INVESTOR

DELÅRSRAPPORT

JANUARI-SEPTEMBER 1995

- **Investors substansvärde** uppgick den 30 september till 52.769 (43.493 31/12 1994) mkr eller 265 (218) kr per aktie. Den 16 november uppgick substansvärdet till 50.154 mkr eller 252 kr per aktie.

- Värdet på **Investors strategiska investeringar** var 38.641 (30.457 31/12 1994) mkr, justerat för nettoförändringar +27%. Den 16 november var värdet 36.508 mkr, +18% sedan årsskiftet.

- **Investorkoncernens resultat efter finansnetto** uppgick till 3.339 (2.375) mkr.

- **Scanias orderingång** ökade med 18% och uppgick till 25.832 (21.939) mkr. **Faktureringen** ökade med 35% och uppgick till 25.442 (18.791) mkr. Resultatet efter finansnetto uppgick till 3.512 (2.379) mkr.

- **Saabs fakturering** ökade med 42% och uppgick till 4.869 (3.422) mkr. Resultatet efter finansnetto uppgick till 223 (165) mkr.

Delårsrapporten finns även på Internet (http://www.investor.se).

INVESTOR

DELÅRSRAPPORT JANUARI - SEPTEMBER 1995

INVESTORKONCERNEN INKLUSIVE SCANIA OCH SAAB

Substansvärde

Mkr	1995 16/11	1995 30/9	1994 31/12
Substansvärde			
- Totalt	50.154	52.769	43.493
- Per aktie efter full konvertering	252	265	218

Investors substansvärde[1] uppgick vid periodens utgång till 52.769 mkr, en ökning med ca 21 procent sedan årsskiftet.

Resultat

Mkr	1995 1/1-30/9	1994 1/1-30/9
Rörelseresultat efter avskrivningar	4.161	3.178
Resultat efter finansnetto	3.339	2.375
Nettoresultat	2.064	1.618

Koncernens resultatutveckling var fortsatt positiv under årets nio första månader främst beroende på resultatutvecklingen inom Scania. Resultatet efter finansnetto uppgick till 3.339 (2.375) mkr.

Likviditet, soliditet och nettoskuldsättning

Mkr	1995 30/9	1994 31/12
Kort- och långfristiga låneskulder	14.702	13.188
Likvida placeringar	5.650	6.064
Nettoskuldsättning [2]	4.815	3.589
Soliditet	60%	58%

Nettoskuldsättningen har ökat sedan årsskiftet och uppgick den 30 september till 4.815 mkr. Förändringen beror bl a på ökade satsningar på kort- och medelfristiga investeringar.

[1] Scania, Saab och Saab Automobile är upptagna till bokfört värde plus subordinerade lån vid periodens utgång. Med hänsyn till uppdelningen av Saab-Scania den 16 maj 1995 redovisas ej längre ett avkastningsvärde, det s k EBIT-värdet.

[2] Justerat för finansbolagens låneskulder.

INVESTERINGSVERKSAMHETEN

Rörelseresultatet för investeringsverksamheten uppgick till 964 (1.238) mkr. Det lägre resultatet i jämförelse med föregående år beror framför allt på färre försäljningar ur den strategiska portföljen och därmed minskade realisationsvinster. Utdelningsintäkter och intäkter från tradingverksamheten har däremot ökat i jämförelse med föregående år.

STRATEGISKA INVESTERINGAR

Marknadsvärde

Mkr	1995 16/11	1995 30/9	1994 31/12
Strategiska investeringar	36.508	38.641	30.457
Förändring sedan årsskiftet i %	+18	+27	
OMX, förändring i %	+18	+28	

Värdet av de strategiska investeringarna, efter justering för nettoförändringar, ökade med 27 procent under perioden till 38.641 mkr. OMX ökade under samma period med 28 procent. Bland de tre största innehaven utvecklades Astra och framförallt Incentive bättre än index medan STORA hade en sämre utveckling.

Investor köpte i maj 3.968.800 aktier i SILA för 349 mkr. De tidigare utfärdade köpoptionerna i Electrolux och SKF om 575.000 resp. 1.150.000 aktier förföll till inlösen i september.

Efter periodens utgång har aktier i Ericsson förvärvats för 482 mkr genom nyteckning och köp. Antalet aktier i Ericsson uppgår därefter till 23.381.500, motsvarande 22,2 procent av rösterna respektive 2,4 procent av kapitalet.

