.

Övrigt

Investor har tillsammans med S-E-Banken och AEA Investors Inc. etablerat ett riskkapitalbolag, Scandinavian EQT Partners. Investors investering beräknas uppgå till cirka 350 mkr. Ytterligare ett antal svenska och utländska institutionella placerare kommer att investera i bolaget, vars kapital beräknas uppgå till cirka 2 miljarder kronor. Bolaget skall investera i aktier och aktierelaterade instrument i sk buyout-transaktioner i Norden. Investeringsrådgivare till bolaget är EQT Partners AB, där Investor kommer att ha en ägarandel strax under 50 procent.

Investor investerade i november 1993 50 mkr i oljeproduktionsbolaget Larmag Energy NV. Innehavet motsvarar en ägarandel om 5,7 procent av aktiekapital och röster i bolaget. Investor har vidare lämnat en garanti för ett banklån till Larmag Energy NV på 5 MUSD. Riskinvesteringar av detta slag görs inom ramen för en tradingportfölj på ca 500 mkr och utgör en begränsad men naturlig del av Investors verksamhet.

Vid Investors bolagsstämma i maj 1994 fick styrelsen aktieägarnas uppdrag att utreda frågan om särskild ersättning till styrelseledamöter utöver av stämman beslutade arvoden. Med anledning härav har styrelsen utsett en kommitté bestående av hovrättspresidenten Carl Axel Petri (ordförande), civilekonom Sten Wikander och Carl Johan Åberg, VD för 1-3 AP-fonden. Kommittén skall till styrelsen lämna en rekommendation beträffande beslutsordningen och formerna för ersättningar till styrelseledamöter i Investor.

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 perioden med 45 procent till 24.653 (17.017) mkr. Gruppens rörelseresultat ökade till 2.318 (108) mkr, vilket innebar en marginal på 10,4 (0,6) procent. Det finansiella nettot förbättrades under tredje kvartalet, i huvudsak beroende på en exceptionellt hög räntenivå på likvida medel i sydamerikaverksamheten samt erhållen ränta på det subordinerade lånet till Saab Automobile. Gruppens resultat efter finansiella intäkter och kostnader var 2.182 (-362) mkr. Nettoresultatet uppgick till 1.515 (-423) mkr.

Resultaträkning Saab-Scania Holdings Belopp i mkr	1994 1/1-30/9	1993 1/1-30/9	1993 1/1-31/12
Fakturering	22.208	17.623	25.327
Tillverknings-, försäljnings- och administrationskostnader	-19.033	-16.575	-23.334
Övriga intäkter och kostnader	73	63	-25
Rörelseresultat före avskrivningar	3.248	1.111	1.968
Avskrivningar enligt plan	-1.213	-1.102	-1.441
Andel av intressebolagens resultat	283	99	116
Rörelseresultat efter avskrivningar	2.318	108	643
Finansiella intäkter och kostnader	-136	-470	-691
Resultat efter finansiella intäkter och kostnader	2.182	-362	-48
Betald skatt	-242	-220	-211
Förändring av långfristig latent skatteskuld	-414	168	337
Minoritetsandel i resultat	-11	-9	-10
Nettoresultat	1.515	-423	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 fran och med 1994 ingar avskrivningar pa goodwill och övervärden i affärsområdenas rörelseresultat.

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 1/1-30/9	1993 1/1-30/9	För- ändring %	1993 1/1-31/12
Scania				
- Scania-produkter	16.871	12.473	35	17.967
- V.A.G-produkter	1.920	1.584	21	2.222
	18.791	14.057	34	20.189
Saab Aircraft & Defense				
- Saab Defense	2.434	2.373	3	3.334
- Saab Aircraft	881	1.351	-35	2.005
- Saab Combitech	490	442	11	651
- Avgår intern fakturering	-388	-600		-852
	3.417	3.566	-4	5.138
Gruppen	22.208	17.623	26	25.327

Rörelseresultat efter avskrivningar per affärsområde Belopp i mkr	1994 1/1-30/9	1993 1/1-30/9	1993 1/1-31/12
Scania	2.448	311	833
Saab Aircraft & Defense	-242	-227	-232
Saab-Scania Finance	55	105	104
Resultatandel Saab Automobile	142	-	-
Koncerngemensamma kostnader	-85	-81	-62
Totalt	2.318	108	643

Scania

Totalmarknaden för Europa uppvisar under det tredje kvartalet en förbättring med 11 procent. Med tanke på att registreringstakten förväntas öka under fjärde kvartalet, beräknas totalmarknaden komma att uppgå till 135.000 tunga lastbilar för helåret, att jämföra med 114.000 enheter 1993.

