INVESTOR

BOKSLUTSKOMMUNIKÉ 1994

- **Investors substansvärde** uppgick den 31 december till 43.493 (37.493) mkr eller 218 (206) kr per aktie*. Den 23 februari uppgick substansvärdet till 44.402 mkr eller 223 kr per aktie.

- Värdet på **Investors strategiska investeringar** var 30.457 (27.964) mkr, justerat för nettoförändringar +4%. Den 23 februari var värdet 31.366 mkr, +3% sedan årsskiftet.

- **Investorkoncernens resultat före skatt** uppgick till 3.090 (410) mkr.

- **Koncernens nettoskuldsättning** uppgick den 31 december till 3.589 (4.850) mkr.

- **Saab-Scanias orderingång** ökade med 42% och uppgick till 34.800 (24.500) mkr. **Faktureringen** ökade med 24% och uppgick till 31.500 (25.327) mkr.

- **Saab-Scanias rörelseresultat efter avskrivningar** uppgick till 3.589 (643) mkr. **Resultatet efter finansiella poster** uppgick till 3.463 (-48) mkr.

- Saab-Scanias styrelse beslöt den 22 februari att Saab-Scaniakoncernen skall delas upp i **två självständiga företag, Saab AB och Scania AB.**

- Investors avsikt är att söka en **ägarspridning** inom såväl Scania som Saab under förutsättning att marknadsförhållandena är riktiga, att tidpunkten är lämplig och att priset är rätt.

- **Utdelningen** till aktieägarna föreslås till 8:00 (5:25) kr per aktie.

* Investors substansvärde med Saab-Scania till EBIT-värde: 57.261 mkr, dvs 287 kr/aktie.

INVESTOR

BOKSLUTSKOMMUNIKÉ 1994

INVESTORKONCERNEN INKLUSIVE SAAB-SCANIA

Substansvärde

Mkr	1994 31/12	1993 31/12	1995 23/2
Substansvärde [1]			
- Totalt	43.493	37.493	44.402
- Per aktie efter full konvertering	218	206	223

Investors substansvärde, med Saab-Scania upptaget till bokfört värde, uppgick vid årets utgång till 43.493 mkr, en ökning med 16 procent sedan föregående år.

Resultat

Mkr	1994 1/1-31/12	1993 1/1-31/12
Rörelseresultat efter avskrivningar	4.411	2.451
Resultat efter finansnetto	3.323	410
Resultat före skatt [2]	3.090	410
Nettoresultat	2.812	474

Koncernens resultatutveckling var under 1994 mycket positiv, främst beroende på den starka resultatutvecklingen inom Scania. Resultatet före skatt ökade från 410 mkr till 3.090 mkr. Under fjärde kvartalet uppgick resultatet till 806 (194) mkr.

Likviditet, soliditet och nettoskuldsättning

Mkr	1994 31/12	1993 31/12
Kort- och långfristiga låneskulder	13.188	16.450
Likvida placeringar	6.064	8.292
Nettoskuldsättning [3]	3.589	4.850
Soliditet	58%	55%

Nettoskuldsättningen fortsatte att minska under 1994 till följd av det förbättrade rörelseresultatet i Saab-Scania samt nettoförsäljning av aktier. Vid årets utgång uppgick nettoskuldsättningen till 3.589 mkr, en minskning med 26 procent sedan föregående år.

[1] Med Saab-Scania till bokfört värde. Med Saab-Scania till EBIT-värde (avkastningsvärdering) var Investors totala substansvärde 57.261 mkr, dvs 287 kr/aktie.

[2] Efter elimination av Export-Invests resultat före förvärvet

[3] Justerat för finansbolagens låneskulder.

INVESTERINGSVERKSAMHETEN

Mkr	1994 31/12	1993 31/12	1995 23/2
Strategiska investeringar	30.457	27.964	31.366
Förändring i %	+4	+41	+3
AFGX, förändring i %	+5	+54	+4
OMX, förändring i %	+3	+53	+2
Utdelningsintäkter	475 [1]	390	
Realisationsvinster	706 [2]	1.408	
Rörelseresultat	822 [3]	1.631	

Värdet av de strategiska investeringarna - efter justering för nettoförändringar - ökade med 4 procent under året, och uppgick till 30.457 mkr. Affärsvärldens generalindex (AFGX) ökade under samma period med 5 procent.