Investors strategiska investeringar per den 30 september 1995

Bolag	Antal aktier i tusental	Varav utlånade i tusental	Börsvärde mkr	Kurs- * utveckling 1995 i %	Andel av portföljen %	Röst- ** andel %	Kapital-** andel %
Astra	61.512	72	15.282	+29	39,5	11,8	10,0
Incentive	18.518	14	6.129	+39	15,9	35,7	27,1
STORA	52.729 [1)]	269	4.983	+5	12,9	19,7	16,4
Ericsson	19.360 [1)]	1.435	3.560 [3)]	+74	9,2	22,2	2,2
Atlas Copco	25.950	168	2.997	+22	7,8	20,2	14.1
SKF	14.955		2.243	+25	5,8	30,3	11,4
SILA	13.156		1.485	+42	3,8	20,0	18,7
TV4	4.241		615	-12	1,6	24,2	21,2
S-E-Banken	13.085	597	588	+6	1,5	2,5	2,4
OM Gruppen	4.795 [2)]	14	379	+10	1,0	20,3	20,3
Electrolux	936		310	-12	0,8	45,2	1,3
Orrefors	741		70	+3	0,2	20,5	20,5
Summa			**38.641**		**100,0**		

* Mest omsatta aktieslag. ** Efter full utspädning.

[1)] Justerat för split.

[2)] Justerat för split och fondemission.

[3)] Inklusive värdet av teckningsrätter uppgående till 165 mkr.

KORT- OCH MEDELFRISTIGA INVESTERINGAR

Verksamheten omfattar medellånga investeringar samt kortsiktig tradingverksamhet dels i aktier och aktierelaterade instrument dels i valutor och räntor.

Under perioden har Investor nettoköpt egna konvertibler för 852 mkr. Marknadsvärdet på Investors totala innehav av egna konvertibler uppgår till 1.647 mkr.

Hela innehavet av aktier i AGA och Sydkraft har sålts under perioden samt en tredjedel av innehavet i Roche. Efter periodens utgång har hela innehavet i Hasselfors och Lendtech sålts.

INDUSTRIVERKSAMHETEN

Efter uppdelningen av Saab-Scania den 16 maj omfattar industriverksamheten Scania, Saab, GHH Grand Hôtel Holdings, NewSec samt fastighetsförvaltningen inom Stockholm-Saltsjön och Näckström. Rörelseresultatet för industriverksamheten uppgick till 3.597 (2.287) mkr.

SCANIA

Lastbilar

Introduktionen av Scanias nya lastbilsserie - 4-serien skedde i mitten av oktober.

Den internationella lastbilsmarknaden fortsatte att öka under årets första nio månader. I Europa, gick totalmarknaden, mätt som nyregistrerade fordon, upp med 32 procent till 128.900 (97.600) tunga lastbilar. Flertalet tillverkare har idag betydande orderstockar, vilket inneburit att leveranstiderna generellt ligger på mellan fyra till sex månader.

En del av dessa orderstockar kommer att levereras ut under första och andra kvartalen nästa år, vilket sannolikt leder till att antalet registrerade fordon ytterligare kommer att öka. Nytecknandet av order har dock sedan andra kvartalet i år planat ut på en relativt hög nivå. Detta indikerar att tillväxttakten i den västeuropeiska tunga lastbilsmarknaden för närvarande är låg.

Scania har under de första nio månaderna 1995 stärkt sin marknadsposition på flertalet marknader i Europa. Totalt har marknadsandelen ökat till 14,5 (12,6) procent. I Storbritannien som är Scanias enskilt största marknad i Europa, har Scania genom fortsatta inbrytningar bland större åkerier uppnått en marknadsandel på 16,7 (14,0) procent. Scania har fortsatt förstärka sin position även i Frankrike och ökat marknadsandelen till 10,0 (9,4) procent. I Tyskland har tillväxten på lastbilsmarknaden varit låg bland annat beroende av fortsatt svag ekonomisk aktivitet inom industrin. Scania befäste sin ställning som största importerade märke med en marknadsandel på 7,7 (6,0) procent. I Norden har marknaden vuxit och Scania har ökat andelen med tre procentenheter till 34,0 procent.