I Storbritannien har totalmarknaden hittills uppvisat en ökning med 24 procent. Tillbakagången i Tyskland har bromsats upp och en viss återhämtning av totalmarknaden kan förväntas mot slutet av året.

Scanias marknadsandel i Västeuropa har för perioden januari-september ökat från 11,7 procent 1993 till 12,9 procent i år.

I Latinamerika har totalmarknaden i Brasilien ökat med 35 procent och i Argentina med hela 75 procent. Scanias marknadsandel i Brasilien uppgår till 36 procent och i Argentina till 19 procent.

Till de marknader i Sydostasien där efterfrågan ökat hör framför allt Korea, Taiwan och Indonesien.

I syfte att stärka Scanias position på den europeiska bussmarknaden förvärvades under tredje kvartalet det danska busskarosseribolaget DAB Silkeborg A/S.

Scanias orderingång ökade volymmässigt under perioden med 61 procent - från 18.100 lastbilar och bussar till 29.100. Faktureringen ökade från 14.100 till 18.800 mkr, varav V.A.G-produkter 1.900 (1.600) mkr. Totalt fakturerades 23.500 lastbilar och bussar, jämfört med 18.400 fordon de första nio månaderna 1993, en ökning med 28 procent.

Scanias rörelseresultat uppgick till 2.448 (311) mkr. Förbättringen var hänförlig till den högre volymen - och därmed ett bättre kapacitetsutnyttjande - en mer lönsam produktmix, en ökad reservdelsvolym samt ett förbättrat valutaläge.

Saab Aircraft & Defense

Orderingången för Saab Aircraft & Defense - dvs Saab Defense, Saab Aircraft och Saab Combitech - var under årets första nio månader 2.700 (2.700) mkr. Faktureringen uppgick till 3.400 (3.600) mkr och orderstocken till 25.300 (26.900) mkr. Rörelseresultatet uppvisade ett underskott på 242 (-227) mkr. Det försämrade resultatet var hänförligt till Saab Aircrafts minskade försäljning av civila flygplan. Saab Defense och Saab Combitech visade resultatförbättringar.

Saab Defense

Orderingången för Saab Defense uppgick till 2.155 (2.103) mkr.

Fakturering per enhet

Belopp i mkr	1994 1/1-30/9	1993 1/1-30/9	Förändring %
Saab Military Aircraft	1.451	1.311	11
Saab Missiles	421	574	-27
Saab Instruments	215	235	-9
Saab Training Systems	261	113	
Övrigt	86	140	
	2.434	2.373	3

Under perioden har tre serieflygplan levererats till Försvarets Materielverk, FMV. Konstruktionsarbetet med den tvåsitsiga versionen JAS 39B följer uppgjorda planer. I början av november hade sammanlagt 1.480 flygpass med JAS 39 Gripen genomförts. Flygningarna äger rum med samtliga fem provflygplan.

Saab Aircraft

Marknaden för civila flygplan är fortsatt svag. Utvecklingen under senare år har inneburit att marknadsförutsättningarna förändrats. På marknaden för regionalflygplan har konkurrenter tillkommit, vilket medfört att överkapaciteten, som redan var stor med tanke på den lägre efterfrågan, ytterligare ökat - med försämrad lönsamhet som följd. Det faktum att flertalet tillverkare är statligt ägda eller stöttade innebär att konkurrensvillkoren är snedvridna och att ansträngningarna att konsolidera branschen försvåras. I syfte att minska förlusterna fortsätter Saab Aircraft AB att anpassa produktionen och att genomföra olika program för kostnadsreduktioner.