Den strategiska portföljen tillfördes under året aktier till ett värde av 2.041 mkr, dels genom förvärvet av Export-Invest, dels från värdepappershandeln. Efter TV4s börsnotering ingår bolaget i de strategiska investeringarna.

Aktier köptes under året för 182 mkr. Bland annat förvärvades aktier i Orrefors i samband med Incentives erbjudande till aktieägarna. Under fjärde kvartalet återköptes den tidigare utfärdade optionen i OM Gruppen.

Försäljningarna uppgick till 986 mkr. Totalt nettosåldes aktier för 804 mkr.

Rörelseresultatet för investeringsverksamheten uppgick till 822 (1.631) mkr. Det lägre rörelseresultatet beror till största delen pa lägre realisationsvinster.

Övrigt

Våren 1994 förvärvade Investor genom en apportemission investmentbolaget Export-Invest. Värdet på nettotillgångarna upptogs till 3.461 mkr vid förvärvstidpunkten varav 1.693 mkr avsåg aktier som tillförts Investors strategiska portfölj. Av övriga aktier som Investor erhöll vid förvärvet har försäljningar gjorts för 566 mkr. Däribland har Export-Invests innehav i ASEA sålts för 385 mkr.

I och med förvärvet av Export-Invest utökades Investors verksamhet med investeringar av medelfristig karaktär som ett komplement till de strategiska investeringarna. Denna verksamhet bedrivs från huvudkontoret i Stockholm samt kontoren i London och Hongkong.

Under året löstes sale-leaseback-avtalet avseende Grand Hôtel Stockholms fastighet för 750 mkr. Hotellfastigheten har överförts till Grand Hôtel Holdings AB.

Hösten 1994 tillsatte Investor en kommitté för att utreda beslutsordning och former för ersättning till styrelsen. Kommittén lämnade den 31 januari 1995 sin rapport. Styrelsen har beslutat att noga beakta kommitténs rekommendationer och övriga synpunkter.

Saab-Scanias styrelse beslöt den 22 februari 1995 att Saab-Scania-koncernen skall delas upp i två självständiga företag Saab AB och Scania AB. Förändringen kommer att ske i samband med bolagsstämman den 16 maj 1995. Uppdelningen syftar till att fokusera verksamheten och stärka respektive företags konkurrenskraft.

Investors avsikt är att söka en ägarspridning inom såväl Scania som Saab under förutsättning att marknadsförhållandena är riktiga, att tidpunkten är lämplig och att priset är rätt.

[1] Varav från Export-Invest 66 mkr.
[2] Varav från Export-Invest 98 mkr.
[3] Varav från Export-Invest 209 mkr före förvärvet den 20 maj 1994.

Förändringar i de strategiska investeringarna

	Antal (tusental)	Mkr
Tillfört genom förvärvet av Export-Invest		
STORA [1]	857	372
Astra [1]	2.002	304
Electrolux	575	239
Incentive	800	232
S-E-Banken	4.000	214
SKF	1.150	171
Atlas Copco	1.629	161
		1.693 [1]
Tillfört från värdepappershandeln		
TV4	4.153	262
S-E-Banken	1.485	67
Ericsson	50	19
		348
Köp och nyteckning		
Orrefors (inkl. inköpsrätter)	741	73
OM Gruppen (återköp option)		72
Ericsson	100	34
TV4	88	3
		182
Försäljningar		
STORA	857	366
Astra	2.002	354
Atlas Copco	1.629	148
SKF	820	118
		986

[1] Varav konvertering: STORA A 146 mkr. Astra B 137 mkr.

Investors strategiska investeringar per den 31 december 1994

Bolag	Antal aktier i tusental	Bokfört värde mkr	Börs-värde mkr	Kurs-* utveckling 1994 i %	Andel av portföljen %	Röst-** andel %	Kapital-** andel %
Astra	61.512	2.099	11.808	+1	38,8	11,8	10,0
STORA	10.546 [1]	2.474	4.735	+14	15,6	19,7	16,4
Incentive	18.518 [2]	2.783	4.435	-8	14,6	35,7	27,1
Atlas Copco	25.950 [3]	1.102	2.465	+14	8,1	20,2	14,1
Ericsson	4.840 [4]	575	2.044	+20	6,7	22,2	2,2
SKF	16.105 [5] [9]	1.512	1.980	-9	6,5	30,3	12,2
SILA	9.187 [6]	207	731	+28	2,4	13,0	13,0
TV4	4.241	266	700	-1	2,3	24,2	21,2
Electrolux	1.511 [7] [10]	423	591	+33	1,9	45,2	2,1
S-E-Banken	13.085	475	556	-25	1,8	2,5	2,4
OM Gruppen	1.598 [8]	203	344	+1	1,1	20,3	20,3
Orrefors	741	73	68	-11	0,2	20,5	20,5
Summa		**12.192**	**30.457**		**100,0**		

* Mest omsatta aktieslag. ** Efter full utspädning.