I Latinamerika befäste Scania sin ställning som marknadsledare på den enskilt största marknaden, Brasilien med 34 (36) procents marknadsandel. Efterfrågan på tunga lastbilar i Brasilien har under de senaste åren ökat kraftigt. Under de senaste månaderna har dock en viss avmattning skett. Orsaken är bland annat införda kreditåtstramningar som fördyrat finansieringen av fordonsköp. I Argentina har nedgången i ekonomin lett till en minskad marknad för tunga lastbilar. Scania har dock konsoliderat sin marknadsledande ställning med en andel på 39 (34) procent.

Scania ökade orderingången till 29.563 (26.919) lastbilar, en ökning med 10 procent. Faktureringen uppgick under de första nio månaderna till 29.156 (21.497) lastbilar, en ökning med 36 procent.

Bussar

Scanias orderingång uppgick till 3.328 (2.203) bussar, en ökning med 51 procent. Scania ökade faktureringen av antalet bussar till 3.143 (1.984) enheter, plus 58 procent.

Fakturering och resultat

Scanias orderingång var under perioden 25.832 (21.939) mkr. Faktureringen av Scaniaprodukter uppgick till 23.160 (16.871) mkr, en ökning med 37 procent. Scanias totala fakturering inklusive V.A.G ökade till 25.442 (18.791) mkr.

Rörelseresultatet efter avskrivningar var 3.888 (2.567) mkr, vilket motsvarar en rörelsemarginal på 15,3 (13,7) procent. Det förbättrade rörelseresultatet var i huvudsak hänförligt till den högre volymen och därmed ett högre kapacitetsutnyttjande. Rörelseresultatet under tredje kvartalet uppgick till 834 (836) mkr och påverkades negativt av säsongsmässigt lägre volymer i Europa samt en försämrad resultatutveckling i Latinamerika. Jämfört med motsvarande kvartal föregående år förbättrades resultatet för Europaverksamheten. Latinamerikaverksamheten uppvisade ett betydligt lägre resultat beroende på en tilltagande prispress på den brasilianska marknaden och kraftigt ökade lönekostnader inom bilindustrin generellt.

Finansiella intäkter och kostnader uppgick till -376 (-188) mkr. Det försämrade finansnettot förklaras av högre nettoskuldsättning innevarande år samt exceptionellt höga intäktsräntor i Latinamerika föregående år.

Resultatet efter finansiella intäkter och kostnader ökade till 3.512 (2.379) mkr, vilket i relation till faktureringen motsvarar 13,8 (12,7) procent.

Periodens beräknade skattekostnad uppgick till 1.198 (668) mkr, varav 340 mkr utgjorde latent skatt.

Nettovinsten ökade till 2.313 (1.708) mkr.

Avkastningen på sysselsatt kapital ökade till 27,1 (23,1) procent.

Resultaträkning Scania

Mkr	1995 1/1-30/9	1994 1/1-30/9	För-ändring, %	1994 1/1-31/12
Fakturering				
- Scania-produkter	23.160	16.871	37	24.088
- V.A.G-produkter	2.282	1.920	18	2.560
Total fakturering	**25.442**	**18.791**	**35**	**26.648**
Tillverknings-, försäljnings- och administrationskostnader	-20.911	-15.564		-21.771
Övriga intäkter och kostnader	51	10		5
Rörelseresultat före avskrivningar	**4.582**	**3.237**		**4.882**
Avskrivningar enligt plan	-915	-810		-1.085
Andel av intressebolagens resultat	221	140		209
Rörelseresultat efter avskrivningar	**3.888**	**2.567**		**4.006**
Finansiella intäkter och kostnader	-376	-188		-223
Resultat efter finansiella intäkter och kostnader	**3.512**	**2.379**		**3.783**
Beräknad skattekostnad	-1.198	-668		-1.125
Minoritetsandel	-1	-3		-5
Nettovinst	**2.313**	**1.708**		**2.653**

Investeringar

Scanias bruttoinvesteringar i anläggningar och utrustning exklusive uthyrningstillgångar uppgick till 1.545 (1.446) mkr, varav i Sverige 1.114 (1.104) mkr. Investeringar för det nya lastbilsprogrammet samt kapacitetshöjande åtgärder vid produktionsenheterna i såväl Europa som i Latinamerika uppgick till 1.367 mkr. Periodens nettoinvesteringar inklusive uthyrningstillgångar var 1.683 (1.612) mkr.