Saab Aircrafts orderingång under årets första nio månader uppgick till 395 (667) mkr och faktureringen var 881 (1.351) mkr. Under denna period erhölls 3 (6) order på Saab 340. Totalt har 358 Saab 340 levererats, varav sju under 1994. Den 30 augusti levererades det första Saab 2000-flygplanet till det schweiziska flygbolaget Crossair. Senare under tredje kvartalet levererades ytterligare två Saab 2000 till Crossair. I oktober levererades två Saab 2000 till samma flygbolag. Flygplanen trafikerar, med Basel som utgångspunkt, linjer till bl a Barcelona, Amsterdam, Paris och Köpenhamn.

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

Saab Combitech

Combitech-gruppens orderingång är fortsatt god, främst beroende på tidigare orderteckнande än planerat inom rymdområdet.

Saab Automobile

Den 26 oktober publicerade Saab Automobile en rapport för årets första nio månader. Under denna period uppgick Saabs försäljning till kund till 65.700 (52.800) bilar, en ökning med 24 procent. Antalet fakturerade bilar ökade med 17 procent till 62.000 (52.800). Faktureringen ökade till 13.061 (11.475) mkr. Resultatet efter finansiella intäkter och kostnader uppgick till 284 (-1.053) mkr. Resultatförbättringen berodde framför allt på en högre volym, lägre produktionskostnader samt ett gynnsamt valutaläge.

Saab-Scanias ägarandel i Saab Automobile uppgår till 50 procent och denna andel redovisas i enlighet med kapitalandelsmetoden. 1991 och 1992 lämnade Saab-Scania kapitaltillskott till Saab Automobile. I Saab-Scania kostnadsfördes kapitaltillskotten direkt varefter värdet på kapitalandelen redovisades till noll. Genom att Saab Automobile nu visar ett positivt nettoresultat uppstår ett värde på kapitalandelen utöver tidigare redovisade värden.

Enligt kapitalandelsmetoden har därför Saab-Scanias andel av Saab Automobiles vinst, 50 procent eller 142 mkr, medtagits i Gruppens resultat för perioden januari-september.

Finansiering och likviditet

Saab-Scania Holdings-gruppens nettoskuldsättning exklusive upplåning för kundfinansieringsverksamheten reducerades till 1.814 mkr jämfört med 2.937 mkr vid årsskiftet.

Investeringar

Gruppens bruttoinvesteringar i anläggningar och utrustning exklusive uthyrningstillgångar uppgick till 1.631 (1.107) mkr. Periodens nettoinvesteringar inklusive uthyrningstillgångar uppgick till 1.867 mkr.

Personal

Utöver ägarförändringen i V.A.G Sverige AB har antalet anställda i Saab-Scania Holdingsgruppen sedan årsskiftet ökat med 1.065 personer till 27.850. Scania ökade med 1.460 personer, varav cirka 500 avsåg det förvärvade bolaget DAB Silkeborg A/S. Saab Aircraft & Defense minskade antalet anställda med 395 personer.

Bedömning

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

Moderbolaget Investor AB

Resultatet efter finansiella poster uppgick till 4.039 (1.240) mkr, varav utdelning från dotterbolag 3.111 (-) mkr och realisationsvinster 584 (1.223) mkr. Aktier köptes och nytecknades under perioden för 993 mkr, varav från dotterbolag 886 mkr, och såldes för 963 mkr.

De likvida placeringarna och kortfristiga fordringarna uppgick den 30 september till 3.561 (450 31/12 1993) mkr. De kortfristiga skulderna uppgick till 869 (1.923 31/12 1993) mkr.

Bolagets obligationslån, 1984/94 11,6 %, förföll till betalning den 18 oktober 1994. Per lösendagen utestående belopp uppgick till nominellt 310 mkr.

Ekonomisk rapportering

Bokslutskommunikén för helåret 1994 kommer att lämnas den 24 februari 1995.