Varav antal utlånade aktier, st:

[1] 104.890: [2] 20.000: [3] 147.780: [4] 141.220:
[5] 1.150.000: [6] 40.000: [7] 575.000: [9] 5.800.

Varav optioner: [3] 1.150.000: [10] 575.000

INDUSTRIVERKSAMHETEN I SAAB-SCANIA

Fakturering och resultat

Gruppens fakturering ökade under aret med 24 procent till 31.500 (25.327) mkr. Justerat för valutaförändringar, mätt som skillnaden mellan genomsnittliga valutakurser, ökade faktureringen med 22 procent. Faktureringen på utlandsmarknaderna uppgick till 24.600 (19.400) mkr eller 78 (77) procent av den totala faktureringen.

Gruppens orderingång under aret uppgick till 34.800 (24.500) mkr.

Gruppens rörelseresultat efter avskrivningar ökade till 3.589 (643) mkr, vilket innebar en marginal på 11,4 (2,5) procent av faktureringen. Avskrivningarna enligt plan var 1.638 (1.441) mkr, vilket motsvarade 5,2 (5,7) procent av faktureringen.

Det finansiella nettot förbättrades till -126 (-691) mkr, i huvudsak beroende på en under andra halvåret exceptionellt hög räntenivå på likvida medel i latinamerikaverksamheten samt erhållen ränta på det subordinerade lånet till Saab Automobile.

Resultaträkning Saab-Scania Holdings *

Belopp i mkr	1994 1/1-31/12	1993 1/1-31/12
Fakturering	31.500	25.327
Tillverknings-, försäljnings- och administrationskostnader	-26.913	-23.334
Övriga intäkter och kostnader	80	-25
Rörelseresultat före avskrivningar	**4.667**	**1.968**
Avskrivningar enligt plan	-1.638	-1.441
Andel av intressebolagens resultat	560	116
Rörelseresultat efter avskrivningar	**3.589**	**643**
Finansiella intäkter och kostnader	-126	-691
Resultat efter finansiella intäkter och kostnader	**3.463**	**-48**

* Se not 1, sid. 5.

Fakturering per affärsområde

Belopp i mkr	1994 1/1-31/12	1993 1/1-31/12	För-ändring, %
Scania			
- Scania-produkter	24.088	17.967	34
- V.A.G-produkter	2.560	2.222	15
	26.648	20.189	32
Saab Aircraft & Defense			
- Saab Defense	3.317	3.334	-1
- Saab Aircraft	1.360	2.005	-32
- Saab Combitech	758	651	16
Avgår internfakturering	-583	-852	-32
	4.852	5.138	-6
Gruppen	**31.500**	**25.327**	**24**

Rörelseresultat efter avskrivningar per affärsområde [1]

Belopp i mkr	1994 1/1-31/12	1993 1/1-31/12
Scania	3.847	833
Saab Aircraft & Defense	-546	-232
Saab-Scania Finance	68	104
Resultatandel Saab Automobile	351	-
Koncemgemensamma kostnader och elimineringar [2]	-131	-62
Totalt	3.589	643

[1] 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.

[2] Förändringen jämfört med föregående år avser vissa realisationsvinster under 1993 och högre elimineringar under 1994.

Scania

Totalmarknaden för tunga lastbilar i Europa uppgick under 1994 enligt preliminära siffror till 133.300 jämfört med 114.100 under 1993, en förbättring med 17%.

Efterfrågan har under året ökat kraftigt pa i stort sett samtliga marknader. På grund av flaskhalsar i produktionen hos flertalet producenter och hos underleverantörer har den verkliga efterfrågan inte avspeglats i registreringssiffrorna under 1994.