Finansiering och likviditet

Nettoskuldsättningen[1] uppgick till 9.073 mkr jämfört med 9.441 mkr vid årsskiftet. Nettoskuldsättning exklusive nettoskulder i kundfinansieringsbolag uppgick till 5.995 mkr jämfört med 6.526 mkr vid årsskiftet. Nettoskuldsättningen har påverkats av utdelning med 800 mkr. Soliditeten inklusive förlagslån har under året ökat till 28,7 (25,2) procent.

Scanias balansräkning presenteras på sid 13.

Personal

Antal anställda uppgick den 30 september till 21.895, d v s en ökning med 1.470 från årets början. I Sverige har antalet anställda ökat med 867 personer.

SAAB

Saab AB[2] är moderbolag i Saab-gruppen som omfattar Saab Military Aircraft, Saab Dynamics, Saab Training Systems, Saab Aircraft och Saab Combitech.

Resultaträkning Saab

Mkr	1995 1/1-30/9	Proforma 1994 1/1-30/9	Proforma 1994 1/1-31/12
Fakturering			
- Saab Military Aircraft	1.655	1.451	1.870
- Saab Dynamics	430	636	826
- Saab Training Systems	609	261	491
- Saab Aircraft	1.768	881	1.360
- Saab Combitech	736	490	758
Avgår internfakturering	-329	-297	-453
Total fakturering	**4.869**	**3.422**	**4.852**
Tillverknings-, försäljnings- och administrationskostnader	-4.686	-3.399	-5.026
Övriga intäkter och kostnader	-1	24	30
Rörelseresultat före avskrivningar	**182**	**47**	**-144**
Avskrivningar enligt plan	-450	-273	-378
Rörelseresultat efter avskrivningar	**-268**	**-226**	**-522**
Finansiella intäkter och kostnader	491	391	541
Resultat efter finansiella intäkter och kostnader	**223**	**165**	**19**

[1] Nettoskuldsättning definieras som låneskulder (exkl förlagslån) med avdrag för likvida placeringar.

[2] Formellt kvarstår Saab AB som ägare till 50 procent av aktierna i Saab Automobile. Ägandet avses dock bli överfört till Investor eller ett av Investors dotterbolag.

Gruppens fakturering ökade under årets första tre kvartal jämfört med motsvarande period föregående år med 1.447 mkr eller 42 procent till 4.869 (3.422) mkr. Faktureringsökningen förklaras i huvudsak av fler levererade civila flygplan, 7 (6) Saab 340 och 12 (3) Saab 2000 samt höga utleveranser från Saab Training Systems. Saab Military Aircraft fakturerade under de tre första kvartalen 5 (3) JAS 39 Gripen. Saab Dynamics minskade sin fakturering jämfört med föregående år främst beroende på lägre volymer på robotsidan där utveckling av nästa generation nu pågår. Saab Combitechs fakturering ökade främst genom en ökad fakturering för Saab Ericsson Space och Saab Marine.

Rörelseresultatet efter avskrivningar försämrades med 42 mkr till -268 (-226) mkr. Resultatet påverkades negativt av avskrivning på produktutveckling avseende Saab 2000 med 155 (17) mkr. Sänkta omkostnader har påverkat resultatet positivt. Effekter av volymuppgången noteras inom försvarsverksamheterna medan villkoren för civilflyget är fortsatt pressade genom överetableringen i branschen.

Finansiella intäkter och kostnader förbättrades främst till följd av en högre räntenivå och uppgick till 491 (391) mkr. Resultatet efter finansiella intäkter och kostnader uppgick till 223 (165) mkr.

Under de tre första kvartalen har Saab Military Aircraft överlämnat fem flygplan av typ JAS 39 Gripen till kunden. Utprovningen har fortsatt och i slutet av september hade totalt mer än 2.000 flygningar genomförts. I mitten av september skrevs ett Memorandum of Understanding (MoU) mellan Saab och ungerska regeringen rörande utvärdering och möjlig anskaffning av JAS 39 Gripen för det ungerska flygvapnet. Avtalet omfattar även förberedelser för ett industrisamarbete innebärande teknologiöverföring och investeringar i Ungern. Det nyligen tecknade samarbetsavtalet mellan Saab och British Aerospace breddar ytterligare samarbetsplattformen. I slutet av september visades för första gången den tvåsitsiga versionen av Gripen, Jas 39B.