Stockholm den 22 november 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 71 60)

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

Resultaträkning koncernen

Belopp i mkr	1994 1/1-30/9	1993 1/1-30/9	1993 1/1-31/12
Investmentverksamheten			
Utdelningar [1]	477	390	390
Realisationsvinster [1]	710	1.223	1.408
Intäkter värdepappershandel och övrig verksamhet	1.770	1.526	1.931
Kostnader värdepappershandel och övrig verksamhet	-1.777	-1.334	-1.849
Gemensamma kostnader	-132	-127	-190
Avskrivningar enligt plan	-46	-44	-59
Rörelseresultat investmentverksamheten [2]	1.002	1.634	1.631
Industriverksamheten			
Saab-Scania [3]			
Fakturerad försäljning	22.208	17.623	27.656
Tillverknings-, försäljnings- och administrationskostnader	-19.033	-16.575	-24.986
Övriga intäkter och kostnader netto	73	63	-25
Avskrivningar enligt plan	-1.213	-1.102	-1.857
Andel av intressebolags resultat	283	99	32
Rörelseresultat industriverksamheten	2.318	108	820
Rörelseresultat efter avskrivningar	3.320	1.742	2.451
Finansiella kostnader konvertibelt förlagslån			
- räntekostnader och kapitalrabatt	-469	-470	-627
- valutaomräkning [6]	12	-165	-144
Finansiellt netto övrigt	-346	-951	-1.270
Resultat efter finansiella intäkter och kostnader	2.517	156	410
Resultat Export-Invest före förvärvet, avgår	-233	-	-
Resultat före skatt	2.284	156	410
Betald skatt	-241	- 220	-373
Förändring latent skatt	-413	169	493
Minoritetens andel	-12	-6	-56
Koncernens nettoresultat	1.618	99	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 30/9 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 69 mkr genom förvärvet av Export Invest.

3) Varav 126 mkr genom förvärvet av Export Invest.

4) Av rörelseresultatet 1/1 30/9 1994 avser 209 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 30/9	1993 31/12	1993 30/9
Omsättningstillgångar			
Likvida placeringar	6.358	8.292	9.311
Aktier, andelar och andra värdepapper	1.803	2.099	1.724
Kortfristiga fordringar	7.740	6.715	6.890
Varulager	6.884	6.674	6.323
	22.785	23.780	24.248
Anläggningstillgångar			
Strategiska aktieinnehav	28.896	27.964	25.137
Övriga aktier och andelar	2.538	573	615
Långfristiga fordringar	4.251	4.350	5.313
Goodwill	3.723	3.896	3.953
Maskiner, inventarier och fastigheter mm	15.373	16.366	16.401
	54.781	53.149	51.419
Summa tillgångar	77.566	76.929	75.667
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga låneskulder	3.341	3.422	4.408
Övriga kortfristiga skulder	11.882	12.298	10.924
Förskott från kunder	5.477	5.523	4.520
	20.700	21.243	19.852
Långfristiga skulder			
Långfristiga låneskulder	11.239	13.028	15.558
Avsatt till pensioner	3.042	3.106	3.392
Latent skatteskuld	2.025	1.800	2.227
	16.306	17.934	21.177
Konvertibla förlagslån	6.842	6.816	6.823
Minoritetens andel i dotterbolag	64	259	381
Övervärden vid marknadsvärdering [2]	16.402	17.617	14.716
Eget kapital			
Aktiekapital och bundna reserver	13.207	9.869	9.740
Fria reserver och årets nettovinst	4.045	3.191	2.978
	17.252	13.060	12.718
Summa skulder och eget kapital	77.566	76.929	75.667
Soliditet [3]	57%	55%	52%
Nettoskuldsättning [4]	4.608	4.850	7.950

1) Bokförda värden för respektive balanspost uppgår till: Strategiska innehav: 12.061 mkr, Övriga aktier och andelar: 2.671 mkr samt Maskiner, inventarier och fastigheter mm, 15.673 mkr.

2) Avser övervärden netto i anläggningstillgångar.

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

4) Se sid. 12.

Substansvärde koncernen

	30/9 1994 Kr/aktie [1]	Mkr	31/12 1993 Kr/aktie [2]	Mkr	30/9 1993 Kr/aktie [2]	Mkr
Strategiska innehav						
Astra	56	11.062	64	11.687	57	10.273
STORA	22	4.453	23	4.166	20	3.649
Incentive	21	4.194	26	4.624	22	3.933
Atlas Copco	12	2.452	12	2.154	11	2.073
SKF	11	2.079	12	2.130	12	2.186
Ericsson	10	1.977	10	1.888	10	1.885
TV4	3	687	-	-	-	-
Övriga	10	1.992	7	1.315	6	1.138
Summa strategiska innehav	145	28.896	154	27.964	138	25.137
Övriga värdepappersinnehav	15	2.843	8	1.389	7	1.197
Intressebolag	2	418	3	667	3	636
Mark och fastigheter	7	1.486	5	886	7	1.222
Summa övrig verksamhet	24	4.747	16	2.942	17	3.055
Saab-Scania-rörelsen [4]	83	16.433	90	16.302	95	17.360
Övriga tillgångar och skulder, netto	-26	-4.972	-27	-4.865	-18	-3.345
Finansiell nettoskuldsättning	-23	-4.608	-27	-4.850	-44	-7.950
Totalt substansvärde [3]	203	40.496	206	37.493	188	34.257