Scania stärkte sin ställning och ökade marknadsandelen till 12,8 (11,4) procent. I Storbritannien ökade totalmarknaden med 30 procent och Scanias marknadsandel ökade. Totalmarknaden i Tyskland förbättrades gradvis, varför årets nedgång stannade vid 10 procent. Scanias marknadsandel har ökat. Frankrike uppvisar en förbättring av totalmarknaden på 25 procent och Scanias marknadsandel ökade. De nordiska marknaderna uppvisar en ökning med hela 72 procent. Scanias marknadsandel har under perioden minskat. I östra Europa har efterfrågan ökat trots svårigheterna att hitta finansiering.

Totalmarknaden för tunga lastbilar i Brasilien blev 18.900 enheter och steg med 36 procent gentemot det tidigare toppåret 1993. I förhållande till 1992 är marknaden därmed mer än fördubblad. Scania behöll sin marknadsledande ställning med andelen 36,2 procent och en utleverans av 6.853 enheter. Denna volym är den högsta som Scania någonsin levererat på en enskild marknad. Brasilien förstärker därmed sin ställning som Scanias största marknad i världen. Den brasilianska bussmarknaden ökade med 10 procent och Scanias marknadsandel minskade något.

Med hjälp av den tullfria importen växte totalmarknaden i Argentina för tunga lastbilar med hela 67 procent. Till följd av bristande leveranskapacitet sjönk Scanias marknadsandel något. Under 1994 levererade Scania totalt 1.612 lastbilar och 266 bussar på den argentinska marknaden, vilket ger rekordvolymen 1.878 fordon. Bussmarknaden visade en vikande utveckling. Scanias marknadsandel ökade något.

I såväl Asien, Afrika som Australien ökade orderingången kraftigt för lastbilar under året. De största marknaderna i Asien blev Taiwan, Sydkorea, Israel och Indonesien medan den enskilt största marknaden i Afrika blev Tunisien.

Scania fakturerade under året 33.500 (25.800) fordon, en ökning med 30 procent. Sammanlagt fakturerades 18.800 (13.900) fordon i Västeuropa, varav 1.000 (800) bussar. Totalt fakturerades 9.800 (8.100) Scania-fordon i Latinamerika, varav 1.300 (1.500) bussar. Faktureringen av Scania-produkter ökade värdemässigt med 34 procent till 24.088 (17.967) mkr. Justerat för valutaförändringar ökade faktureringen med 30 procent.

Scania förbättrade resultatet till 3.847 (833) mkr. Rörelseresultatet för europaverksamheten ökade till 2.662 (338) mkr, huvudsakligen beroende på en högre volym och därmed ett bättre kapacitetsutnyttjande. De positiva effekterna av den svenska kronans depreciering fick fullt genomslag under 1994. Såväl marknadsmix som produktmix förändrades på ett ur lönsamhetssynpunkt positivt sätt. Rörelseresultatet för verksamheten i Latinamerika förbättrades också kraftigt till 1.007 (494) mkr beroende på en högre lastbilsvolym och förbättrade marginaler. Scanias kundfinansieringsverksamhet redovisade ett resultat på 5 (-91) mkr.

V.A.G-verksamhetens rörelseresultat förbättrades till 173 (92) mkr som en följd av en ökande svensk personbilsmarknad samt större kostnadseffektivitet.

Saab Aircraft & Defense

Orderingången för Saab Aircraft & Defense - d v s Saab Defense, Saab Aircraft och Saab Combitech - var under året 3.800 (4.000) mkr. Faktureringen uppgick till 4.852 (5.138) mkr, en minskning med 6 procent.

Faktureringen för Saab Defense var i stort oförändrad och uppgick till 3.317 (3.334) mkr. Saab Training Systems ökade faktureringen kraftigt till följd av stora utleveranser av lasersimulatorer till Storbritannien. Faktureringen för Saab Military Aircraft var i stort oförändrad, medan Saab Missiles och Saab Instruments fakturering var lägre än föregående år.

Saab Aircrafts fakturering minskade med 32 procent till 1.360 (2.005) mkr till följd av väsentligt färre leveranser. Under aret fakturerades 9 (29) Saab 340 och 5 (0) Saab 2000.

Saab Combitechs fakturering ökade med 16 procent till 758 (651) mkr.