Saab Dynamics erhöll under de tre första kvartalen bland annat beställningar på elektronisk störutrustning samt utvecklingsarbete och utrustning inom de svenska programmen för anskaffning av stridsvagn Leopard 2 och radarjaktrobot Amraam. Företaget är inne i en aktiv period vad avser såväl exportmarknadsföring av befintliga produkter som positionering i framtida internationella utvecklingsprogram.

Saab Training Systems har i juni erhållit order på bland annat simulatorer till Leopard-stridsvagnen från FMV. Under de tre första kvartalen har stora utleveranser skett av lasersimulatorer till bl a USA och England.

Under de tre första kvartalen har sju Saab 340 levererats - två till Kendell i Australien, en till Formosa Airlines, en till Japan Air, två till AMR Eagle samt en Saab 340 AEW till FMV. Under samma period har sex Saab 2000 levererats till Crossair, tre till Deutsche BA, två till Regional och en till Air Marshall Islands.

Inom Combitech har Saab Ericsson Space haft stora framgångar. Ett avtal har tecknats med Hughes Space and Communications avseende antenner och elektronik till telecom-satelliter för mobiltelefoni. Franska Aerospatiale tog ordern på tele-X-efterföljaren Sirius 2 och Eutelsat III-projektet, där Saab Ericsson Space är underleverantör.

Orderläge

Gruppens orderingång uppgick under de tre första kvartalen till 4.204 (2.720) mkr och orderstocken uppgick vid periodens utgång till 22.365 (24.624) mkr. Under de tre första kvartalen erhölls order på 29 (3) Saab 340, varav 25 flygplan avsåg order till AMR Eagle i USA samt order på 5 (0) Saab 2000 till Crossair.

Investeringar

Gruppens bruttoinvesteringar i anläggningar och utrustning, exklusive uthyrningstillgångar, uppgick till 177 (184) mkr.

Finansiering och likviditet

Likvida placeringar och mellanhavanden med koncernbolag, med avdrag för extern upplåning minskade med 150 mkr till 11.506 (11.656) mkr. Minskningen beror på ökat rörelsekapital samt investeringar i uthyrningstillgångar.

Saabs balansräkning presenteras på sid 13.

Personal

Antalet anställda ökade under årets tre första kvartal med 240 personer, huvudsakligen i Saab Aircraft och Saab Ericsson Space, och uppgick till 8.120 personer.

ÖVRIG INDUSTRIVERKSAMHET

GHH Grand Hôtel Holdings har fortsatt att utvecklas positivt under årets nio första månader.

SAAB AUTOMOBILE

Den 13 november publicerades Saab Automobiles 9-månadersrapport. Under denna period uppgick Saab Automobiles försäljning till kund till 76.500 (65.700) bilar; en ökning med 16 procent. Faktureringen uppgick till 14.918 (13.061) mkr och rörelseresultatet till 313 (704) mkr. Resultatet efter finansiella intäkter och kostnader uppgick till -127 (284) mkr. För tredje kvartalet redovisades en förlust på 322 mkr före skatt, jämfört med en vinst på 144 mkr under motsvarande kvartal 1994. Försämringen berodde bl a på ett ogynnsamt valutaläge.

Med anledning av uppdelningen av Saab-Scania likställs Saab Automobile i Investors redovisning med Investors övriga strategiska investeringar. Tidigare redovisades Saab Automobile av Saab-Scania i enlighet med kapitalandelsmetoden.

BESLUT FRÅN SEC

Investor erhöll den 7 november ett beslut från den amerikanska "Securities and Exchange Commission" (SEC) som ger Investor rätt att marknadsföra bolaget och av bolaget utgivna värdepapper till en vidare krets av investerare i USA. SECs beslut innebär att Investor betraktas som ett "Diversified Industrial Holding Company" enligt amerikansk lagstiftning.

MODERBOLAGET INVESTOR AB

Resultatet efter finansiella poster uppgick till 218 (424) mkr. Under perioden köptes aktier för 349 mkr och såldes aktier för 713 mkr, varav ur strategiska portföljen 389 mkr.

De likvida placeringarna och kortfristiga fordringarna uppgick den 30 september till 5.742 (1.323 31/12 1994) mkr. De kortfristiga skulderna uppgick till 715 (4.208 31/12 1994) mkr.