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 9.8 per den 30 september 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 3.075 mkr per den 30 september 1994. Avkastningsvärdet på Saab Scanias rörelse ökade från 20.388 mkr vid årsskiftet 1993/1994 (17.5 x 1.165) till 30.135 mkr (9.8 x 3.075) per den 30 september 1994.

5) Övriga tillgångar och skulder netto, mkr

	1994 30/9	1993 31/12	1993 30/9
Tillgångar finansbolag exkl kassa	5.325	4.950	3.790
Övriga tillgångar övr. verksamhet	719	820	1.169
Skulder finansbolag inkl lån	4.526	4.307	3.337
Övriga kortfristiga skulder	3.448	3.222	1.575
Pensionsskuld	3.042	3.106	3.392
Övriga tillgångar och skulder, netto	4.972	4.865	3.345

6) Finansiell netto skuldsättning, mkr

	1994 30/9	1993 31/12	1993 30/9
Likvida placeringar	6.358	8.292	9.311
Kort o långfristiga låneskulder	14.580	16.450	19.966
Avgår finansbolagens lån	3.614	3.308	2.705
Finansiell netto skuldsättning	4.608	4.850	7.950

Finansieringsanalys koncernen

Belopp i mkr	1994 1/1-30/9	1993 1/1-31/12	1993 1/1-30/9
Tillförda medel			
Mottagna utdelningar	417	390	390
Försäljningar ur strategiska portföljen	963	4.178	3.672
Kassaflöde övrig verksamhet [1]	-927	562	-108
Tillförda medel, investmentverksamheten	453	5.130	3.954
Rörelseresultat Saab-Scania	2.055	807	218
Avskrivningar Saab-Scania	1.349	2.037	1.505
Tillförda medel, industriverksamheten	3.404	2.844	1.723
Finansnetto	-782	-1.844	-1.452
Betalda skatter	-143	- 355	-220
Summa tillförda medel	2.932	5.775	4.005
Använda medel			
Lämnade utdelningar	-721	- 721	-721
Köp av aktier till strategiska portföljen	-111	- 246	-
Ökning/minskning av rörelsekapital Saab-Scania	-1.569	2.713	1.226
Nettoinvesteringar i anläggningstillgångar, Saab-Scania [1]	-1.842	- 2.819	-1.946
Övriga långa fordringar och skulder mm	161	521	162
Dekonsolidering V.A.G	1.225	-	-
Utbetalning ägartillskott Saab Automobile	-	- 1.400	-1.400
Summa använda medel	-2.857	-1.952	-2.679
Finansiellt överskott	75	3.823	1.326
Förvärv Export-Invest			
Nettotillgångar	-3.467	-	-
Apportemission	3.327	-	-
	-140	-	-
Finansiellt under/överskott efter förvärv Export-Invest	-65	3.823	1.326
Finansiering			
Minskning likvida medel (+)	1.934	2.118	1.099
Ökning/minskning korta lån (+/-)	-80	- 3.759	-2.773
Minskning långa lån (-)	-1.789	- 2.182	348
Summa finansiering	65	-3.823	-1.326

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 30/9
Effekt på kassaflöde från verksamheten	50	407
Ökning av anläggningar i utländska dotterbolag	440	390
Omräkningsdifferens	25	93
Effekt på finansiellt överskott	415	704

Investors aktiestruktur per den 30 september 1994

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	77.013.055	7.701.305	49,7	9,0
Summa	154.935.766	85.624.016	100,0	100,0

Konvertibla förlagslån

B-aktier 1/10 röst	44.508.598	4.450.860

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