Fakturering

Belopp i mkr	1994 1/1-31/12	1993 1/1-31/12	För- ändring, %
Saab Defense			
Saab Military Aircraft	1.869	1.782	5
Saab Service Partner	769	778	-1
Saab Missiles	515	629	-18
Saab Instruments	311	422	-26
Saab Training Systems	491	283	73
- Avgår internfakturering	-638	-560	
Summa	**3.317**	**3.334**	**-1**
Saab Aircraft	1.360	2.005	-32
Saab Combitech	758	651	16
- Avgår internfakturering	-583	-852	
Totalt	**4.852**	**5.138**	**-6**

Rörelseresultatet efter avskrivningar för affärsområdet Saab Aircraft & Defense försämrades till -546 (-232) mkr. Saab Defense uppnådde ett i stort sett oförändrat resultat. Resultatet för Saab Training Systems förbättrades kraftigt som en följd av ökade utleveranser. Saab Military Aircraft redovisade ett lägre resultat. Saab Missiles resultat var i stort sett oförändrat. Saab Aircraft redovisade en kraftigt ökad förlust till följd av kostnader av engångskaraktär i storleksordningen 450 mkr, hänförbara till förseningen av Saab 2000-projektet samt färre leveranser för Saab 340 och därmed ett lågt kapacitetsutnyttjande för de båda programmen.

Saab Combitechs resultat för jämförbara enheter förbättrades. I stort sett samtliga bolag ingående i gruppen redovisade resultatförbättringar. I Combitech Traffic Systems ökade utvecklingskostnaderna. Dessa är tills vidare väsentligt högre än intäkterna.

Saab Defense

Som en följd av ett flertal flygstopp under året försenades det fortsatta utprovningsarbetet av JAS 39 Gripen. Drygt 80 procent av verifieringsarbetet var avklarat vid årsskiftet.

Under året levererades tre flygplan till flygvapnet. Ytterligare två flygplan levererades under februari 1995.

Under året inleddes slutmonteringen av de två provflygplanen av den tvåsitsiga versionen JAS 39B.

I januari 1995 ingick Saab-Scania, Saab Military Aircraft och British Aerospace Defence Limited, Military Aircraft Division, ett villkorat avtal - "initial agreement" - rörande internationell marknadsföring/försäljning, exportanpassning och produktion av JAS 39 Gripen. Avtalet skall godkännas av Saab-Scanias, BAes och IG JAS styrelser samt av regeringen.

I syfte att uppnå ökad konkurrenskraft på marknaden bildades vid årsskiftet 1994/95 Saab Dynamics AB genom att verksamheterna i Saab Missiles och Saab Instruments sammanfördes.

Lasersimulatorn BT 46 är den dominerande produkten inom Saab Training Systems och hade under året en stark och positiv utveckling. Orderingången dominerades av kontrakt från marknader som Sverige, Tyskland och Asien.

Saab Aircraft

Marknaden för civila flygplan var fortsatt svag under 1994, även om en viss återhämtning nu har inletts. Den låga leveranstakten i kombination med en påtaglig överkapacitet och därmed pressad lönsamhet har resulterat i omfattande förluster för Saab Aircraft AB.

I syfte att minska förlusterna har Saab Aircraft under flera år successivt anpassat produktionen, rationaliserat verksamheten och genomfört olika effektiviseringsprogram.

Parallellt med arbetet att sänka kostnaderna och öka försäljningen undersöker Saab-Scania möjligheterna att delta i en strukturering av branschen.

Den 31 mars certifierades det nya regionalflygplanet Saab 2000 och under andra halvåret levererades de första fem flygplanen till det schweiziska flygbolaget Crossair.

Under året har utprovning skett av ett nytt hydrauliskt höjdstyrsystem, PECS, vilket kommer att införas på samtliga Saab 2000 under 1995. Den första leveransen med det nya styrsystemet skedde i slutet av januari 1995.

Under 1994 fakturerades 9 Saab 340 och 5 Saab 2000. Under året tecknades 3 nya order på respektive flygplan.

Saab Combitech

Combitechs största satsningar har skett inom området trafiksystem, bl a avseende framtidens s k flerfiliga friflödessystem för vägavgifter. Beslut om införande av sådana förväntas i flera länder inom de närmaste åren. Från det franska AREA-konsortiet erhölls en betydande utökningsbeställning av det automatiska vägtullsystemet i Lyon-området, som nu bl a utnyttjas av 45.000 pendlingsbilister.