Den 20 juni 1995 fusionerades AB Export-Invest med moderbolaget Investor AB.

EKONOMISK RAPPORTERING

Datum för publicering av bokslutskommunikén för 1995 har ändrats till den 15 februari 1996.

Stockholm den 17 november 1995

Claes Dahlbäck

Verkställande direktör

För information:

Adine Grate Axén, Investor Relations, Investor	08-614 20 00
Lars Jagerfelt, Saab	013-18 71 65
Lars Christiansson, Scania	08-553 812 12

Scanias fullständiga delårsrapport, som publicerades den 6 november, kan rekvireras per telefon: 08-749 19 90 eller per telefax 08-749 11 05.

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

RESULTATRÄKNING

Mkr	1995 1/1-30/9	1994 1/1-30/9	1994 1/1-31/12
Utdelningar [1]	656	427	427
Realisationsvinster, netto [1]	-	584	608
Fakturerad försäljning	30.736	22.658	32.037
Tillverknings-, försäljnings- och administrationskostnader	-26.247	-19.596	-27.789
Övriga intäkter och kostnader, netto	359	261	274
Avskrivningar enligt plan	-1.564	-1.296	-1.706
Andel av intressebolags resultat	221	140	209
Rörelseresultat efter avskrivningar	**4.161**	**3.178**	**4.060**
Finansiella kostnader konvertibla förlagslån			
- räntekostnader och kapitalrabatt	-476	-469	-625
- valutaomräkning [2]	16	12	34
Finansiellt netto, övrigt	-362	-346	-497
Finansnetto	**- 822**	**- 803**	**- 1.088**
Resultat efter finansiella intäkter och kostnader	**3.339**	**2.375**	**2.972**
Resultat Export-Invest före förvärvet, avgår	-	-233	-233
Resultatandel Saab Automobile	-	142	351
Resultat före skatt	**3.339**	**2.284**	**3.090**
Betald skatt	-893	-241	-198
Förändring latent skatt	-377	-413	-65
Minoritetens andel	-5	-12	-15
Koncernens nettoresultat	**2.064**	**1.618**	**2.812**
Specifikation rörelseresultat:			
Investeringsverksamheten			
Utdelningar	656	427	427
Realisationsvinster	-	584	608
Värdepappersrörelsen [3]	265	182	202
Treasuryverksamhet	43	45	37
Summa investeringsverksamheten	**964**	**1.238**	**1.274**
Industriverksamheten mm			
Scania	3.888	2.567	4.006
Saab	-268	-226	-522
GHH Grand Hôtel Holdings	46	40	50
Övrigt	-69	-94	-264
Summa industriverksamheten	**3.597**	**2.287**	**3.270**
Koncerngemensamma kostnader	-235	-182	-264
Avskrivningar goodwill [4]	-165	-165	-220
Summa rörelseresultat	**4.161**	**3.178**	**4.060**

[1] Avser strategiska investeringar. 1994 års siffror har justerats enligt detta.

[2] 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.

[3] Inklusive förfallna optioner.

[4] Efter uppdelningen av Saab-Scania ingår inte längre goodwillavskrivningen i Scanias och Saabs rörelseresultat.

MARKNADSVÄRDERAD BALANSRÄKNING *

Mkr	1995 30/9	1994 31/12	1994 30/9
Omsättningstillgångar			
Likvida placeringar	5.650	6.064	6.358
Aktier, andelar och andra värdepapper	3.624	1.825	1.803
Kortfristiga fordringar	8.529	8.475	7.740
Varulager	9.430	7.792	6.884
	27.233	24.156	22.785
Anläggningstillgångar			
Strategiska aktieinvesteringar [1]	38.641	30.457	28.896
Övriga aktier och andelar [1]	2.308	2.534	2.538
Långfristiga fordringar	4.241	4.192	4.251
Goodwill	3.543	3.710	3.723
Maskiner, inventarier och fastigheter mm [1]	17.159	16.125	15.373
	65.892	57.018	54.781
Summa tillgångar	**93.125**	**81.174**	**77.566**
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga låneskulder	8.599	5.501	3.341
Övriga kortfristiga skulder	13.562	13.204	11.882
	22.161	18.705	15.223
Förskott från kunder	6.736	6.447	5.477
	28.897	25.152	20.700
Långfristiga skulder			
Långfristiga låneskulder	6.103	7.687	11.239
Avsatt till pensioner	3.229	3.129	3.042
Latent skatteskuld	2.065	1.648	2.025
	11.397	12.464	16.306
Konvertibla förlagslån	6.851	6.829	6.842
Minoritetens andel i dotterbolag	62	65	64
Övervärden vid marknadsvärdering [2]	26.747	18.198	16.402
Eget kapital			
Aktiekapital och bundna reserver	13.220	13.220	13.207
Fria reserver och årets nettovinst	5.951	5.246	4.045
	19.171	18.466	17.252
Summa skulder och eget kapital	**93.125**	**81.174**	**77.566**
Soliditet [3]	**60%**	**58%**	**57%**
Nettoskuldsättning			
Likvida placeringar	5.650	6.064	6.358
Kort- och långfristiga lån	-14.702	-13.188	-14.580
Avgår finansbolagens lån	4.237	3.535	3.614
Summa finansiell nettoskuldsättning	**- 4.815**	**- 3.589**	**- 4.608**

* Marknadsnoterade strategiska och medelfristiga investeringar har upptagits till marknadsvärde per den 30 september. Övriga tillgångar har värderats till det lägsta av bokförda värden och bedömda marknadsvärden.

1) Bokförda värden för respektive balanspost uppgår till: Strategiska investeringar, 12.132 mkr samt Övriga aktier och andelar. 2.070 mkr.

2) Avser övervärden netto i anläggningstillgångar.

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

SUBSTANSVÄRDE

	30/9 1995		31/12 1994	
	Kr/aktie*	Mkr	Kr/aktie*	Mkr
Astra	77	15.282	59	11.808
Incentive	31	6.129	22	4.435
STORA	25	4.983	24	4.735
Ericsson	18	3.560	10	2.044
Atlas Copco	15	2.997	13	2.465
SKF	11	2.243	10	1.980
SILA	7	1.485	4	731
Övriga strategiska investeringar	10	1.962	11	2.259
Summa strategiska investeringar	**194**	**38.641**	**153**	**30.457**
Kort- och medelfristiga investeringar	23	4.629	16	3.093
Saab Automobile 50% [1]	15	2.996	15	2.996
Scania [2]	38	7.523	31	6.096
Saab [3]	30	5.899	29	5.754
GHH Grand Hôtel Holdings	4	850	4	867
Mark och fastigheter [4]	4	718	4	721
Övriga nettotillgångar	0	70	0	-13
Summa investeringar	**308**	**61.326**	**251**	**49.971**
Koncernmässig goodwill	18	3.490	18	3.654
Extern nettoupplåning, exkl. Scania och Saab [5]	-44	-8.498	-51	-10.132
Interneliminieringar				
Internfordran på Scania	42	8.411	52	10.299
Internskuld till Saab	-58	-11.760	-51	-10.099
Övriga interneliminieringar	-1	-200	-1	-200
Totalt substansvärde	**265**	**52.769**	**218**	**43.493**

* Antal aktier efter full konvertering uppgår till 199,4 miljoner.

1) Bokfört värde eget kapital + subordinerat lån

2) Bokfört eget kapital + subordinerat lån

3) Bokfört eget kapital

4) Bokfört värde

5) Inkl. upplupen ränta

Avstämning

Bokfört värde Saab-Scania rörelsen enligt 1994 års uppställning av substansvärdet		17.534
Tillkommer:		
Likvida placeringar inkl. interna fordringar		15.468
Finansbolagens nettotillgångar		830
Övriga justeringsposter		685
Avgår:		
Lån Scania och Saab enligt balansräkning		-13.253
Ej upparbetade förskott		-2.764
Goodwill		-3.654
Summa bokfört värde av Saab Automobile, Scania och Saab		14.846
Fördelat enligt ovan:	Saab Automobile	2.996
	Scania	6.096
	Saab	5.754
		14.846