Saab Ericsson Space fick en order värd totalt 250 mkr för utrustning till Europas nya satellit för miljöobservation, Envisat. Ordern är den största i sitt slag till ett svenskt rymdföretag. Senare under året erhölls en beställning på utrustning till en rysk-amerikansk satellit.

Saab Combitech förvärvade vid årsskiftet data- och telekommunikationsföretagen Preseco, Telelogic och Nexus. Verksamheten i bolagen kommer att samordnas med Combitechs övriga verksamheter inom informationsteknologiområdet.

Saab-Scania Finance

Saab-Scania Finance redovisade ett resultat på 68 (104) mkr.

Saab Automobile

Under 1994 kunde en förbättring av efterfrågan på nya bilar noteras på de flesta marknadsområden. Världsmarknaden uppgick till mer än 35 miljoner bilar, vilket var den högsta nivån sedan 1990. Försäljningen till kund av Saab-bilar uppgick under året till 88.700 (73.600) bilar, vilket var en ökning med 21 procent.

På Saabs största enskilda marknad, USA, ökade försäljningen med 15 procent till 21.700 bilar.

På de nordiska marknaderna hade Saab den starkaste uppgången. Särskilt framgångsrik var försäljningen i Sverige, där 17.800 bilar såldes, vilket var en ökning med 39 procent.

Saab Automobile fakturerade under året 92.000 (75.200) personbilar, en ökning med 22 procent. Värdemässigt uppgick faktureringen till 19.303 (16.119) mkr. Försäljningsökningen innebar ett högre kapacitetsutnyttjande, vilket tillsammans med kostnadsreduktioner och gynnsammare valutaeffekter medförde en kraftig förbättring av rörelseresultatet, som ökade till 1.297 (-685) mkr. Resultatet efter finansiella intäkter och kostnader uppgick till 702 (-1.374) mkr.

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 351 mkr, medtagits i Gruppens resultat för 1994.

Investeringar - Forskning och utveckling

Årets bruttoinvesteringar i anläggningar och utrustning, exklusive uthyrningstillgångar, uppgick till 2.616 (1.538) mkr och avsåg i allt väsentligt Scania-verksamheten. Investeringarna i Sverige uppgick till 2.111 (1.094) mkr. Nettoinvesteringarna inklusive uthyrningstillgångar uppgick till 2.950 (2.838) mkr.

Årets utgifter för forskning och utveckling uppgick till 2.680 (2.626) mkr.

Personal

Antalet anställda inom Gruppen ökade med 1.558 personer och uppgick vid årsskiftet till 28.343 (26.785). Scania ökade med 1.835 personer, varav 460 avsåg det förvärvade bolaget DAB Silkeborg A/S. Saab Aircraft & Defense minskade antalet anställda med 282 personer.

MODERBOLAGET INVESTOR AB

Resultatet efter finansiella poster uppgick till 4.144 (1.311) mkr, varav utdelning från dotterbolag 3.111 (-) mkr och realisationsvinster 608 (1.408) mkr. Aktier köptes och nytecknades under året för 1.065 mkr, varav 886 mkr från dotterbolag, och såldes för 986 mkr. Koncerninterna realisationsvinster uppgick till 2.430 (0) mkr. Nettovinsten uppgick till 6.574 (1.234) mkr.

De likvida placeringarna och kortfristiga fordringarna uppgick den 31 december till 1.323 (451) mkr. De kortfristiga skulderna uppgick till 4.208 (1.923) mkr.

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

Utdelningsförslag

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att till aktieägarna utdelas 8:00 (5:25) kr per aktie eller totalt 1.240 (721) mkr.

Bolagsstämma

Ordinarie bolagsstämma hålls tisdagen den 16 maj 1995, kl 18.00. Investors reviderade årsredovisning kommer att hållas tillgänglig på bolagets kontor på Arsenalsgatan 8C i Stockholm.

Ekonomisk rapportering

Delårsrapport 3 månader publiceras den 16 maj.
Halvårsrapport publiceras den 21 augusti.
Delårsrapport 9 månader publiceras den 17 november.
Bokslutskommunikén för 1995 publiceras den 22 februari 1996.