FINANSIERINGSANALYS

Mkr	1995 1/1-30/9	1994 1/1-31/12
Tillförda medel		
Mottagna utdelningar	656	415
Försäljningar ur strategiska portföljen	389	986
Rörelseresultat före avskrivningar [1]	4.843	4.670
Finansnetto	-799	-1.075
Betalda skatter	-822	-81
Summa tillförda medel	**4.267**	**4.915**
Använda medel		
Lämnade utdelningar	-1.239	-721
Köp av aktier till strategiska portföljen	-349	-182
Nettoförändring kort- och medelfristiga investeringar	-1.046	708
Ökning/minskning rörelsekapital (-/+)	-968	-1.197
Nettoinvesteringar	-2.556	-3.665
Övriga långa fordringar mm	-37	85
Summa använda medel	**- 6.195**	**- 4.972**
Dekonsolidering V.A.G	-	1.225
Förvärv Export-Invest	-	-134
Finansiellt under/överskott	**- 1.928**	**1.034**
Påverkan finansiering		
Minskning likvida medel (+)	415	2.228
Ökning korta lån (+)	3.097	2.079
Minskning långa lån (-)	-1.584	-5.341
Summa påverkan finansiering	**1.928**	**- 1.034**

[1] Exkl. utdelningar, reavinster och värdepappersrörelse.

UPPDELAD MARKNADSVÄRDERAD BALANSRÄKNING 1/1 1995

Mkr	Investorkoncernen exklusive Scania och Saab	Scania	Pro forma Saab [1]	Elimi-nering	Investor-koncernen
Tillgångar					
Likvida placeringar	695	3.187	2.182		6.064
Interna fordringar	10.299		10.099	-20.398	-
Fordringar	3.218	7.910	1.539		12.667
Varulager	65	4.413	3.314		7.792
Strategiska aktieinvesteringar	30.457				30.457
Eget kapital Scania, Saab	8.850			-8.850	-
Förlagslån Scania	3.000			-3.000	-
Övriga aktier och andelar	3.379	966	14		4.359
Goodwill	3.454	13	43	200	3.710
Maskiner, inventarier och fastigheter mm	1.642	10.849	3.834	-200	16.125
	65.059	27.338	21.025	-32.248	81.174
Skulder och eget kapital					
Lån	10.234	2.329	625		13.188
Interna lån från koncernbolag	10.099	10.299		-20.398	-
Avsatt till pensioner	100	1.158	1.871		3.129
Förskott från kunder	0	411	6.036		6.447
Övriga skulder	1.133	7.045	6.739		14.917
Förlagslån		3.000		-3.000	-
Konvertibla förlagslån	6.829				6.829
Övervärden vid marknadsvärdering	18.198				18.198
Eget kapital	18.466	3.096	5.754	-8.850	18.466
	65.059	27.338	21.025	-32.248	81.174

UPPDELAD MARKNADSVÄRDERAD BALANSRÄKNING 30/9 1995

Mkr	Investorkoncernen exklusive Scania och Saab	Scania	Pro forma Saab [1]	Elimi-nering	Investor-koncernen
Tillgångar					
Likvida placeringar	3.016	2.311	323		5.650
Interna fordringar	8.411	-	11.760	-20.171	-
Fordringar	3.245	8.096	1.429		12.770
Varulager	6	5.556	3.868		9.430
Strategiska aktieinvesteringar	38.641	-	-		38.641
Eget kapital Scania, Saab	10.422	-	-	-10.422	-
Förlagslån Scania	3.000	-	-	-3.000	-
Övriga aktier och andelar	4.915	995	22		5.932
Goodwill	3.290	12	41	200	3.543
Maskiner, inventarier och fastigheter mm	1.611	11.581	4.167	-200	17.159
	76.557	28.551	21.610	-33.593	93.125
Skulder och eget kapital					
Lån	11.152	2.973	577		14.702
Interna lån från koncernbolag	11.760	8.411	-	-20.171	-
Avsatt till pensioner	98	1.217	1.914		3.229
Förskott från kunder	-	203	6.533		6.736
Övriga skulder	778	8.224	6.687		15.689
Förlagslån	-	3.000	-	-3.000	-
Konvertibla förlagslån	6.851	-	-		6.851
Övervärden vid marknadsvärdering	26.747	-	-		26.747
Eget kapital	19.171	4.523	5.899	-10.422	19.171
	76.557	28.551	21.610	-33.593	93.125

[1] Pro forma balansräkningen tar ej hänsyn till att Saab AB formellt är ägare till den 50-procentiga ägarandelen i Saab Automobile. Ägandet av aktierna i Saab Automobile avses överföras till Investor eller ett av Investors dotterbolag.