Stockholm den 24 februari 1995

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)

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

RESULTATRÄKNING KONCERNEN

Belopp i mkr	1994 1/1-31/12	1993 [1] 1/1-31/12
INVESTERINGSVERKSAMHETEN		
Utdelningar	475	390
Realisationsvinster	706	1.408
Intäkter värdepappershandel och övrig verksamhet	2.441	1.931
Kostnader värdepappershandel och övrig verksamhet	-2.531	-1.849
Gemensamma kostnader	-201	-190
Avskrivningar enligt plan	-68	-59
Rörelseresultat investeringsverksamheten [2]	**822**	**1.631**
INDUSTRIVERKSAMHETEN		
Saab-Scania		
Fakturerad försäljning	31.500	27.656
Tillverknings-, försäljnings- och administrationskostnader	-26.913	-24.986
Övriga intäkter och kostnader netto [3]	80	-25
Avskrivningar enligt plan	-1.638	-1.857
Andel av intressebolags resultat	560	32
Rörelseresultat industriverksamheten	**3.589**	**820**
Rörelseresultat efter avskrivningar	**4.411**	**2.451**
Finansiella kostnader konvertibla förlagslån		
- räntekostnader och kapitalrabatt	-625	-627
- valutaomräkning [4]	34	-144
Finansiellt netto övrigt	-497	-1.270
Finansnetto	-1.088	-2.041
Resultat efter finansiella intäkter och kostnader	**3.323**	**410**
Resultat Export-Invest före förvärvet, avgår	-233	-
Resultat före skatt	**3.090**	**410**
Betald skatt	-198	-373
Förändring latent skatt	- 65	493
Minoritetens andel	-15	-56
Koncernens nettoresultat	**2.812**	**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. Helåret 1993 justerat på motsvarande sätt ger nedanstående rörelseresultat för Saab-Scania:

	1993 1/1-31/12
- 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] Av rörelseresultatet 1/1-31/12 1994 avser 209 mkr resultat för Export-Invest före förvärvet den 20 maj 1994.

[3] Avser kundfinansierings- och treasuryverksamhet inom Saab-Scania.

[4] 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 31/12	1993 31/12
Omsättningstillgångar		
Likvida placeringar	6.064	8.292
Aktier, andelar och andra värdepapper	1.825	2.099
Kortfristiga fordringar	8.475	6.715
Varulager	7.792	6.674
	24.156	23.780
Anläggningstillgångar		
Strategiska aktieinvesteringar [1]	30.457	27.964
Övriga aktier och andelar [1]	2.534	573
Långfristiga fordringar	4.192	4.350
Goodwill	3.710	3.896
Maskiner, inventarier och fastigheter mm [1]	16.125	16.366
	57.018	53.149
Summa tillgångar	**81.174**	**76.929**
Kortfristiga skulder		
Kortfristiga låneskulder	5.501	3.422
Övriga kortfristiga skulder	13.204	12.298
	18.705	15.720
Förskott från kunder	6.447	5.523
	25.152	21.243
Långfristiga skulder		
Långfristiga låneskulder	7.687	13.028
Avsatt till pensioner	3.129	3.106
Latent skatteskuld	1.648	1.800
	12.464	17.934
Konvertibla förlagslån	6.829	6.816
Minoritetens andel i dotterbolag	65	259
Övervärden vid marknadsvärdering [2]	18.198	17.617
Eget kapital		
Aktiekapital och bundna reserver	13.220	9.869
Fria reserver och årets nettovinst	5.246	3.191
	18.466	13.060
Summa skulder och eget kapital	**81.174**	**76.929**
Soliditet [3]	**58%**	**55%**
Nettoskuldsättning [4]	**3.589**	**4.850**

* Strategiska investeringar och övriga värdepappersinnehav har upptagits till marknadsvärde per den 31 december. Övriga tillgångar har värderats till det lägsta av bokförda värden och bedömda marknadsvärden.

1) Bokförda värden för respektive balanspost uppgår till: Strategiska investeringar, 12.192 mkr samt Övriga aktier och andelar, 2.601 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

	31/12 1994		31/12 1993	
	Kr/aktie *	Mkr	Kr/aktie *	Mkr
Astra	59	11.808	64	11.687
STORA	24	4.735	23	4.166
Incentive	22	4.435	25	4.624
Atlas Copco	13	2.465	12	2.154
Ericsson	10	2.044	10	1.888
SKF	10	1.980	12	2.130
SILA	4	731	2	322
Övriga strategiska investeringar	11	2.259	7	1.251
Kort- och medelfristiga investeringar	15	3.028	9	1.797
Summa investeringar	**168**	**33.485**	**164**	**30.019**
Saab-Scania-rörelsen [1]	88	17.534	90	16.302
Saab-Scanias finansbolag - nettotillgångar [2]	4	830	4	643
Hotellverksamhet [3]	4	867	1	112
Mark och fastigheter [4]	4	800	4	800
Övriga nettotillgångar	2	270	3	490
Summa övriga tillgångar mm	10	1.937	8	1.402
Övriga skulder [5]	-34	-6.704	-33	-6.023
Finansiell nettoskuldsättning [6]	-18	-3.589	-27	-4.850
Totalt substansvärde	**218**	**43.493**	**206**	**37.493**

* Antal aktier efter fuil konvertering uppgar till 199.4 miljoner per 31/12 1994 och till 181.9 miljoner per 31/12 1993.

1) 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 (rörelseresultatet 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 9.0 den 31/12 1994. Saab-Scanias rörelseresultat på 12 månader (korrigerat för övriga intäkter och avskrivningar på mervärden och goodwill) ökade från 1.165 mkr till 3.478 mkr per den 31 december 1994. Avkastningsvärdet på Saab-Scanias rörelse ökade från 20.388 mkr vid årsskiftet 1993/1994 (17.5 x 1.165) till 31.302 mkr (9,0 x 3.478) per den 31 december 1994.

2) Saab-Scanias finansbolag - nettotillgångar, mkr

	1994 31/12	1993 31/12
Tillgångar exkl kassa	5.511	4.950
Skulder inkl lån	-4.681	-4.307
Summa finansbolag nettotillgångar	830	643

3) Inklusive hotellfastigheter.

4) Avser Stockholm-Saltsjön och Näckström.

5) **Övriga skulder, mkr**

	1994 31/12	1993 31/12
Ej upparbetad del av förskott	-2.764	-2.247
Upplupna räntor mm	-811	-670
Pensionsskuld	-3.129	-3.106
Summa övriga skulder	**-6.704**	**-6.023**

6) **Finansiell nettoskuldsättning, mkr**

	1994 31/12	1993 31/12
Likvida placeringar	6.064	8.292
Kort- o långfristiga lån	-13.188	-16.450
Avgår finansbolagens lån	3.535	3.308
Summa finansiell nettoskuldsättning	**-3.589**	**-4.850**

FINANSIERINGSANALYS KONCERNEN

Belopp i mkr	1994 1/1-31/12	1993 1/1-31/12
Tillförda medel		
Mottagna utdelningar	415	390
Försäljningar ur strategiska portföljen	986	4.178
Kassaflöde övrig verksamhet [1]	-538	562
Tillförda medel, investeringsverksamheten	**863**	**5.130**
Rörelseresultat Saab-Scania	3.048	807
Avskrivningar Saab-Scania	1.846	2.037
Tillförda medel, industriverksamheten	**4.894**	**2.844**
Finansnetto	-1.075	-1.844
Betalda skatter	-81	-355
Summa tillförda medel	**4.601**	**5.775**
Använda medel		
Lämnade utdelningar	-721	-721
Köp av aktier till strategiska portföljen	-182	-246
Ökning/minskning av rörelsekapital Saab-Scania	-890	2.713
Nettoinvesteringar i anläggningstillgångar, Saab-Scania [2]	-2.950	-2.819
Övriga långa fordringar och skulder mm	85	521
Dekonsolidering V.A.G	1.225	-
Utbetalning ägartillskott Saab Automobile	-	-1.400
Summa använda medel	**-3.433**	**-1.952**
Finansiellt överskott	**1.168**	**3.823**
Förvärv Export-Invest		
Nettotillgångar	-3.461	-
Apportemission	3.327	-
	-134	-
Finansiellt överskott efter förvärv Export-Invest	**1.034**	**3.823**
Finansiering		
Minskning likvida medel (+)	2.228	2.118
Ökning/minskning korta lån (+/-)	2.079	-3.759
Minskning långa lån (-)	-5.341	-2.182
Summa finansiering	**-1.034**	**-3.823**

[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.

	1994 1/1-31/12	1993 1/1-31/12
Effekt på kassaflöde från verksamheten	-464	50
Minskning/ökning av anläggningar i utländska dotterbolag	278	-440
Omräkningsdifferens	-80	-25
Effekt på finansiellt överskott	-266	-415